

内容提要

林惠

从业资格号：F0306148

投资咨询资格号：Z0012671

施海

从业资格号：F0273014

投资咨询资格号：Z0011937

刘倡

从业资格号：F3024149

联系方式：林惠

021-20370948

linhui@xzfutures.com

● 行情回顾

昨日动煤维持震荡调整。主力合约 ZC809 收于 619.4 元/吨，收涨 2.6 元/吨，涨幅 0.42%；持仓 15.4 万手，减少 10680 手，成交 26.6 万手，减少 19.5 万手，缩量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持震荡调整。当前电厂日耗逐渐回升，动力煤市场稳中有涨，对动煤形成利好支撑；但港口、电厂库存依然较高，市场观望情绪浓厚，下游采购需求未见明显好转，短期动力煤市场或将维稳运行。预计动煤仍将维持震荡调整为主，继续关注电厂日耗水平以及政策的变化，仅供参考。

1. 期货市场

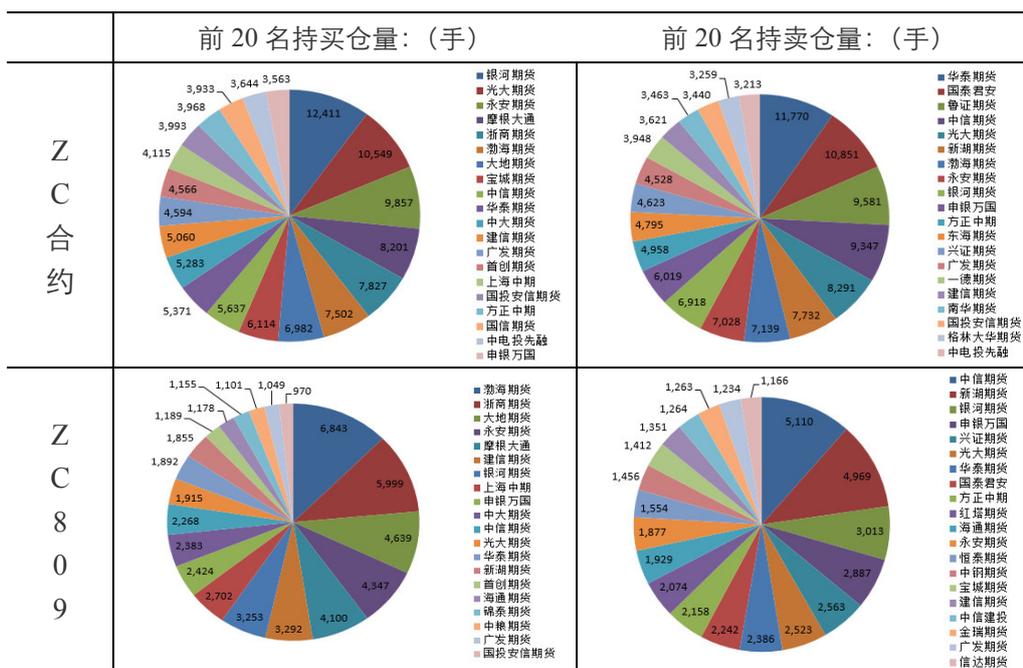
昨日动煤维持震荡调整。主力合约 ZC809 收于 619.4 元/吨，收涨 2.6 元/吨，涨幅 0.42%；持仓 15.4 万手，减少 10680 手，成交 26.6 万手，减少 19.5 万手，缩量减仓。

前一交易日动力煤期货市场行情

合约名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅
ZC 合约	619.0	621.0	613.4	617.0	12	0.19%
ZC809	619.6	622.8	614.2	619.4	2.6	0.42%

资料来源：文华财经，兴证期货研发部

前一交易日动力煤期货持仓排名



资料来源：郑州商品交易所，兴证期货研发部

主力合约 ZC809 合约前 20 名多方持仓 54554 手，前 20 名空方持仓 44431 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 123170 手，前 20 名空方持仓 124524 手。从机构持仓层面看，多方较空方维持着一定的近强远弱格局。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数 (元/吨)	620	+9
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	76.8	+0.0

港口动力煤价格

Q5500	价格 (元/吨)	变化 (元/吨)
广州港库提价:山西优混	705	0
广州港库提价:印尼煤	700	0
广州港库提价:澳洲煤	700	0

资料来源：中国煤炭资源网，兴证期货研发部

天津某贸易商表示，最近 CV5000，S0.6 的蒙煤，成交价 535 元/吨。CV5000 的价格普遍都在 530-535 元/吨，有优质的山西煤报到 540 元/吨。

国内某贸易商表示，CV5000 配煤成交价格 530 元/吨以上，CV5000 优质山西煤报价 540 元/吨。

浙江某贸易商表示，港口 CV5500 的山西煤售价 630 元/吨，CV5000 的山西煤售价 540 元/吨。

国内某贸易商表示，供货方报价 CV5500 报价 620-625 元/吨，CV5000 平仓价 530-535 元/吨。下游 CV5500 还价 616 元/吨以下，CV5000 还价 520-525 元/吨。

浙江某贸易商表示，现在从太原局发山西煤成本 630 元/吨，呼局发蒙煤成本 630 元/吨。港口 CV5500，S0.6 的山西煤报价 630 元/吨。

山西某贸易商表示，目前 CV5000 山西煤，报价 530-540 元/吨。

河北某贸易商表示，现在港口 CV5500 报价 625-630 元/吨。

内蒙古某贸易商表示，电厂还 CV5000 的煤 520 元/吨以下，CV4500 蒙煤目前主流报价 465 元/吨左右。

国内某进口商表示，印尼 CV3800 报价 FOB40-41 美金，下游还盘 FOB39 美金。江苏国电中标价格 415 元/吨含港建，折合 FOB39 美金。

国内某进口商表示，澳洲 CV5500 报价 FOB64 美金。

福建某进口商表示，印尼 CV3400 现在至少 FOB34 美金。CV3800 小船型 FOB41 美金。

河北某进口商表示，目前印尼 CV3800 小船 FOB41 美金，CV4400 报价 FOB51 美金。

上海某进口商表示，澳煤 CV5500 报价 FOB67-68 美金左右，还盘 63-64 美金，9 月份的货。

截至 8 月 9 日，秦皇岛港库存 641.5 万吨，减少 13.5 万吨；曹妃甸港库存 508.2 万吨，减少 4.8 万吨。秦港锚地船舶数 55 艘，增加 8 艘。

沿海六大电厂库存 1499.43 万吨，减少 8.56 万吨；日均耗煤 82.72 万吨，增加 0.16 万吨。

秦皇岛-广州海运费 44.7 元/吨，上涨 1.3 元/吨；秦皇岛-上海海运费 36.9 元/吨，上涨 0.8 元/吨。

3. 相关信息

- 中国 7 月 CPI 同比涨 2.1%，创 4 个月新高，预期 1.9%，前值 1.9%。
中国 7 月 PPI 同比上涨 4.6%，环比上涨 0.1%；同比涨幅终止三连升势头，预期 4.5%，前值 4.7%。
- 2018 年 7 月份，陕西省生产原煤 5617.46 万吨，同比增加 957.43 万吨，上升 20.55%，环比增加 793.65 万吨，上升 16.45%。
2018 年 1-7 月，陕西省累计生产原煤 31369.88 万吨，同比增加 3621.68 万吨，上升 13.05%。
- 6 月份，南非出口动力煤（烟煤）620.59 万吨，同比下降 8.67%，环比增长 2.52%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持震荡调整。当前电厂日耗逐渐回升，动力煤市场稳中有涨，对动煤形成利好支撑；但港口、电厂库存依然较高，市场观望情绪浓厚，下游采购需求未见明显好转，短期动力煤市场或将维稳运行。预计动煤仍将维持震荡调整为主，继续关注电厂日耗水平以及政策的变化，仅供参考。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。