

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

黄韵之

从业资格编号：F3048897

联系方式：林惠

021-20370948

linhui@xzfutures.com

● 行情回顾

昨日动煤弱势震荡下行。主力合约 ZC901 收于 606.8 元/吨，收跌 10.6 元/吨，跌幅 1.72%；持仓 22.8 万手，增加 17810 手，成交 29.5 万手，增加 87814 手，放量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持震荡调整。随着港口、产地动力煤倒挂现象逐渐缓解，后期港口调入量将逐渐恢复，加之港口、电厂库存仍然维持高位，短期下游采购需求相对偏低，现货价格涨势趋缓，后期煤价继续上涨空间或有限。预计短期动煤或维持震荡调整为主，继续上行压力较大，后期仍需关注电厂日耗水平以及政策的变化；建议投资者可关注多 ZC901 空 ZC811 空 ZC905 的蝶式套利机会，仅供参考。

1. 期货市场

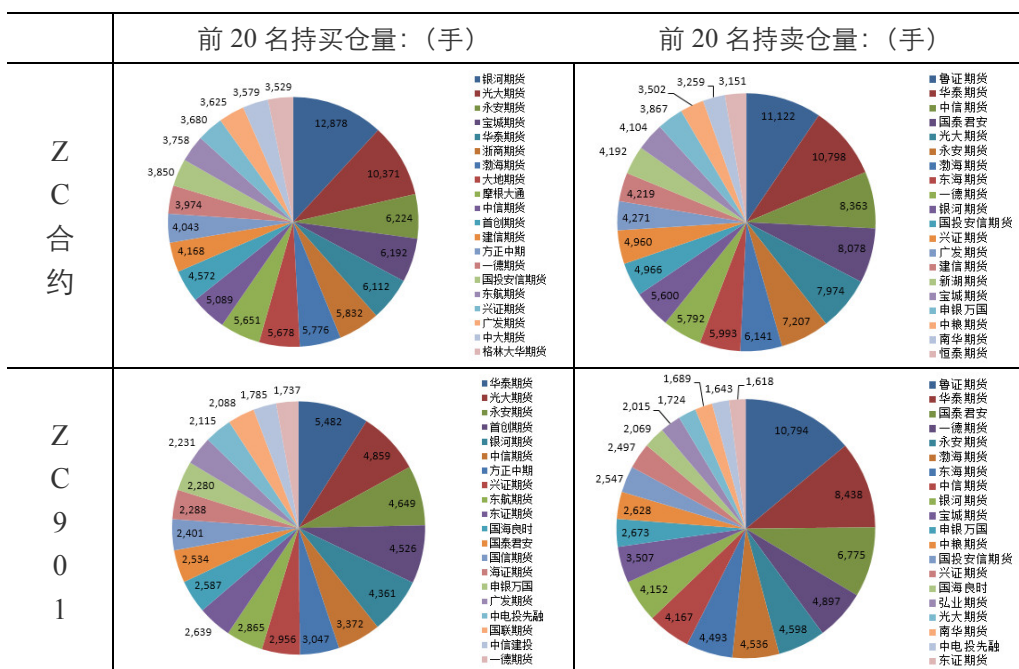
昨日动煤弱势震荡下行。主力合约 ZC901 收于 606.8 元/吨，收跌 10.6 元/吨，跌幅 1.72%；持仓 22.8 万手，增加 17810 手，成交 29.5 万手，增加 87814 手，放量增仓。

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	619.2	623.2	609.0	610.2	-9.2	-1.49%
ZC901	617.0	622.4	605.8	606.8	-10.6	-1.72%

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

ZC901 合约前 20 名多方持仓 60802 手，前 20 名空方持仓 77460 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 108581 手，前 20 名空方持仓 117559 手。从机构持仓层面看，空方较多方维持着一定的优势。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数 (元/吨)	629	+0
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)
秦皇岛港平仓价:山西产	624	0
京唐港平仓价:山西产	629	0
广州港库提价:山西优混	735	0
广州港库提价:印尼煤	730	0
广州港库提价:澳洲煤	730	0

资料来源：中国煤炭资源网，兴证期货研发部

秦港某贸易商表示，蒙煤 CV5500，S0.6 报 630 元。

内蒙某贸易商表示，蒙煤 CV5500，S0.6 报 635 元。

福建某贸易商表示，蒙煤 CV5000 报 542-544 元。

浙江某贸易商表示，某贸易商销售山西煤 CV5500，S0.8 的价格 630 元。

山西某贸易商表示，目前销售山西煤 CV5000，S0.8 价格 550 元。

河北某贸易商表示，蒙煤 CV5000，S0.4 准备 560 元销售。

天津某贸易表示，单一蒙煤 CV5000，S0.6 有贸易商还盘 540-545 元，也有还盘 550 元的。

天津港某贸易商表示，采购的末煤 CV5000，S0.8540 元。

内蒙某贸易商表示，蒙煤 CV5500，S0.6 下游有还 620 元的，有还 625 元的。

某外商表示，进口澳洲煤 CV5500 报价 64 美金。

北京某进口商表示，澳煤 CV5500 报价 FOB66 美金，下游还盘 FOB62 美金，海运费 13.5 美金。

上海某进口商表示，澳煤 CV5500 目前成交 FOB64 美金附近。

山东某进口商表示，目前印尼煤 CV3700 小船报价 FOB39-40 美金，CV4400 报价 FOB50 美金出头。

广东某贸易商表示，最近广州新港口的印尼煤 CV3800 现货库提价 440 元。

截至 8 月 15 日，秦皇岛港库存 635 万吨，增加 15 万吨；曹妃甸港库存 499 万吨，增加 12 万吨。秦港锚地船舶数 90 艘，增加 5 艘。

沿海六大电厂库存 1501.2 万吨，减少 7.5 万吨；日均耗煤 77.6 万吨，减少 2.6 万吨。

秦皇岛-广州海运费 49.7 元/吨，上涨 1.1 元/吨；秦皇岛-上海海运费 38.9 元/吨，上涨 0.3 元/吨。

3. 相关信息

- 按照《大气污染防治法》相关规定和国务院印发的《打赢蓝天保卫战三年行动计划》要求，近日生态环境部会同市场监管总局发布了《环境空气质量标准》修改单，修改了标准中关于监测状态的规定，并修改完善了相应的配套监测方法标准。
- 2018 年内蒙古计划退出地方煤矿 11 处、产能 405 万吨/年。经企业申请，确定退出地方煤矿 22 处、产能 1110 万吨，比计划多退 11 处，超退产能 705 万吨/年。
- 截止 8 月 7 日，甘其毛都口岸今年以来煤炭进口量突破 1000 万吨大关，累计达 1003.36 万吨，实现口岸过货量连续 3 年突破 1000 万吨。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤弱勢震荡下行，跌破 600 一线关口。当前沿海地区多台风天气，沿海六大电厂日耗回落至 80 万吨下方运行，加之水电挤出效应显著，动力煤旺季需求迟迟未启动，下游采购积极性减弱，市场看跌情绪再度滋生，后期煤价或将逐渐走弱。预计动煤仍将延续偏弱运行，后期仍需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。