

内容提要

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

● 行情回顾

昨日动煤冲高回落，偏强震荡调整。主力合约ZC901收于616.2元/吨，收涨0.6元/吨，涨幅0.10%；持仓23.5万手，减少11162手，成交46.9万手，增加34842手，放量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持震荡调整。受环保、安全检查影响，煤炭产量减少，加之受汽运影响，坑口煤价受到一定支撑；但港口、电厂库存依然相对较高，下游采购积极性不高，后期煤价上行压力较大，或逐渐回归合理运行。预计短期动煤仍将震荡调整为主，继续上行压力较大，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

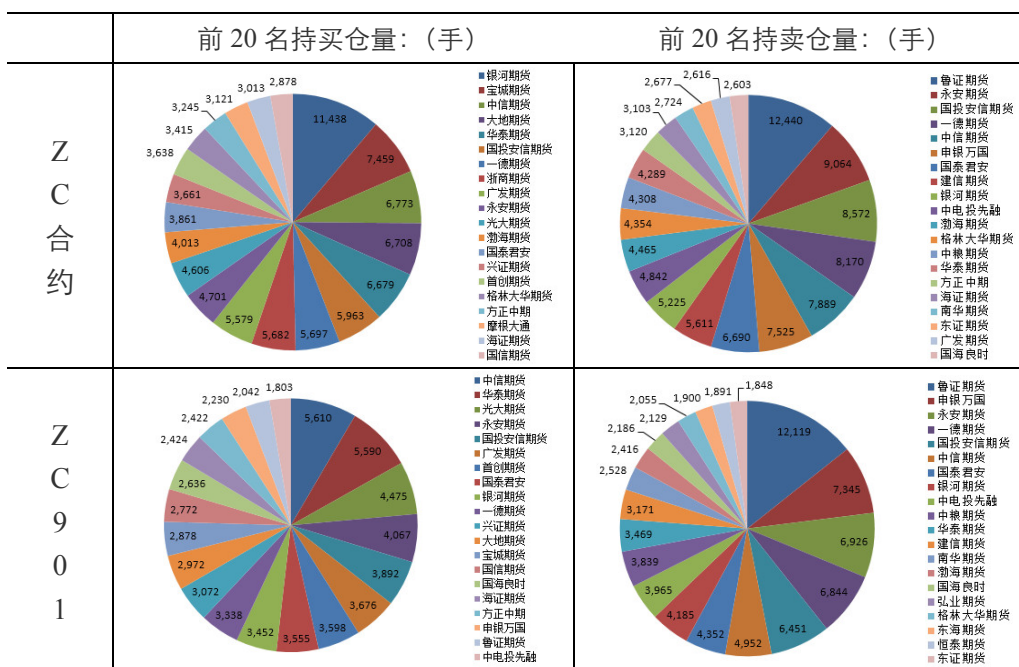
昨日动煤冲高回落，偏强震荡调整。主力合约 ZC901 收于 616.2 元/吨，收涨 0.6 元/吨，涨幅 0.10%；持仓 23.5 万手，减少 11162 手，成交 46.9 万手，增加 34842 手，放量减仓。

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	617.2	626.4	614.6	617.6	1.2	0.19%
ZC901	616.8	626.0	613.4	616.2	0.6	0.10%

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 ZC901 前 20 名多方持仓 66504 手，前 20 名空方持仓 84571 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 102130 手，前 20 名空方持仓 110287 手。从机构持仓层面看，空方较多方维持着较大的优势。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数 (元/吨)	616	+0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	76.0	+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	611	0
京唐港平仓价:山西产	616	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

浙江某贸易商表示,山西煤 CV5500,S0.8 平仓价 620 元,蒙煤 CV5000,S0.6 报价 540 元。

浙江某贸易商表示,山西煤 CV5500 可以做到 622 元,5000 大卡山西煤 535 元也有要货的。

国内某电厂表示,混煤 CV5000,S0.8 平仓价 529.5 元。

河北某贸易商表示,山西煤 CV5500,S1.0,成交价 615 元。

浙江某进口贸易商表示,最近印尼 CV3800 正常小船 FOB37 美金能做。澳煤 CV5500 报价 FOB66 美金。

山西某煤矿表示,煤矿洗混煤 CV5000,S0.6 坑口含税 340 元/吨,动力末煤 CV5000,S1.2 坑口含税 310 元/吨。

山西某煤矿表示,煤矿动力末煤 CV4000-4500,S1-2 坑口含税价 260-270 元/吨。

陕西府谷某煤矿表示,动力末煤 CV5800,S0.6 坑口含税 385 元/吨。

陕西某煤矿表示,现动力末煤 CV5800,S3 坑口含税 370 元/吨,籽煤 CV5800,S3 含税 380 元/吨,大块 CV6000,S3 含税 425 元/吨,三八块 CV6000,S3 坑口含税 410 元/吨左右,八一五块 CV6000,S3 坑口含税 410 元/吨。

陕西某煤矿表示,煤矿动力末煤 CV6200,S0.6 坑口含税 440 元左右。

内蒙古某煤矿表示,动力末煤 CV5600,S0.2 坑口含税 360 元/吨,中块 CV6100,S0.2 坑口含税价 415 元/吨。

内蒙古某煤矿表示:洗中块 CV6000,S0.5 含税价 450 元/吨,混块 CV6000,S0.5 含税价 445 元/吨。

截至 8 月 23 日,秦皇岛港库存 608 万吨,减少 4.5 万吨;曹妃甸港库存 514 万吨,增加 1 万吨。秦港锚地船舶数 64 艘,增加 4 艘。

沿海六大电厂库存 1457.59 万吨,增加 1.46 万吨;日均耗煤 73.79 万吨,增加 0.62 万吨。

秦皇岛-广州海运费 50.6 元/吨,上涨 1.2 元/吨;秦皇岛-上海海运费 40.4 元/吨,上涨 1.3 元/吨。

3. 相关信息

- 根据《国务院关税税则委员会关于对原产于美国约 160 亿美元进口商品加征关税的公告》，中方对美约 160 亿美元商品加征 25%关税于 23 日 12:01 正式实施。
- 8 月美联储会议纪要显示，多位联储官员认为，若数据继续支持目前预期的美国经济前景，可能很快适合再加息，货币政策立场仍宽松这一措辞将很快不适用。全体与会官员指出，贸易分歧和贸易措施是重要的经济风险源。

8 月纪要显示，只要美国经济增长处于正轨，美联储就准备再次加息。联储官员一致认为，贸易政策及贸易争端是重要的经济风险源。
- 日前从山西省太原市环保局了解到，正在修订的《太原市重污染天气应急预案》，将突出重污染天气下对停限产企业避免“一刀切”，坚决实行“一厂一策”。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持震荡调整。受环保、安全检查影响，煤炭产量减少，加之受汽运影响，坑口煤价受到一定支撑；但港口、电厂库存依然相对较高，下游采购积极性不高，后期煤价上行压力较大，或逐渐回归合理运行。预计短期动煤仍将震荡调整为主，继续上行压力较大，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。