

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

从业资格号：F3048897

● 行情回顾

前一交易日动煤维持在 620 一线附近偏强震荡运行。主力合约 ZC901 收于 623.8 元/吨，收涨 7.6 元/吨，涨幅 1.23%；持仓 24.9 万手，增加 14026 手，成交 33.3 万手，减少 13.6 万手，缩量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡运行。近期受环保、安全检查影响，产地煤炭产量受到一定抑制；但近期沿海地区多台风降雨天气，加之水电明显发力，下游对电煤采购需求偏低，后期煤价继续上涨压力较大。预计短期动煤或维稳运行为主，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

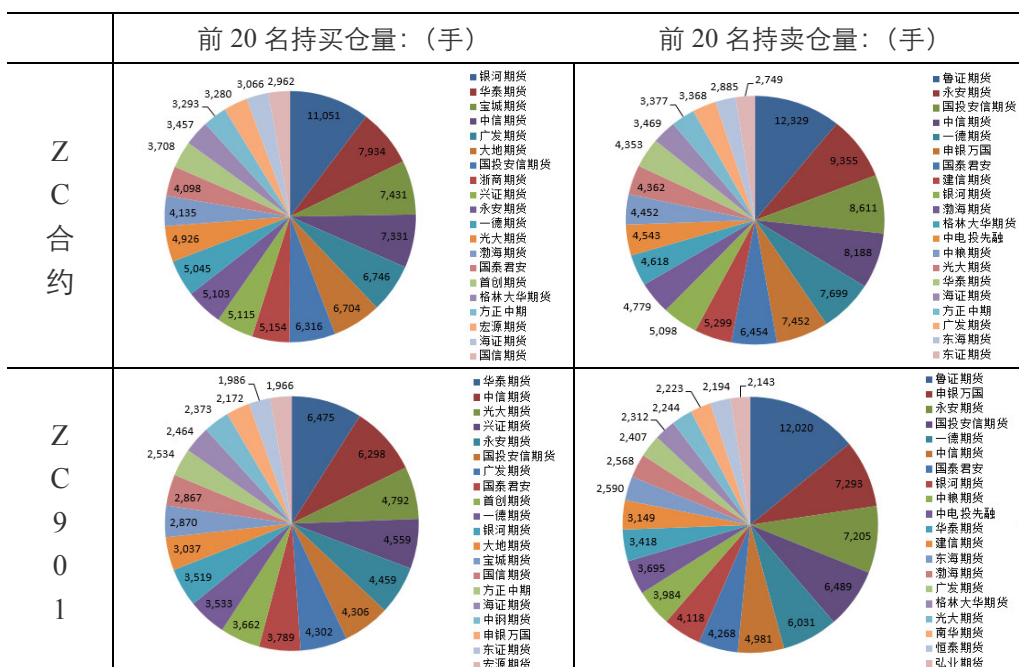
前一交易日动煤维持在 620 一线附近偏强震荡运行。主力合约 ZC901 收于 623.8 元/吨，收涨 7.6 元/吨，涨幅 1.23%；持仓 24.9 万手，增加 14026 手，成交 33.3 万手，减少 13.6 万手，缩量增仓。

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	617.2	625.2	616.0	625.0	7.4	1.20%
ZC901	616.2	624.0	613.4	623.8	7.6	1.23%

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 71963 手，前 20 名空方持仓 85332 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 106855 手，前 20 名空方持仓 113440 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)	618	+2
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	613	2
京唐港平仓价:山西产	618	2
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

天津某贸易商表示，蒙煤 CV5500，S0.6 主流价格报 620 元，CV5000 价格 535-540 元左右。

山西某贸易商表示，目前山西煤 CV5500，S1 平仓报价 620 元，CV5000，S0.8 平仓价 535 元以上。

河北某贸易商表示，蒙煤 CV5500，S0.6 平仓价 620 元，CV5000，S0.6 报价 535-540 元。

浙江某贸易商表示，山西煤 CV5000，S0.8 报价 545 元，船期必须得在 8 月 31 号前。

河北某贸易商表示，目前和下游客户锁定好混煤 CV5000，S1 平仓价 535 元，月底 28 日船期。

内蒙某贸易商表示，目前蒙煤 CV5500 报价 620 元，CV4500 报价 465-470 元。

广东某进口贸易商表示，了解到 9 月下旬印尼煤 CV3800 巴拿马船型成交价 FOB38 美金。澳煤 CV5500 报价 FOB65 美金左右。

内蒙古某煤矿表示，现中块 CV4800，S0.9 坑口含税 255 元/吨，动力末煤 CV4450，S0.9 坑口含税 220 元/吨，动力末煤 CV4500，S0.5 含税价 228 元/吨。

内蒙古某煤矿表示，煤价矿动力末煤 CV4700-5200，S0.6 坑口含税 280 元/吨，动力末煤 CV4000-4300，S0.6 坑口含税 190 元/吨。

内蒙古某煤矿表示，大选块 CV6100，S0.5 坑口含税 340 元/吨，小选块 CV6100，S0.5 坑口含税 443 元/吨，中选块 CV6100，S0.5 坑口含税 458 元/吨，动力末煤 CV4800-5300，S0.5 坑口含税 315 元/吨。

截至 8 月 24 日，秦皇岛港库存 598.5 吨，减少 9.5 万吨；秦港锚地船舶数 55 艘，减少 5 艘。

沿海六大电厂库存 1461.04 万吨，增加 3.45 万吨；日均耗煤 75.46 万吨，增加 1.67 万吨。

秦皇岛-广州海运费 51.1 元/吨，上涨 0.5 元/吨；秦皇岛-上海海运费 40.7 元/吨，上涨 0.3 元/吨。

3. 相关信息

- 8月20日，国家发改委印发特急文件《国家发展改革委关于降低一般工商业目录电价有关事项的通知》，针对目前8项降电价措施实施后，尚未达到降一般工商业电价10%的地区，再部署3项措施，主要是电网环节让利。
- 内蒙古环保厅日前公布了《内蒙古自治区打赢蓝天保卫战三年行动计划实施方案》(征求意见稿)并公开征求意见。《方案》提出，到2020年底，全区煤炭占能源消费总量比重由2015年的82.9%降低到79%。
- 2018年7月份，山西省规模以上煤企原煤产量7356万吨，同比下降3.1%；当月煤炭工业增加值同比下降1.8%。
2018年1-7月山西省规模以上煤企累计原煤产量49773.3万吨，同比增长0.7%；1-7月煤炭工业增加值同比增长0.5%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡运行。近期受环保、安全检查影响，产地煤炭产量受到一定抑制；但近期沿海地区多台风降雨天气，加之水电明显发力，下游对电煤采购需求偏低，后期煤价继续上涨压力较大。预计短期动煤或维稳运行为主，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。