

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

昨日动煤弱勢震荡下行。主力合约 ZC901 收于 612.8 元/吨，收跌 11.0 元/吨，涨幅 1.76%；持仓 24.9 万手，增加 582 手，成交 45.3 万手，增加 12.0 万手，放量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤震荡调整运行。沿海六大电厂日耗回落至 70 万吨下方，下游采购积极性偏低；加之用煤淡季即将到来，预计后期煤价上行压力较大。但当前环保、安全检查，煤炭供给仍将受限，或对煤价形成一定支撑。预计短期动煤或偏弱震荡运行，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

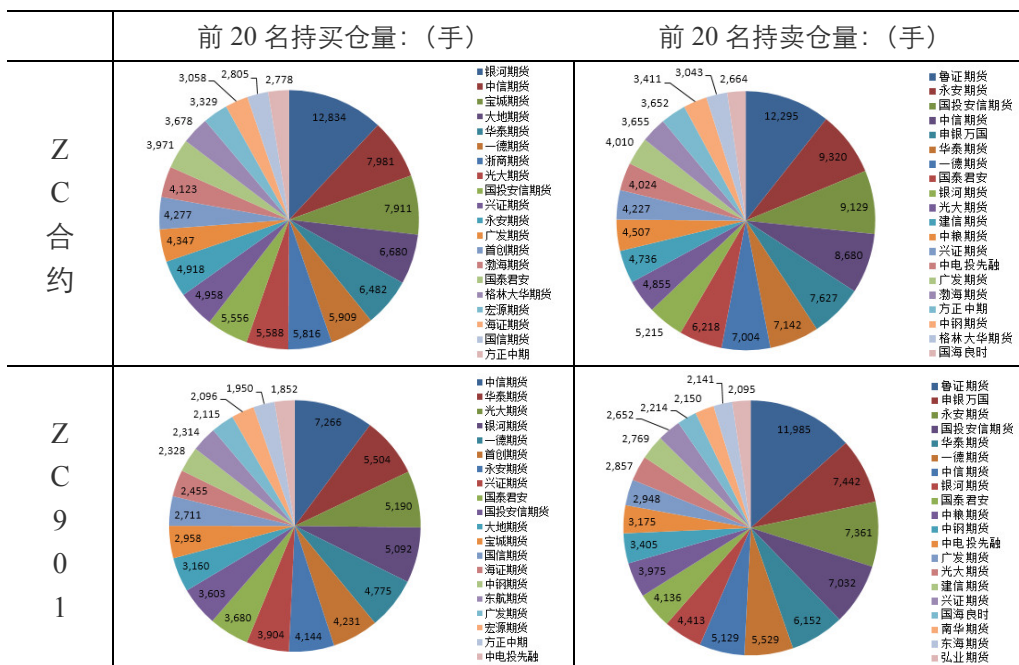
昨日动煤弱势震荡下行。主力合约 ZC901 收于 612.8 元/吨，收跌 11.0 元/吨，涨幅 1.76%；持仓 24.9 万手，增加 582 手，成交 45.3 万手，增加 12.0 万手，放量增仓。

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	627.4	632.2	614.4	616.0	-9.0	-1.44%
ZC901	626.0	631.6	611.0	612.8	-11.0	-1.76%

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 71328 手，前 20 名空方持仓 89560 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 106999 手，前 20 名空方持仓 115414 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)	625	+7
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	620	7
京唐港平仓价:山西产	625	7
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

内蒙某贸易商表示，蒙煤 CV5500，S0.6，报价 630 元。

秦港某贸易商表示，目前蒙煤 CV5000，S0.6 平仓报价 550 元，实际成交价 545 元。

江苏某贸易商表示，低硫煤 CV5500，S0.6 报价 625 元，某贸易商还价 620。CV5000 的市场报价在 545 元左右，今天 CV4800，S0.6 成交 540 元。

浙江某贸易商表示，山西煤 CV5500 平仓价 630 元，CV5000 平仓价 550 元。

产地某贸易商表示，港口陕煤 CV5500，S0.6 还盘价格 627 元。

华北某进口商表示，印尼 CV3800 报价 FOB37.5 美金。

南方某进口商表示，印尼 CV3800 矿山报价 FOB38.5 美金。

福建某进口商表示，目前印尼煤 CV3800 小船型报价 FOB38 美金，CV4700 报价 FOB57 美金左右。

陕西榆林某煤矿表示，末煤 CV5300，S<0.3 坑口含税 370 元/吨；38 块煤 CV6200 坑口含税 405 元/吨。

陕西榆林某煤矿表示，末煤 CV5700，S0.23 含税 365 元/吨，中块 CV6200，S0.2 含税价 465 元/吨。

陕西榆林某煤矿表示，动力末煤 Q5100，S1.6 含税 255 元/吨，3-8 块煤 CV6200，S0.93 含税 449 元/吨。

陕西榆林某煤矿表示，末煤 CV5900，S<0.3 坑口含税 415 元/吨；仓三八块 490 元/吨。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示，动力末煤 CV4200，S0.3 坑口含 218 元/吨。

截至 8 月 27 日，秦皇岛港库存 610.5 万吨，增加 4.5 万吨；曹妃甸港库存 491.1 万吨，有所减少。秦港锚地船舶数 63 艘，增加 13 艘。

沿海六大电厂库存 1500.05 万吨，增加 8.83 万吨；日均耗煤 67.80 万吨，减少 2.42 万吨。

秦皇岛-广州海运费 51.1 元/吨，维持不变；秦皇岛-上海海运费 40.8 元/吨，上涨 0.1 元/吨。

3. 相关信息

- 习近平出席推进“一带一路”建设工作5周年座谈会并发表重要讲话强调，要坚持对话协商、共建共享、合作共赢、交流互鉴，同沿线国家谋求合作的最大公约数，推动各国加强政治互信、经济互融、人文互通，一步一个脚印推进实施，一点一滴抓出成果，推动共建“一带一路”走深走实，推动构建人类命运共同体。
- 国家能源局印发2018年各省（区、市）煤电超低排放和节能改造目标任务。任务要求继续加大力度推进煤电超低排放和节能改造工作，中部地区力争在2018年前基本完成，西部地区在2020年完成。
- 中国7月规模以上工业企业利润同比增16.2%，前值20%。1-7月同比增17.1%，增速比1-6月份放缓0.1个百分点。
- 2018年1-7月，全国规模以上工业企业实现主营业务收入60.5万亿元，同比增长9.9%。采矿业实现主营业务收入25693.0亿元，同比增长7.6%。其中，煤炭开采和洗选业实现主营业务收入13763.6亿元，同比增长5.9%。

2018年1-7月，全国规模以上工业企业实现利润总额39038.1亿元，同比增长17.1%，增速比1-6月份减少0.1个百分点。采矿业实现利润总额3366.7亿元，同比增长53.4%。其中，煤炭开采和洗选业实现利润总额1807.7亿元，同比增长18.0%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤震荡调整运行。沿海六大电厂日耗回落至70万吨下方，下游采购积极性偏低；加之用煤淡季即将到来，预计后期煤价上行压力较大。但当前环保、安全检查，煤炭供给仍将受限，或对煤价形成一定支撑。预计短期动煤或偏弱震荡运行，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。