

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

昨日动煤维持在 620 一线附近震荡调整。主力合约 ZC901 收于 619.8 元/吨，收涨 2.6 元/吨，跌幅 0.42%；持仓 25.1 万手，减少 2092 手，成交 31.2 万手，减少 39172 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。当前沿海六大电厂日耗相对偏低，下游需求疲弱，加之用煤淡季即将到来，煤价上涨乏力。但短期环保、安全检查，仍会对煤价有所支撑；预计短期动煤或偏弱运行为主，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

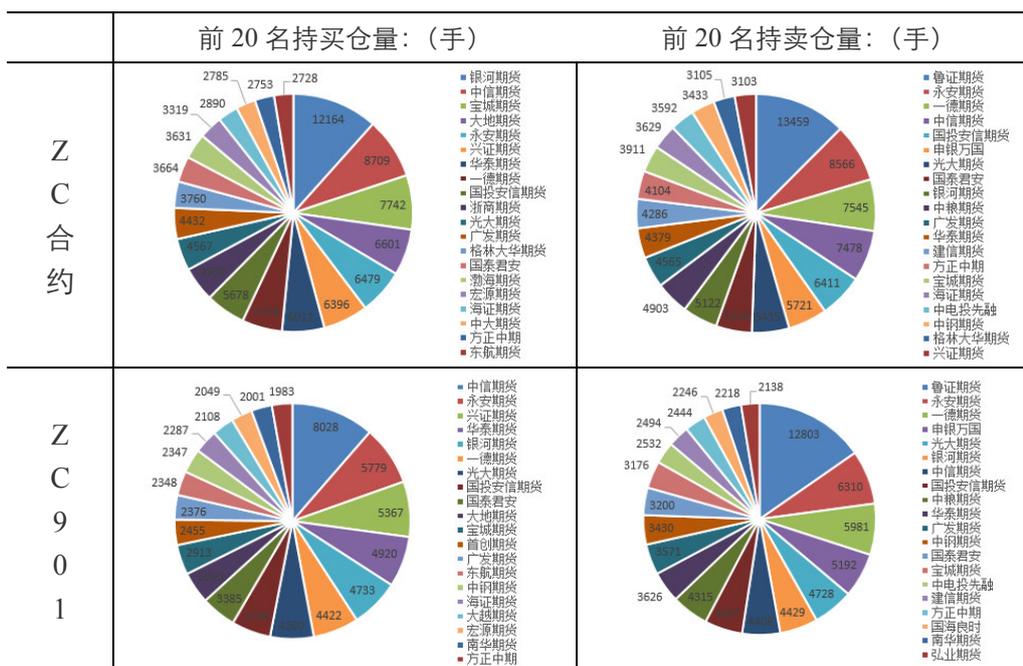
昨日动煤维持在 620 一线附近震荡调整。主力合约 ZC901 收于 619.8 元/吨，收涨 2.6 元/吨，跌幅 0.42%；持仓 25.1 万手，减少 2092 手，成交 31.2 万手，减少 39172 手，缩量减仓。

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	619.4	625.0	617.2	621.2	2.2	0.36%
ZC901	617.2	624.0	615.0	619.8	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 ZC901 前 20 名多方持仓 70589 手，前 20 名空方持仓 83648 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 104957 手，前 20 名空方持仓 107986 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)	627	+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	622	0
京唐港平仓价:山西产	627	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，港口 CV5500 的价格报 630-635 元左右，陕煤 CV5500，S0.4 成交价 630 元。

江苏某贸易商表示，蒙煤 CV5000，S0.6 报价 545 元。

天津某贸易商表示，今天有电厂 CV5000 成交价 545 元。

秦港某贸易商表示，最近蒙煤 CV5000，S0.6 平仓价 540 元出头。

广东某贸易商表示，蒙煤 CV5500，S0.6 报 645 元，现在蒙煤 CV5500，S0.6 发运成本 620-630 元。

进口煤价稳定，澳煤 CV5500 报价 FOB65-66 美金，印尼 CV3800 小船报价 FOB37.5-38 美金。

北京某进口商表示，现在澳煤 CV5500 报价 FOB65-66 美金。

广东某进口商表示，目前印尼 CV3800 小船型报价 FOB37.5-38 美金，下游还价大船型 FOB37.5 美金；CV3400 小船型报价 FOB31 美金左右，CV4700 报价 FOB56 美金左右。印尼至华南小船运费接近 9 美金，巴拿马船型运费 7.5-7.8 美金。

山西朔州某贸易商表示，末煤 CV5100，S0.9 含税 385 元。

山西朔州某煤矿表示，动力煤 CV4500-4800，S<1 坑口含税 215 元/吨，末煤 CV5000，S1 以下坑口含税 390 元/吨。

陕西榆林某煤矿表示，现在末煤 CV5600，S0.3 含税 350 元/吨，中块 CV6300，S0.3 含税价 445 元/吨。

陕西榆林某煤矿表示，末煤 CV6000，S0.25-0.3 坑口含税 435 元/吨；38 块 CV6500 坑口含税 530 元/吨。

截至 8 月 24 日，秦皇岛港库存 626.5 万吨，增加 4.5 万吨；秦皇岛港锚地船舶数 65 艘，维持不变。

沿海六大电厂煤炭库存 1495.17 万吨，减少 23.07 万吨；日均耗煤量 67.33 万吨，增加 1.42 万吨。

秦皇岛-广州海运费 49.8 元/吨，减少 1 元/吨。秦皇岛-上海海运费 38.9 元/吨，减少 1.1 元/吨。

3. 相关信息

- 发改委：加大基础设施领域补短板的力度；打通去产能的制度梗阻，坚持用市场化法治化手段推动落后过剩产能退出，加大“僵尸企业”破产清算重整力度，妥善做好职工安置和债务处置工作；下决心解决好房地产市场问题，坚持因城施策，促进供求平衡，坚决遏制房价上涨。
- 1-7 月份，全国规模以上煤炭企业煤炭产量 19.8 亿吨，同比增长 3.4%。7 月份，全国完成原煤产量 2.85 亿吨，比去年同期下降 2.0%。
前 7 个月全国进口煤炭 1.75 亿吨，同比增长 15%，其中 7 月份进口 2901 万吨，增长 49.5%；累计出口 279 万吨，下降 51.6%。
1-7 月份，全国铁路累计发运煤炭 13.7 亿吨，同比增长 10.4%。7 月份发运煤炭 1.98 亿吨，同比增长 9.8%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持震荡调整。当前沿海六大电厂日耗相对偏低，下游需求疲弱，加之用煤淡季即将到来，煤价上涨乏力。但短期环保、安全检查，仍会对煤价有所支撑；预计短期动煤或偏弱运行为主，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。