

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 一线上下偏强震荡调整。主力合约 ZC901 收于 624.8 元/吨, 收涨 5.0 元/吨, 涨幅 0.81%; 持仓 25.8 万手, 增加 6802 手, 成交 30.6 万手, 减少 5816 手, 缩量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤低开低走，弱勢震荡下行。当前沿海六大电厂日耗相对偏低，加之电厂库存依然较高，补库意愿偏低，下游需求疲弱，煤价继续上涨乏力。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震荡运行为主，继续上涨空间有限，重点关注电厂日耗水平以及政策的变化，仅供参考。

1. 期货市场

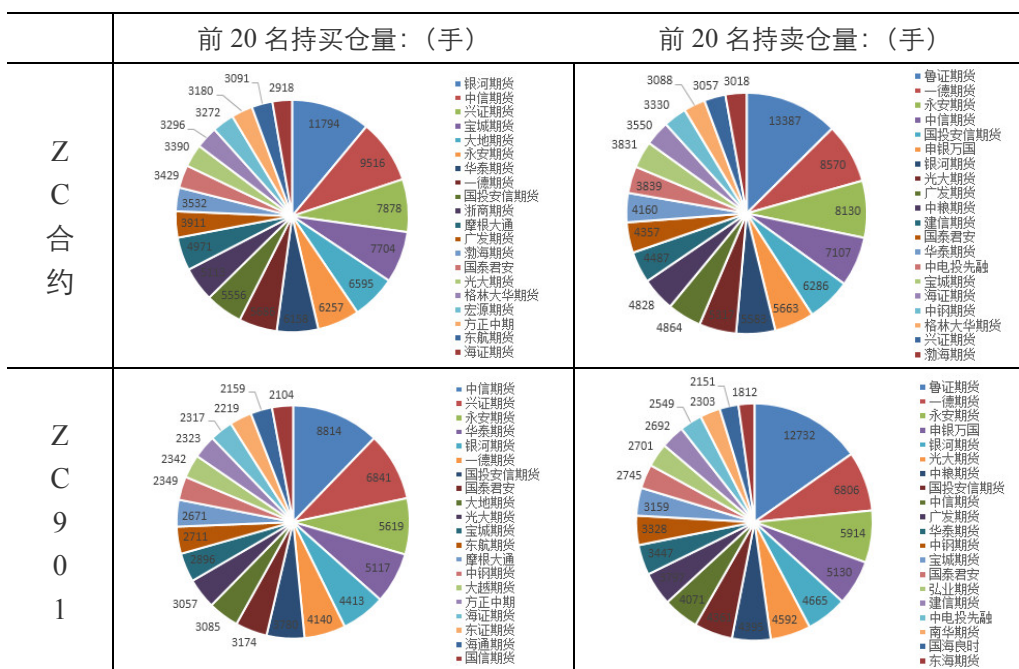
昨日动煤维持在 620 一线上下偏强震荡调整。主力合约 ZC901 收于 624.8 元/吨，收涨 5.0 元/吨，涨幅 0.81%；持仓 25.8 万手，增加 6802 手，成交 30.6 万手，减少 5816 手，缩量增仓。

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	621.6	626.2	619.0	625.6	4.4	0.71%
ZC901	620.0	625.6	617.4	624.8	5.0	0.81%

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 72131 手，前 20 名空方持仓 83350 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 107247 手，前 20 名空方持仓 106452 手。从机构持仓层面看，空方较多方呈现出一定的近强远弱的格局。

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

山西大同动力煤 A12-18%，V28-32%，1%S，Q5500 车板含税价 470 元/吨；吕梁动力煤 A19%，V20-25%，1.2%S，Q5500 车板含税价 515 元/吨；晋中动力煤 A18-26%，V14-18%，2.2%S，Q5000 车板含税价 515 元/吨；长治动力煤 A22-28%，V14%，2%S，Q5500 车板含税价 645 元/吨；忻州动力煤 A18-23%，V28-32%，1.5%S，Q5500 车板含税价 445 元/吨。

陕西神木 A15%，V28-34%，<1%S，Q6000 烟煤末坑口价 415 元/吨；榆林 A15%，V33-35%，<1%S，Q6000 动力煤块坑口价 495 元/吨；A20%，V32-38%，<1%S，Q5500 烟煤末坑口价 430 元/吨。

内蒙古包头动力煤 A20%，V30%，0.2%S，Q5000 车板价 398 元/吨；乌海动力煤 A18%，V>30%，>1%S，Q5500 车板价 415 元/吨。

安徽淮南动力煤 A19%，V25%，0.6%S，Q5000 车板价 610 元/吨；淮北动力煤 A20%，V25%，0.8%S，Q5000 车板价 615 元/吨。

山东枣庄动力煤 A18%，V30%，<1.5%S，Q5500 车板价 635 元/吨；兖州动力块煤 A14-16%，V30%，0.7%S，Q6000 车板价 720 元/吨。

贵州贵阳动力煤 A<22%，V12-15%，3%S，Q6300 出厂价 680 元/吨；水城 A15-18%，V22%，1%S，Q6000 混煤车板价 680 元/吨。

河北唐山动力煤 A24%，V37-38%，<1%S，Q4500 出厂价 446 元/吨；张家口 A<25%，V16.4%，0.8%S，Q4500 烟煤坑口价 433 元/吨。

河南义马 A22%，V38.7%，1%S，Q4500 长焰煤车板价 530 元/吨。

黑龙江鹤岗动力煤 A26-32%，V28-42%，0.6%S，Q5000 车板价 505 元/吨。

湖南湘潭 A16%，V21-23%，1%S，Q5500 烟煤车板价 700 元/吨。

截至 08 月 30 日，秦皇岛港库存 623 万吨，减少 3.5 万吨；曹妃甸港库存 485.8 万吨，增加 0.9 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 59 艘，减少 6 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1518.09 万吨，增加 22.92 万吨；日均耗煤量 68.19 万吨，增加 0.86 万吨。

秦皇岛-广州海运费 47.1 元/吨，减少 2.7 元/吨。秦皇岛-上海海运费 37.6 元/吨，减少 1.3 元/吨。

3. 相关信息

- 发改委：抓紧推进一批西部急需、符合国家规划的重大工程建设，国家将加大支持力度，积极吸引民间资本参与，更大释放社会和市场潜力。交通基础设施依然是西部大开发的重点任务，要加快形成以干线（高速）铁路公路为主骨架的交通网络建设，要进一步推动电力、油气、信息等骨干网络建设。
- 长春市下发《关于取消棚改项目货币化安置购房奖励政策的通知》，为加强房地产市场调控，稳定商品房销售价格，鼓励被征收人选择房屋安置；新启动实施的棚改项目取消货币化安置购房奖励政策，鼓励有条件的棚改项目新建一定数量的回迁安置住房。
- 2018年1-7月，直报大型煤炭企业原煤产量完成14.7亿吨，同比增加0.7亿吨，上涨4.9%。
其中，排名前10家企业原煤产量合计为9.2亿吨，占大型企业原煤产量的62.8%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤低开低走，弱势震荡下行。当前沿海六大电厂日耗相对偏低，加之电厂库存依然较高，补库意愿偏低，下游需求疲弱，煤价继续上涨乏力。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震荡运行为主，继续上涨空间有限，重点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。