

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, 630 区间]震荡运行。主力合约 ZC901 收于 626.4 元/吨，收涨 3.6 元/吨，涨幅 0.58%；持仓 26 万手，增加 7086 手，成交 29.1 万手，增加 43616 手，放量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡运行。当前全国气温开始转凉，民用电需求下降，沿海六大电厂日耗维持在 70 万吨下方运行，加之电厂电煤库存高企，下游补库意愿不高；但环保、安全检查仍对煤炭生产产生较大影响，坑口煤价较为坚挺，从而贸易商挺价意愿较强，短期煤价上涨下跌空间或均相对有限。预计短期动煤或震荡运行为主，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

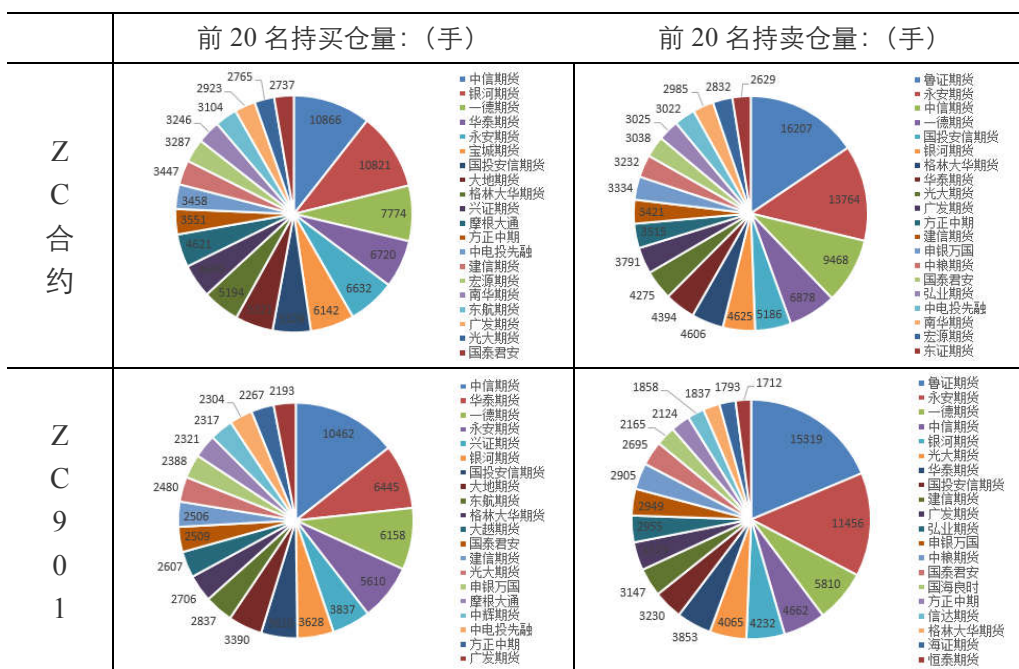
前一交易日动煤维持在[620, 630 区间]震荡运行。主力合约 ZC901 收于 626.4 元/吨，收涨 3.6 元/吨，涨幅 0.58%；持仓 26 万手，增加 7086 手，成交 29.1 万手，增加 43616 手，放量增仓。

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	625.0	630.4	623.6	627.8	4.0	0.64%
ZC901	624.0	629.8	622.6	626.4	3.6	0.58%

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 72575 手，前 20 名空方持仓 81890 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 102636 手，前 20 名空方持仓 104227 手。从机构持仓层面看，空方较多方维持着一定的近强远弱的态势。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数 (元/吨)	629	+2
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	76.1	+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	624	2
京唐港平仓价:山西产	629	2
广州港库提价:山西优混	725	0
广州港库提价:印尼煤	720	0
广州港库提价:澳洲煤	720	0

资料来源：中国煤炭资源网，兴证期货研发部

江苏某贸易商表示，动力末煤 CV5500 价格 630-635 元，下游接货价格在 627-630 元左右。

内蒙某贸易商表示，现在蒙煤 CV5000 报价在 545-550 元。

天津某贸易商表示，市场上 CV5500 有报价 640 元的，但实际成交在 630 元左右。

浙江某贸易商表示，山西煤 CV5500 平仓价 630 元，CV5000，S0.6 报价 546 元。

山东某进口贸易商表示，现在印尼 CV3800 大船 FOB39.5 美金，CV4700 报价 FOB55 美金。

陕西某煤矿表示，煤矿动力末煤 CV5500，S0.28 含税 330 元/吨，大块 CV6300，S0.3 含税 445，中块 CV6300，S0.3 坑口含税 455 元/吨，80 块 CV6300，S0.3 坑口含税 456 元/吨。

陕西某煤矿表示，煤矿动力末煤 Q5100，S1.6 不含税 225 元/吨，含税 255 元/吨，水洗过筛 3-8 块 CV6200，S0.93 含税 449 元/吨。

内蒙某煤矿表示，现在动力末煤 CV5800，S0.23 坑口含税 365 元/吨，CV5500，S0.23 坑口含税 345 元/吨。

内蒙某煤矿表示，现末煤 CV4300，S0.) 含税 210 元/吨，洗煤 CV5000，S0.5 含税 280 元/吨，中块含税 275 元/吨。

内蒙某煤矿表示，煤矿末煤 CV4450，S0.9 含税 220 元/吨，末煤 CV4500，S0.5 含税价 228 元/吨，现在中块 CV4800 含税 255 元/吨。

山西某煤矿表示，原末煤 CV4500，S1 车板含税 375 元/吨；洗末煤 CV5000 车板含税 425 元/吨。

截至 9 月 7 日，秦皇岛港库存 653 万吨，增加 5 万吨；曹妃甸港库存 485.3 万吨，增加 0.6 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 59 艘，维持不变。

沿海六大电厂煤炭库存 1538.44 万吨，增加 12.25 万吨；日均耗煤量 69.53 万吨，增加 0.48 万吨。

秦皇岛-广州海运费 49 元/吨，增加 0.5 元/吨。秦皇岛-上海海运费 38.3 元/吨，增加 0.4 元/吨。

3. 相关信息

- 中国 8 月外汇储备 31097.16 亿美元，结束 2 个月连增，预期 31150 亿美元，前值 31179.5 亿美元。
- 海关总署公布 8 月进出口数据，其中出口同比增长 7.9%，进口同比增长 18.8%。中国 8 月贸易顺差 1797.50 亿元人民币。中国 1-8 月对美贸易顺差扩大 7.7%至 1.24 万亿元人民币。

今年前 8 个月，我国货物贸易进出口总值 19.43 万亿元人民币，比去年同期（下同）增长 9.1%。其中，8 月当月，我国进出口总值为人民币 2.71 万亿元，增长 12.7%。

- 山东省煤矿安全监察局 9 月 6 日发布的最新调度数据显示，8 月份山东省煤矿生产原煤 1213.5 万吨（调度数），比上月的 1202.5 万吨增加 11 万吨，增长 0.91%；比同期的 1033.2 万吨增加 180.3 万吨，增长 17.45%。2018 年 1-8 月份，山东全省煤矿生产原煤 8688.8 万吨（调度数），同比增加 277.9 万吨，增长 3.3%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡运行。当前全国气温开始转凉，民用电需求下降，沿海六大电厂日耗维持在 70 万吨下方运行，加之电厂电煤库存高企，下游补库意愿不高；但环保、安全检查仍对煤炭生产产生较大影响，坑口煤价较为坚挺，从而贸易商挺价意愿较强，短期煤价上涨下跌空间或均相对有限。预计短期动煤或震荡运行为主，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。