

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

昨日动煤低开低走，弱势震荡下行。主力合约ZC901收于625.8元/吨，收跌11.0元/吨，跌幅1.73%；持仓26.1万手，减少24540手，成交36.3万手，减少11162手，缩量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏弱震荡调整。目前天气逐渐转凉，民用电需求下降，沿海六大电厂日耗降至60万吨下方，传统用煤淡季来临，加之港口、电厂煤炭库存维持高位，煤价继续上涨较为乏力；但短期环保、安全检查对煤矿生产有所抑制，加之进口煤政策或有可能收紧，煤价仍受到一定的支撑。预计短期煤价上涨下跌空间或均相对有限，动煤或维持震荡调整为主，上涨压力较大，继续关注进口煤政策等的变化；建议投资者可关注ZC901-ZC905的正套机会，仅供参考。

1. 期货市场

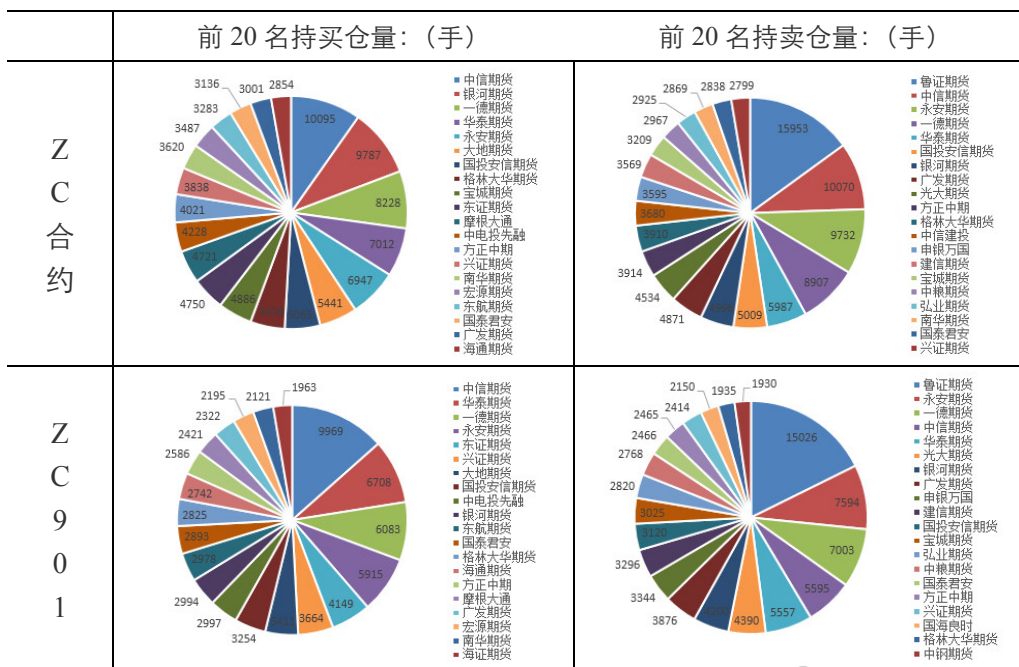
昨日动煤低开低走，弱势震荡下行。主力合约 ZC901 收于 625.8 元/吨，收跌 11.0 元/吨，跌幅 1.73%；持仓 26.1 万手，减少 24540 手，成交 36.3 万手，减少 11162 手，缩量减仓。

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	635.0	636.0	623.6	626.0	-10.6	-1.67%
ZC901	635.0	636.2	623.0	625.8	-11.0	-1.73%

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 74190 手，前 20 名空方持仓 84974 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 103328 手，前 20 名空方持仓 106334 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)	635	+4
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	630	4
京唐港平仓价:山西产	635	4
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

河北某贸易商表示，蒙煤 CV5500，S0.6 成交价 630 元，蒙煤 CV4500，S1.2 成交价 480 元。市场上蒙煤 CV5000，S0.6 报价 550 元。

华南某贸易商表示，蒙煤 CV5500，S0.6 以内的报价 630-635 元，山西 CV5500，S0.8 的报价基本在 640 元以上。

河北某贸易商表示，秦港山西煤 CV5500 平仓报价 635 元左右，CV5000 平仓报价 550 元。

江苏某电厂表示，市场煤 CV5500 平仓价 635-640 元。

国内某电厂表示，CV5000 报价 560 元。

江苏某电厂表示，电厂采购 CV5500 限价基本都是 630 元。

国内某进口贸易商表示，印尼煤 CV3800 大船报价 FOB39.5-40 美金，下游还盘小船 FOB37.7-38 美金。印尼 CV4700 报价 FOB55-56 美金。

国内某进口贸易商表示，印尼 CV3800 小船报价 FOB38.5 美金左右，澳煤 CV5500 报价 FOB68 美金左右，还价 FOB63-64 美金。

陕西榆林某煤矿表示，末煤 CV6200，S2 左右坑口含税 365 元/吨，38 块煤 CV6400 坑口含税 400 元/吨。

陕西榆林某煤矿表示，末煤 CV5800，S2.3-2.4 坑口含税 365 元/吨；38 块煤 CV6300 坑口含税 390 元/吨。

陕西榆林某煤矿表示，混煤 CV6000，S0.61 坑口含税 460 元/吨，38 块煤 CV6300，S0.43 坑口含税 490 元/吨。

陕西榆林某煤矿表示，末煤 CV6000，S0.2 坑口含税 430 元/吨；38 块煤 CV6500 坑口含税 505 元/吨。

截至 9 月 11 日，秦皇岛港库存 649 万吨，减少 2.6 万吨；秦皇岛港锚地船舶数 57 艘，增加 2 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1513.94 万吨，增加 18.32 万吨；日均耗煤量 57.59 万吨，减少 6.47 万吨。

秦皇岛-广州海运费 50.3 元/吨，增加 0.8 元/吨。秦皇岛-上海海运费 39.5 元/吨，增加 0.4 元/吨。

3. 相关信息

- 2018年1月至8月,国家铁路货物发送量继续高速增长,累计完成20.84亿吨,同比增长7.7%。其中8月,国家铁路货物发送量完成2.69亿吨,同比增长7.6%。
- 财政部:下半年来,着力推进PPP规范发展,规范PPP项目库管理、规范国有金融企业投融资行为、守住财政承受能力“红线”、推进国际合作;截至7月底,全国PPP综合信息平台项目库累计入库项目7867个、投资额11.8万亿元。
- 近日,国家煤矿安全督查组召开督查反馈意见会。督查组组长、国家煤矿安监局党组成员、副局长宋元明要求重庆市要进一步强化安全监察监管的精准度和有效性,进一步强化对煤矿企业的指导和引领,促进全市煤矿安全工作持续稳定发展。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤:隔夜动煤偏弱震荡调整。目前天气逐渐转凉,民用电需求下降,沿海六大电厂日耗降至60万吨下方,传统用煤淡季来临,加之港口、电厂煤炭库存维持高位,煤价继续上涨较为乏力;但短期环保、安全检查对煤矿生产有所抑制,加之进口煤政策或有可能收紧,煤价仍受到一定的支撑。预计短期煤价上涨下跌空间或均相对有限,动煤或维持震荡调整为主,上涨压力较大,继续关注进口煤政策等的变化;建议投资者可关注ZC901-ZC905的正套机会,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。