

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

前一交易日动煤冲高回落，有所上涨。主力合约ZC901收于631.2元/吨，收涨7.6元/吨，涨幅1.22%；持仓27.2万手，增加8276手，成交44.7万手，增加18.7万手，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。受环保安监和进口煤政策或收紧等影响，供应受阻，给煤价形成支撑；但电厂日耗不足60万吨，电力需求呈现下滑趋势，煤价继续上涨动能不足。预计短期动煤或维持震荡运行为主，继续关注政策的变化；可关注ZC901-ZC905的正套机会，仅供参考。

1. 期货市场

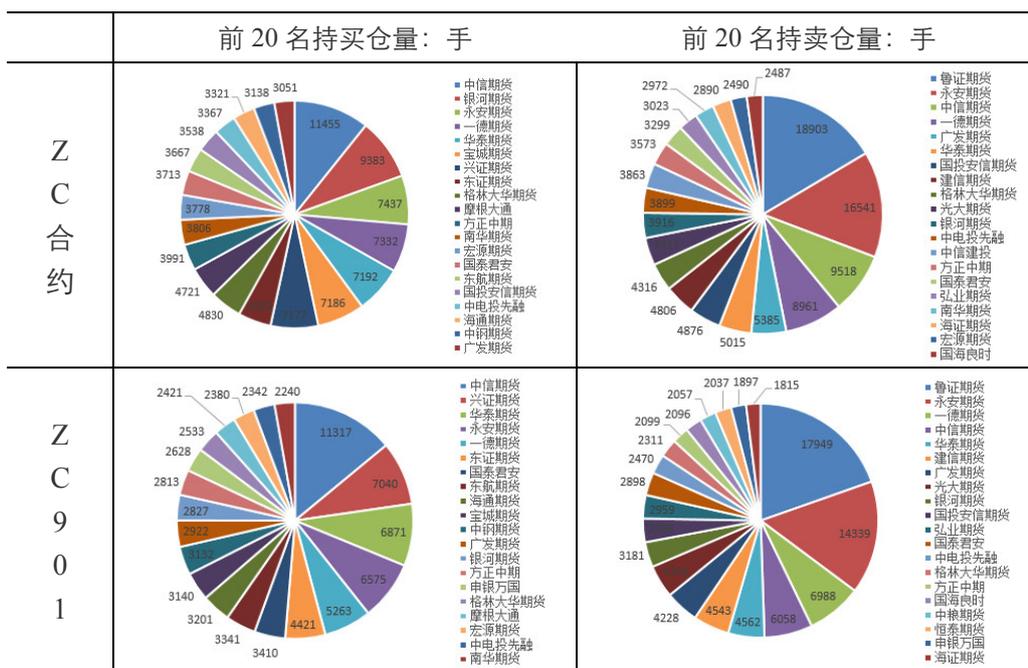
前一交易日动煤冲高回落，有所上涨。主力合约 ZC901 收于 631.2 元/吨，收涨 7.6 元/吨，涨幅 1.22%；持仓 27.2 万手，增加 8276 手，成交 44.7 万手，增加 18.7 万手，放量增仓。

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	626.0	636.0	625.0	630.8	7.4	1.19%
ZC901	626.6	637.0	625.2	631.2	7.6	1.22%

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 80817 手，前 20 名空方持仓 91630 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 107085 手，前 20 名空方持仓 115044 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	633	-2
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	76.7	+0.2

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	628	-2
京唐港平仓价:山西产	633	-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

浙江某贸易商表示，蒙煤 CV5500，S0.6 报价 635 元。

国内某贸易商表示，蒙煤 CV5000，S0.6 报 560 元。山西煤 CV5000 成交价 558 元，陕煤 CV5500 成交 642 元。

河北某贸易商表示，CV5500 报价 635 元。

浙江某贸易商表示，CV5500 主流成交价在 630-640 元，CV5000 主流成交价在 555 元。

河北某贸易商表示，秦皇岛港口末煤 CV5500 主流报价 635 元，末煤 CV5000 主流报价 555 元。

国内某贸易商表示，山西煤 CV5500，S0.8 报 640 元，下游还盘 636 元。

国内某进口贸易商表示，印尼 CV3800 小船成交价 FOB38.25-38.5 美金，小船运费接近 9 美金。澳煤 CV5500 成交 FOB65 美金，Cape 船 12 美金出头到南中国。

国内某进口贸易商表示，国内招标印尼 CV3800 小船 FOB37 美金，主流小船报价在 FOB38.5 美金。印尼 CV4800 报价 FOB56 美金。

福建某进口贸易商表示，澳洲 CV5500 报价 FOB64 美金。

陕西某煤矿表示，末煤 CV6100，硫 0.22 含税 410 元/吨，三八块 CV6500，S0.22 含税 505 元/吨。

陕西某煤矿表示，末煤 CV5400，S0.32 含税 345 元/吨，末煤 CV5700，S0.3 含税 370 元/吨，大块 CV6200，S0.25 含税 470 元/吨。三八块含税 455 元/吨。

内蒙古某煤矿表示，末煤 CV5500，S0.34 含税 365 元/吨，中块 CV6200，S0.31 含税 470 元/吨，四九块含税 480 元/吨。

截至 9 月 14 日，秦皇岛港库存 642 万吨，减少 1.5 万吨；曹妃甸港库存 483.2 万吨，减少 0.3 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 68 艘，减少 3 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1539.69 万吨，增加 10.24 万吨；日均耗煤量 57.56 万吨，减少 0.62 万吨。

秦皇岛-广州海运费 50.8 元/吨，维持不变。秦皇岛-上海海运费 39.8 元/吨，维持不变。

3. 相关信息

- 中国 8 月规模以上工业增加值同比增长 6.1%，预期 6%，前值 6%；1-8 月，规模以上工业增加值同比增长 6.5%，增速较 1-7 月份回落 0.1 个百分点。中国 1-8 月固定资产投资同比增长 5.3%，创历史新低，预期 5.4%，前值 5.5%。
- 2018 年 1-8 月份，全国固定资产投资（不含农户）415158 亿元，同比增长 5.3%，增速比 1-7 月份回落 0.2 个百分点，降幅比 1-7 月份的 0.5 个百分点收窄。从环比速度看，8 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.44%。其中，民间固定资产投资 259954 亿元，同比增长 8.7%。
- 2018 年 8 月份全国原煤产量 29660 万吨，同比增长 4.2%；环比增加 1510 万吨，增长 5.36%。
2018 年 1-8 月份，全国原煤累计产量 227846 万吨，同比增长 3.6%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡运行。受环保安监和进口煤政策或收紧等影响，供应受阻，给煤价形成支撑；但电厂日耗不足 60 万吨，电力需求呈现下滑趋势，煤价继续上涨动能不足。预计短期动煤或维持震荡运行为主，继续关注政策的变化；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。