

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

前一交易日动煤高开低走，有所回落。主力合约 ZC901 收于 636.0 元/吨，收跌 4.0 元/吨，跌幅 0.63%；持仓 27.9 万手，减少 17582 手，成交 21.1 万手，减少 13.6 万手，缩量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：当前电厂、港口库存维持高位，短期下游实质性需求较为有限，煤价上涨动力不足；加之随着秦皇岛港逐渐恢复正常作业，贸易商或降价抛售，煤价将偏弱运行为主。预计短期动煤或偏弱震荡运行，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

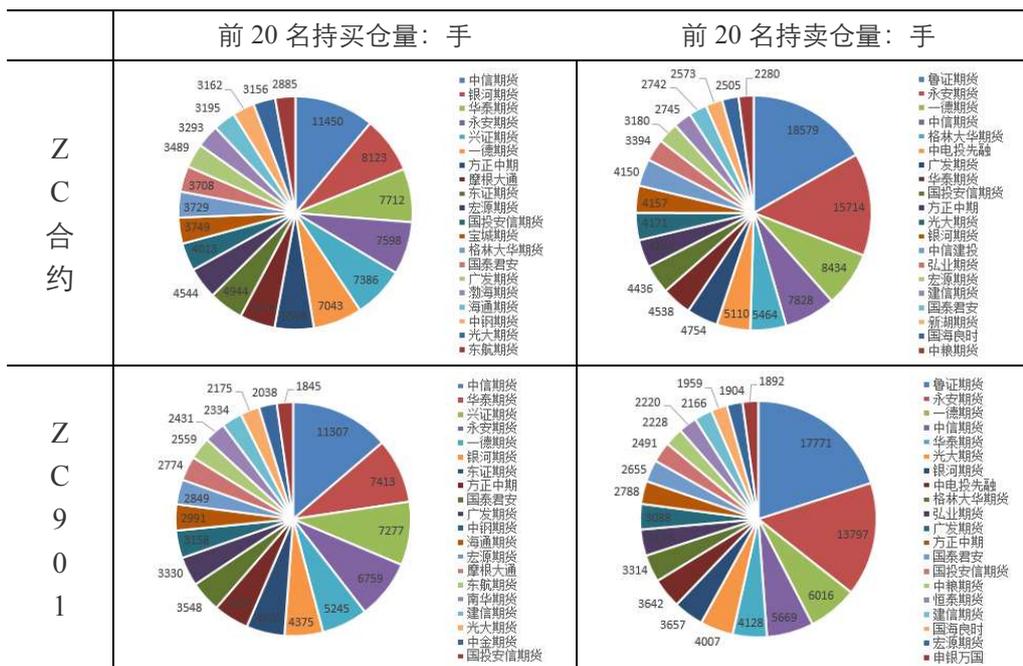
前一交易日动煤高开低走，有所回落。主力合约 ZC901 收于 636.0 元/吨，收跌 4.0 元/吨，跌幅 0.63%；持仓 27.9 万手，减少 17582 手，成交 21.1 万手，减少 13.6 万手，缩量减仓。

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	639.2	640.2	633.6	634.2	-4.0	-0.63%
ZC901	641.0	642.2	635.0	636.0	-4.0	-0.63%

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 82792 手，前 20 名空方持仓 88571 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 103847 手，前 20 名空方持仓 111002 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	634	+3
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	76.6	+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	629	3
京唐港平仓价:山西产	634	3
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，动力末煤 CV5000 报价 560 元以上。

国内某贸易商表示，山西煤 CV5500，S1.0 报价 640 元，蒙混 CV5000，S0.6 成交价 555 元。

华东某贸易商表示，准旗煤 CV5000，S0.6 成交价 567 元，蒙混煤 CV5500，S0.6 成交价 635 元，蒙混煤 CV4500，S0.6 成交价 500 元。

浙江某贸易商表示，陕煤 CV5500，S0.6 价格 645 元，山西煤 CV5500，S1 价格 640 元，山西煤 CV5000，S1 价格 560 元。

国内某进口贸易商表示，印尼 CV3800 大船报价 FOB40 美金，小船 FOB38.5-39 美金，有大船成交 FOB39.3 美金。运费小船到华南运费 9 美金，大船 7.7 美金。

国内某进口贸易商表示，印尼 CV3800 大船报价 FOB40.5 美金

福建某进口贸易商表示，印尼煤 CV3800 小船型 FOB38.5-39 美金，澳煤 CV5500 报价 FOB67 美金左右。

陕西某煤矿表示，末煤 CV5900 大卡，S0.32 含税价 410 元/吨，籽煤 CV6200 含税 450 元/吨，三八块 CV6200 含税 450 元/吨，中块含税 425 元/吨。

内蒙古某煤矿表示，中块 CV5500，S0.6 含税价 390 元/吨，四九块含税 405 元/吨，三六籽 CV5500，S0.6 含税价 330 元/吨，一三籽 CV5500，S0.6 含税 295 元/吨，末煤 CV4900，S0.6 含税价 290 元/吨。

内蒙古某煤矿表示，原沫煤 CV5600，S1.48 含税 370 元/吨，水洗末煤 CV6200 大卡，S0.8-0.9 含税 510 元/吨，水洗籽煤 CV6450-6550，S0.8 以上含税 505 元/吨。

截至 9 月 21 日，秦皇岛港库存 786.5 万吨，增加 6.5 万吨；秦皇岛港锚地船舶数 94 艘，减少 6 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1483.42 万吨，减少 3.36 万吨；日均耗煤量 65.73 万吨，增加 1.29 万吨。

秦皇岛-广州海运费 52.8 元/吨，增加 0.5 元/吨。秦皇岛-上海海运费 41.2 元/吨，增加 0.2 元/吨。

3. 相关信息

- 财政部：截至 8 月末，全国地方政府债务余额 176684 亿元，控制在全国人大批准的限额之内。
- 2018 年 8 月份，陕西省生产原煤 5142.92 万吨，同比增加 226.86 万吨，上升 4.61%，环比减少 474.54 万吨，下降 8.45%。
2018 年 1-8 月，陕西省累计生产原煤 36512.80 万吨，同比增加 3848.54 万吨，上升 11.78%。
- 贵州省水泥协会通知称，根据贵州省 2018 黔中地区水泥秋季错峰停窑生产方案，黔中地区所有水泥熟料生产线错峰生产 9 月至 11 月累计不少于 30 天。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：当前电厂、港口库存维持高位，短期下游实质性需求较为有限，煤价上涨动力不足；加之随着秦皇岛港逐渐恢复正常作业，贸易商或降价抛售，煤价将偏弱运行为主。预计短期动煤或偏弱震荡运行，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。