

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

从业资格编号：F3048897

● 行情回顾

昨日动煤偏强震荡上行。主力合约 ZC901 收于 615.6 元/吨，收涨 13.2 元/吨，涨幅 2.19%；持仓 24.6 万手，减少 3476 手，成交 43.4 万手，增加 67782 手，放量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡上行。当前环保、安全检查全面开启，部分主产区煤矿产量将受到一定限制，对煤价产生支撑；但沿海六大电厂日耗水平不足 75 万吨，下游采购需求不高，现货价格继续小幅下跌，后期煤价或逐渐回归合理运行。预计短期动煤仍将震荡调整为主，继续上行压力较大，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

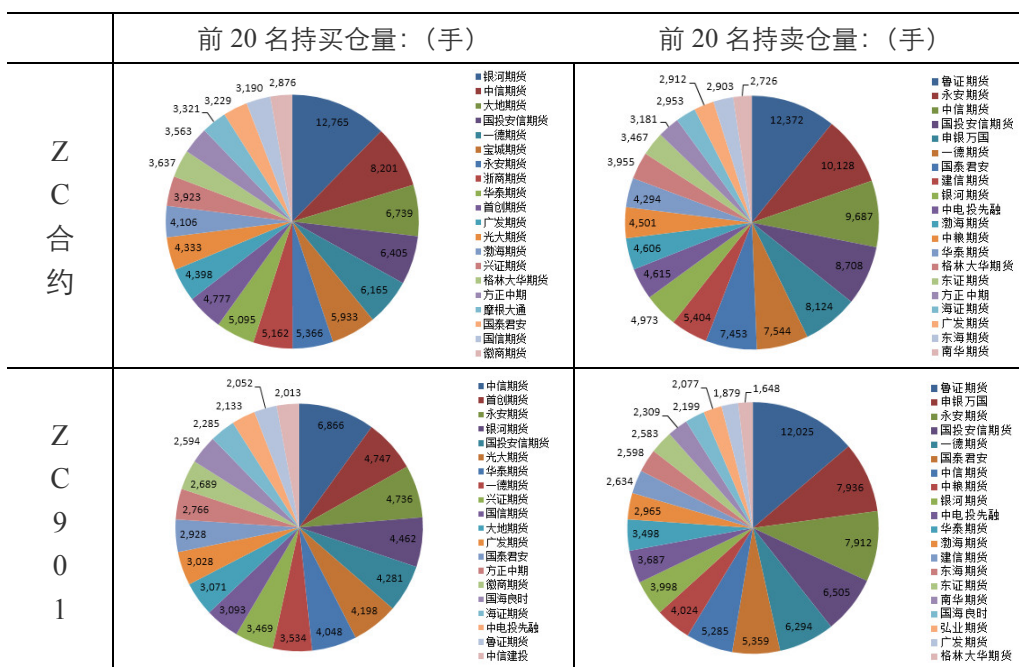
昨日动煤偏强震荡上行。主力合约 ZC901 收于 615.6 元/吨，收涨 13.2 元/吨，涨幅 2.19%；持仓 24.6 万手，减少 3476 手，成交 43.4 万手，增加 67782 手，放量减仓。

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	604.6	618.8	603.6	616.4	11.4	1.88%
ZC901	602.0	618.6	600.8	615.6	13.2	2.19%

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 68993 手，前 20 名空方持仓 87415 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 103184 手，前 20 名空方持仓 114506 手。从机构持仓层面看，空方较多方仍然维持着较大的优势。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数 (元/吨)	616	-1
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	611	-1
京唐港平仓价:山西产	616	-1
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

环渤海动力煤价格指数报 568 元/吨，环比持平。

浙江某贸易商表示，市场 CV5500 价格 615-617 元左右。

浙江某贸易商表示，山西煤 CV5500，S0.8 平仓报价 620 元，山西煤 CV5000，S0.8 报价 530 元左右。

华东某电厂表示，蒙煤 CV5500 还盘平仓价 610 元。

北京某进口商表示，现在澳煤 CV5500 报价 FOB65-66 美金，国内还盘 FOB61-63 美金，日韩印度还盘 FOB65 左右。

福建某进口商表示，印尼 CV38009 月中旬装船，成交 FOB37.5 美金。小船到华南海运费 8.2 美金。

山西朔州某煤矿表示，原煤 CV4000，S0.5 坑口含税 180 元/吨；末煤 CV5000，S0.5 坑口含税 355 元/吨。

山西忻州某煤矿表示，原煤 CV4500，S1 车板含税 375 元/吨；末煤 CV5000 车板含税 425 元/吨。

陕西榆林某煤矿表示，末煤 CV4300-4400，S0.3 坑口含税 245 元/吨。

陕西榆林某煤矿表示，末煤 CV5500，S0.26 含税 330 元/吨，38 块 CV6200，S0.2 含税 435 元/吨。

陕西榆林某煤矿表示，末煤 CV5600，S0.3 含税 360 元/吨，中块 CV6300，S0.3 含税价 445 元/吨。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示，中块 CV6000，S0.37 含税 445 元/吨，大块 CV5800，S0.37 含税 405 元/吨。

内蒙鄂尔多斯某煤矿表示，现在中块 CV5600，S0.35 含税价 390 元/吨，末煤 CV5100，S0.85 含税 297 元/吨。

截至 8 月 22 日，秦皇岛港库存 612.5 吨，减少 16 万吨；曹妃甸港库存 513 万吨，减少 0.7 万吨。秦港锚地船舶数 60 艘，减少 7 艘。

沿海六大电厂库存 1456.13 万吨，减少 7.31 万吨；日均耗煤 73.17 万吨，增加 2.25 万吨。

秦皇岛-广州海运费 49.4 元/吨，上涨 0.6 元/吨；秦皇岛-上海海运费 39.1 元/吨，上涨 1.0 元/吨。

3. 相关信息

- 第二轮环保督查已于 8 月 20 日启动强化督查！
2018 年 8 月 20 日-2018 年 11 月 11 日，共 6 个轮次。对 “2+26” 城市、汾渭平原 11 城市开展全面督查，排查工业炉窑、矿山治理、小火电淘汰、“公转铁” 落实、扬尘治理及秸秆焚烧等方面存在的问题，以问题为导向督促各项任务及措施落实到位。
- 应急管理部网站消息，8 月下旬至 9 月下旬，按照应急管理部部署，国家煤矿安监局将派出 6 个督查组，对山西、内蒙古、云南、四川、安徽、江西、陕西、重庆、贵州、河北、湖南、河南等 12 个省（区）开展煤矿安全生产督查，督促防范煤矿系统性安全风险，遏制重特事故发生。
- 从内蒙古自治区经济和信息化委员会获悉，今年上半年，内蒙古生产煤炭 44292 万吨，同比增加 2344 万吨，增长 5.6%；销售煤炭 4.75 亿吨，同比增长 12%。产销量均居全国第一。
- 印度煤炭公司 (Coal India Ltd) 预计，到本财年末（截止 2019 年 3 月），公司 115 个在建项目产量将达到 3.67 亿吨。
2019-20 财年，这 115 座在建项目煤炭产量预计将达到 3.77 亿吨。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡上行。当前环保、安全检查全面开启，部分主产区煤矿产量将受到一定限制，对煤价产生支撑；但沿海六大电厂日耗水平不足 75 万吨，下游采购需求不高，现货价格继续小幅下跌，后期煤价或逐渐回归合理运行。预计短期动煤仍将震荡调整为主，继续上行压力较大，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。