

多空因素交织，动煤或延续震荡调整

兴证期货·研发中心

2018 年 9 月 11 日星期二

能化研究团队

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

昨日动煤偏强震荡上行，突破 630 一线关口。主力合约 ZC901 收于 636.8 元/吨，收涨 10.4 元/吨，涨幅 1.66%；持仓 28.6 万手，增加 25274 手，成交 37.4 万手，增加 82350 手，放量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤低开低走，偏弱震荡下行。当前非电下游需求有所增加，加之环保、安全检查对煤矿生产有所抑制，同时进口煤政策或有可能收紧，贸易商挺价意愿较强，现货价格小幅探涨，煤价受到一定的支撑；但目前天气逐渐转凉，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，传统用煤淡季来临，煤价继续上涨压力较大。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，继续关注进口煤政策等的变化以及非电下游需求的释放；建议投资者可继续关注 ZC901-ZC905 的正套机会，仅供参考。

1. 期货市场

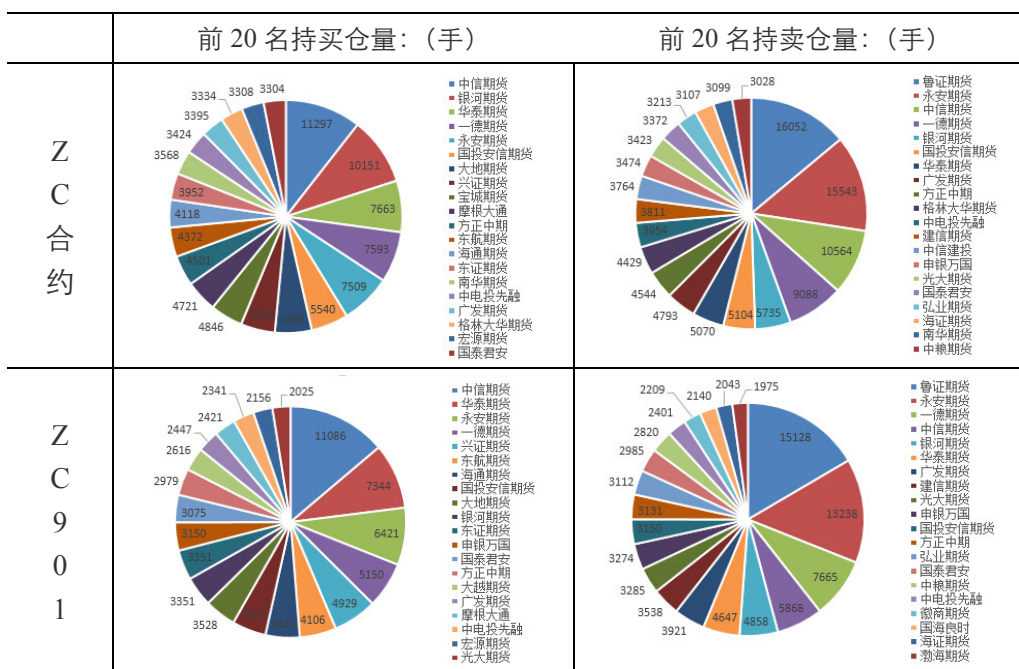
昨日动煤偏强震荡上行,突破630一线关口。主力合约ZC901收于636.8元/吨,收涨10.4元/吨,涨幅1.66%;持仓28.6万手,增加25274手,成交37.4万手,增加82350手,放量增仓。

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	628.2	638.4	627.4	636.6	8.8	1.40%
ZC901	627.0	638.8	626.2	636.8	10.4	1.66%

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80109手,前20名空方持仓91388手;ZC合约前20名多方持仓107149手,前20名空方持仓115167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)	631	+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	626	2
京唐港平仓价:山西产	631	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

山西大同动力煤 A12-18%，V28-32%，1%S，Q5500 车板含税价 470 元/吨；吕梁动力煤 A19%，V20-25%，1.2%S，Q5500 车板含税价 525 元/吨；晋中动力煤 A18-26%，V14-18%，2.2%S，Q5000 车板含税价 525 元/吨；长治动力煤 A22-28%，V14%，2%S，Q5500 车板含税价 655 元/吨；忻州动力煤 A18-23%，V28-32%，1.5%S，Q5500 车板含税价 445 元/吨。

陕西神木 A15%，V28-34%，<1%S，Q6000 烟煤末坑口价 425 元/吨；榆林 A15%，V33-35%，<1%S，Q6000 动力煤块坑口价 500 元/吨；A20%，V32-38%，<1%S，Q5500 烟煤末坑口价 431 元/吨。

内蒙古包头动力煤 A20%，V30%，0.2%S，Q5000 车板价 395 元/吨；乌海动力煤 A18%，V>30%，>1%S，Q5500 车板价 416 元/吨。

安徽淮南动力煤 A19%，V25%，0.6%S，Q5000 车板价 600 元/吨；淮北动力煤 A20%，V25%，0.8%S，Q5000 车板价 605 元/吨。

山东枣庄动力煤 A18%，V30%，<1.5%S，Q5500 车板价 630 元/吨；兖州动力块煤 A14-16%，V30%，0.7%S，Q6000 车板价 720 元/吨。

贵州贵阳动力煤 A<22%，V12-15%，3%S，Q6300 出厂价 680 元/吨；水城 A15-18%，V22%，1%S，Q6000 混煤车板价 680 元/吨。

河北唐山动力煤 A24%，V37-38%，<1%S，Q4500 出厂价 456 元/吨；张家口 A<25%，V16.4%，0.8%S，Q4500 烟煤坑口价 443 元/吨。

河南义马 A22%，V38.7%，1%S，Q4500 长焰煤车板价 525 元/吨。

黑龙江鹤岗动力煤 A26-32%，V28-42%，0.6%S，Q5000 车板价 505 元/吨。

湖南湘潭 A16%，V21-23%，1%S，Q5500 烟煤车板价 670 元/吨。

截至 9 月 10 日，秦皇岛港库存 651.6 万吨，减少 1.4 万吨；曹妃甸港库存 487.6 万吨，增加 2.3 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 55 艘，减少 4 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1495.62 万吨，减少 42.82 万吨；日均耗煤量 64.06 万吨，减少 5.47 万吨。

秦皇岛-广州海运费 49.5 元/吨，增加 0.5 元/吨。秦皇岛-上海海运费 39.1 元/吨，增加 0.8 元/吨。

3. 相关信息

- 中国 8 月 CPI 同比涨 2.3%，创 6 个月新高，预期 2.1%，前值 2.1%。
1-8 月平均，CPI 同比涨 2.0%。
中国 8 月 PPI 同比涨 4.1%，为连续第二个月下滑，预期涨 4%，前值涨 4.6%。1-8 月平均，PPI 同比涨 4.0%。
- 为持续推进煤矿安全生产标准化工作，夯实煤矿安全生产基础，根据国家煤矿安监局 2018 年重点工作安排，拟于 9 月份至 11 月份，分期分批开展安全生产标准化煤矿第二阶段抽查工作。
- 中国 8 月份进口煤炭 2867.9 万吨，同比增加 340.9 万吨，增长 13.49%；环比减少 32.7 万吨，下降 1.13%。
2018 年 1-8 月份，全国共进口煤炭 20381.8 万吨，同比增长 14.7%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤低开低走，偏弱震荡下行。当前非电下游需求有所增加，加之环保、安全检查对煤矿生产有所抑制，同时进口煤政策或有可能收紧，贸易商挺价意愿较强，现货价格小幅探涨，煤价受到一定的支撑；但目前天气逐渐转凉，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，传统用煤淡季来临，煤价继续上涨压力较大。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，继续关注进口煤政策等的变化以及非电下游需求的释放；建议投资者可继续关注 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。