

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

昨日动煤维持震荡调整。主力合约 ZC901 收于 627.2 元/吨，收涨 1.8 元/吨，跌幅 0.29%；持仓 26.6 万手，减少 8412 手，成交 17.6 万手，减少 98472 手，缩量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持震荡调整。当前沿海六大电厂日耗持续维持在 60 万吨下方运行，电厂采购需求不高，CCI5500 指数小幅下跌 3 元/吨，后期煤价或延续偏弱运行；但短期受环保安监和进口煤政策或收紧等影响，煤价仍有所支撑。预计短期动煤或震荡运行为主，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

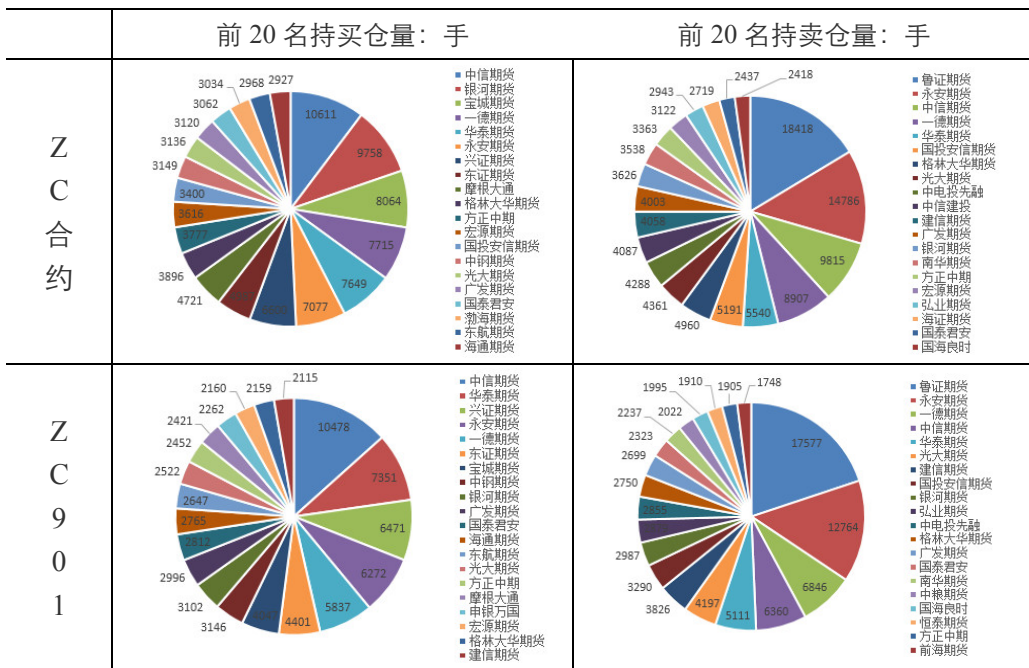
昨日动煤维持震荡调整。主力合约 ZC901 收于 627.2 元/吨，收涨 1.8 元/吨，跌幅 0.29%；持仓 26.6 万手，减少 8412 手，成交 17.6 万手，减少 98472 手，缩量减仓。

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	624.8	628.2	622.6	626.6	1.6	0.26%
ZC901	625.4	628.8	622.4	627.2	1.8	0.29%

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 78416 手，前 20 名空方持仓 88281 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 103267 手，前 20 名空方持仓 112580 手。从机构持仓层面看，空方较多方仍然维持着一定的优势。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数：元/吨	629	-3
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	76.7	+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	624	-3
京唐港平仓价:山西产	629	-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

河北某贸易商表示，目前蒙煤 CV5000，S0.6 平仓报价 560 元。

港口某贸易商表示，CV5500 平仓价 630-635 元，CV5000 平仓价 555 元左右。

河北某贸易商表示，目前山西煤 CV5500 平仓价 635 元。

港口某贸易商表示，山西煤 CV5000，S0.8 报价 560 元。

港口某贸易商表示，动力末煤 CV5500 价格 630-635 元，动力末煤 CV5000 多数报价 560 元。

华东某进口商表示，澳洲煤 CV5500 还价 FOB64-64.5 美金，CV3800 大船型还价 FOB38.75 美金。中卡煤 CV4700 外矿报价 FOB55-56 美金。

广东某进口商表示，印尼煤 CV3800 小船型 FOB38.5 美金左右，小船运费 9 美金左右。

国内某进口商表示，印尼煤 CV3800 大船型 10 月份货盘还价 FOB39 美金左右，报价维持在 FOB39.5 美金左右。CV5500 还价 FOB64.5 美金，Cape 船型费 11 美金出头。

北方某进口商表示，印尼煤 CV3800 价格 FOB38.5-40 美金左右。

华南某进口商表示，印尼煤 CV3400 报价 FOB31.25 美金，还盘 FOB30.75 美金。

陕西某煤矿表示，末煤 CV6100，S0.2 坑口含税 420 元/吨；25 籽煤 CV6100，S0.2500 元；13 籽煤 440 元。

陕西某煤矿表示，末煤 CV5400，S0.7 含税 308 元/吨，末煤 CV5900，S0.3 含税 390 元/吨，大块 CV6200，S04 含税 400 元/吨。

内蒙古某煤矿表示，末煤 CV5500，S0.3 含税 375 元/吨，三八块 CV6000，S0.3 含税 445 元/吨，混中块 CV6000，S0.3 含税 430 元/吨，籽煤 CV6000，S0.3 含税 410 元/吨。

内蒙古某煤矿表示，末煤 CV5700，S0.53 坑口含税 410 元/吨，水洗 3-8 块 CV6100，S0.38 坑口含税 488 元/吨，水洗 25 籽 CV6100，S0.38 坑口含税 435 元/吨。

截至 9 月 18 日，秦皇岛港库存 721 万吨，增加 13.5 万吨；曹妃甸港

库存 481.9 万吨，增加 6 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 96 艘，增加 10 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1498.67 万吨，减少 18.82 万吨；日均耗煤量 58.59 万吨，增加 1.74 万吨。

秦皇岛-广州海运费 51.1 元/吨，增加 0.1 元/吨。秦皇岛-上海海运费 40.1 元/吨，增加 0.3 元/吨。

3. 相关信息

- 发改委：加快推进“十三五”规划内交通基础设施建设项目、特别是中西部地区重大项目前期工作，加快推进一批打通“最后一公里”的项目，同时力争再新开工一批重大项目；鼓励民间资本积极参与交通基础设施建设，推进铁路项目股份制和混合所有制改革，按照市场化、法制化原则推进债转股。
- 8 月份，全社会用电量 6521 亿千瓦时，同比增长 8.8%。
1-8 月，全社会用电量累计 45296 亿千瓦时，同比增长 9.0%。
- 2018 年 8 月份中国神华商品煤产量 2540 万吨，同比增长 9.5%，环比增长 2.83%；煤炭销售量为 4040 万吨，同比增长 5.8%，环比增长 15.43%。
1-8 月份，中国神华商品煤累计产量 19590 万吨，同比下降 1.2%；煤炭累计销售量 30070 万吨，同比增长 2.6%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持震荡调整。当前沿海六大电厂日耗持续维持在 60 万吨下方运行，电厂采购需求不高，CCI5500 指数小幅下跌 3 元/吨，后期煤价或延续偏弱运行；但短期受环保安监和进口煤政策或收紧等影响，煤价仍有所支撑。预计短期动煤或震荡运行为主，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。