

秦港调入调出量增加，煤市维稳运行

兴证期货·研发中心

2018年9月26日星期三

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

昨日动煤探底回升，维持在630一线附近震荡运行。主力合约ZC901收于632.0元/吨，收跌4.0元/吨，跌幅0.63%；持仓26.4万手，减少15756手，成交19.5万手，减少16044手，缩量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡调整。当前秦港调入调出量增加，节后煤炭市场价格小幅探涨；但消费物流环节库存维持高位，短期下游电厂实质性需求较为有限，煤价上涨动力不足。预计短期动煤或偏弱震荡运行，继续上涨空间有限，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

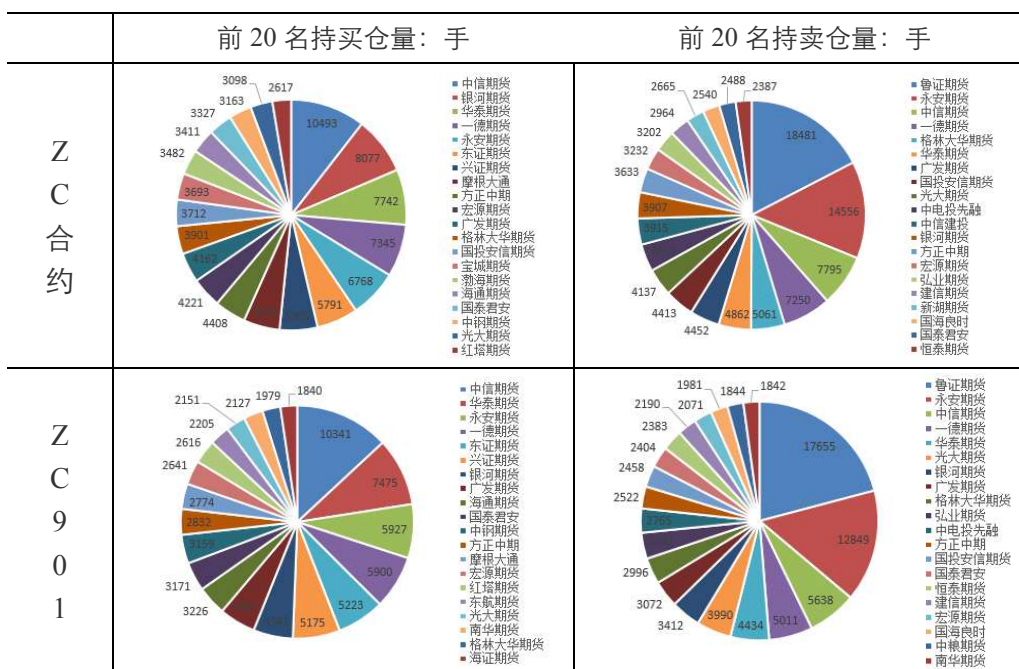
昨日动煤探底回升，维持在 630 一线附近震荡调整。主力合约 ZC901 收于 632.0 元/吨，收跌 4.0 元/吨，跌幅 0.63%；持仓 26.4 万手，减少 15756 手，成交 19.5 万手，减少 16044 手，缩量减仓。

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	632.0	632.4	626.0	630.6	-3.6	-0.57%
ZC901	634.0	635.0	627.2	632.0	-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 79100 手，前 20 名空方持仓 84499 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 99790 手，前 20 名空方持仓 106063 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	636	+2
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	76.8	+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	631	2
京唐港平仓价:山西产	636	2
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，陕煤 CV5500，S0.6 销售价格 635 元。

浙江某贸易商表示，山西煤 CV5500，S0.8 成交价 637 元，山西低水低硫煤 CV5000，S0.4 平仓价 575 元，金优 CV5000 平仓价 565 元左右。

天津某贸易商表示，蒙煤 CV5500，S0.4 成交价格 640 元。

华东某贸易商表示，秦皇岛山西煤 CV5500，S0.8 报价 645 元，山西煤 CV5000，S0.8 报价 565 元。

浙江某贸易商表示，动力末煤 CV5500 主流报价在 635-640 元，动力末煤 CV5000 主流报价在 565-570 元。

国内某进口贸易商表示，印尼 CV3800 小船报价 FOB39.5 美金，大船报价 FOB40.3 美金，

国内某进口贸易商表示，印尼煤 CV3800 大船报价 FOB41 美金，还盘 FOB39.3-39.5 美金。澳煤 CV5500 还价 FOB65-65.5 美金，外矿报价 FOB67-68 美金，Cape 船运费 11.2-11.5 美金。

福建某进口贸易商表示，澳煤 CV5500 成交价接近 FOB66 美金。印尼 CV3800 小船报价 FOB39 美金，还盘是大船 FOB39 美金。

陕西某煤矿表示，末煤 CV6300，S0.2 坑口含税 400 元/吨；38 块煤 CV6400 坑口 500 元/吨。

陕西某煤矿表示，末煤 CV6100，S0.56 含税价 426 元/吨，洗精煤 CV6300，S0.5 含税 546 元/吨，三八块 CV6300 含税 486 元/吨。

内蒙古某煤矿表示，末煤 CV5500，S0.4 含税 345 元/吨，六九块 CV6000，S0.4 含税价 420 元/吨，三六块 CV6000 含税 390 元/吨，CV5800 二五籽含税 380 元/吨。

截至 9 月 25 日，秦皇岛港库存 709 万吨，减少 15.5 万吨；曹妃甸港库存 508.9 万吨，增加 0.6 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 67 艘，减少 3 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1456.39 万吨，减少 7.24 万吨；日均耗煤量 63.5 万吨，减少 2.45 万吨。

秦皇岛-广州海运费 52.9 元/吨，上涨 0.1 元/吨。秦皇岛-上海海运费 41.1 元/吨，下跌 0.1 元/吨。

3. 相关信息

- 9月21日，2018-2019年蓝天保卫战重点区域强化督查工作继续开展，其中200个督查组对京津冀及周边地区的236个县（市、区）进行督查、核查工作，发现涉气环境问题118个（其中1家企业有3台应淘汰燃煤锅炉）。
- 8月份，中国进口动力煤1208万吨，同比增加219万吨，增长22.14%，环比增加77万吨，增长6.81%。
1-8月累计进口动力煤8428万吨，同比增加1300万吨，增长18.24%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡调整。当前秦港调入调出量增加，节后煤炭市场价格小幅探涨；但消费物流环节库存维持高位，短期下游电厂实质性需求较为有限，煤价上涨动力不足。预计短期动煤或偏弱震荡运行，继续上涨空间有限，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。