

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

前一交易日动煤维持在 635 一线上下偏强震荡调整。主力合约 ZC901 收于 637.0 元/吨，收涨 3.0 元/吨，跌幅 0.47%；持仓 22.9 万手，减少 10682 手，成交 23.1 万手，增加 14368 手，放量减仓。

● 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，下游电厂采购积极性不高，煤价继续上涨动能不足；但神华集团大幅上调长协煤价，将对当前现货市场形成一定利好支撑。预计短期动煤或维持高位震荡调整，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

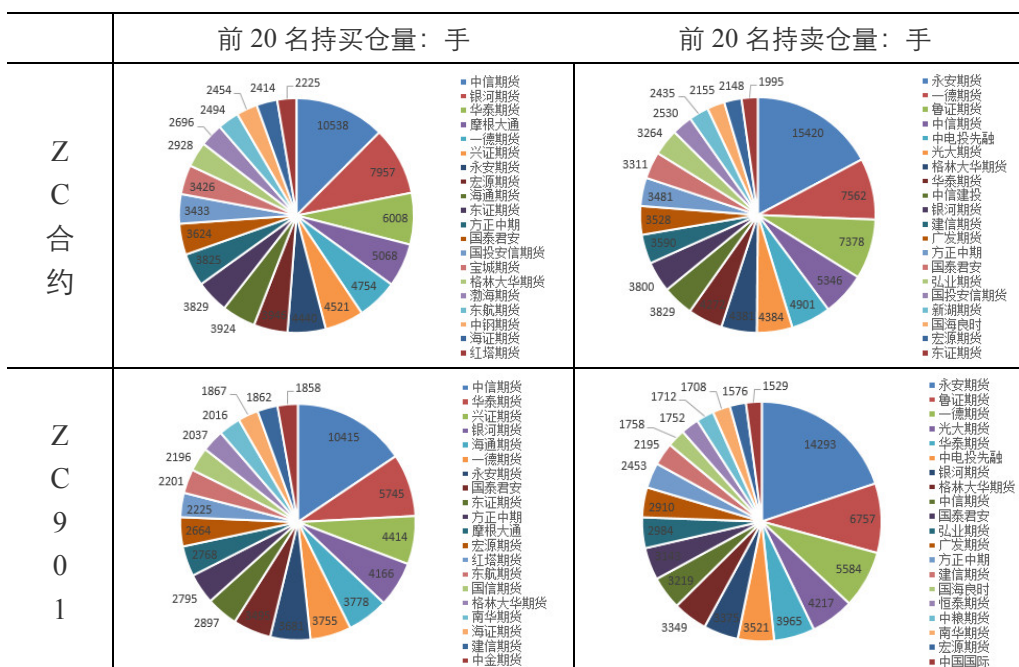
前一交易日动煤维持在 635 一线上下偏强震荡调整。主力合约 ZC901 收于 637.0 元/吨，收涨 3.0 元/吨，跌幅 0.47%；持仓 22.9 万手，减少 10682 手，成交 23.1 万手，增加 14368 手，放量减仓。

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	630.8	636.2	630.0	635.0	2.4	0.38%
ZC901	632.2	638.2	631.2	637.0	3.0	0.47%

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 66835 手，前 20 名空方持仓 72000 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 84504 手，前 20 名空方持仓 89710 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	644	+0
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	77.2	+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	639	0
京唐港平仓价:山西产	644	0
广州港库提价:山西优混	740	0
广州港库提价:印尼煤	735	0
广州港库提价:澳洲煤	735	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，山西煤 CV5500 报价 645 元，金优 CV5000 平仓价 575 元。

内蒙某贸易商表示，蒙煤 CV5500，S0.8 报价 650 元，蒙煤 CV5000，S0.8 报价 575 元。

山西某贸易商表示，山西煤 CV5000，S1 平仓价 575 元。

浙江某贸易商表示，单一全水低于 10 山西煤 CV5000，S0.8 报价 580 元。

国内某贸易商表示，山西煤 CV5500，S0.6 成交价 651 元。蒙煤 CV5000，S0.6 平仓价 570 元，山西煤 CV5000，S0.6 平仓价 575 元，配煤 CV5000，S0.8 平仓价 565 元。

山西某贸易商表示，陕煤 CV5500，S0.6 平仓价 645 元。

天津某贸易商表示，蒙煤 CV5500，S0.6 报 645 元，蒙煤 CV5000，S0.6 报 575 元。

天津某贸易商表示，蒙煤 CV5500，S0.8 采购价格 648 元。

浙江某贸易商表示，山西煤 CV5500，S1.2 接货价格 640 元，山西煤 CV5000，S0.8 平仓报 575 元，

国内某进口贸易商表示，澳煤 CV5500 到岸价 78-79 美金。

山东某进口贸易商表示，印尼 CV3800 大船 FOB39.5 美金，巴拿马 10 月底的运费 7.5-7.9 美金。印尼 CV4700FOB54 美金。

国内某进口贸易商表示，澳煤 CV5500 报价 FOB66-68 美金，下游还价 FOB65 美金左右。印尼 CV3400 报价 FOB31.5 美金，CV3800 小船型 FOB39 美金。

截至 9 月 30 日，秦皇岛港库存 633 万吨，减少 11 万吨；曹妃甸港库存 493.7 万吨，减少 4.3 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 50 艘，减少 3 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1470.93 万吨，减少 0.32 万吨；日均耗煤量 59.96 万吨，减少 1.6 万吨。

秦皇岛-广州海运费 50.2 元/吨，下跌 1.7 元/吨。秦皇岛-上海海运费 37.8 元/吨，下跌 1.3 元/吨。

3. 相关信息

- 中国 9 月官方制造业 PMI 为 50.8, 创 7 个月新低, 预期 51.1, 前值 51.3。9 月财新中国制造业采购经理人指数 (PMI) 录得 50, 低于 8 月 0.6 个百分点。
- 央行发布公告称, 为进一步支持实体经济发展, 优化商业银行和金融市场的流动性结构, 降低融资成本, 引导金融机构继续加大对小微企业、民营企业及创新型企业支持力度, 中国人民银行决定, 从 2018 年 10 月 15 日起, 下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率 1 个百分点, 当日到期的中期借贷便利 (MLF) 不再续做。
- 国家能源集团公布了其 10 月份煤炭销售价格, 月度长协价普涨 20 元/吨左右, 年度长协价格环比上涨了 1 元/吨。

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, 下游电厂采购积极性不高, 煤价继续上涨动能不足; 但神华集团大幅上调长协煤价, 将对当前现货市场形成一定利好支撑。预计短期动煤或维持高位震荡调整, 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。