

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

昨日动煤高开，随后维持高位震荡运行。主力合约 ZC901 收于 650.4 元/吨，收涨 13.4 元/吨，涨幅 2.10%；持仓 24.6 万手，增加 17224 手，成交 21.7 万手，减少 14604 手，缩量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持高位震荡调整。节前神华集团大幅上调 10 月份长协煤价，对煤炭市场的利好支撑仍将持续，短期煤价仍将延续高位运行；但下游电厂在低日耗、高库存的情况下，采购积极性不高，或对煤价形成一定的抑制。预计短期动煤继续上涨空间较为有限，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

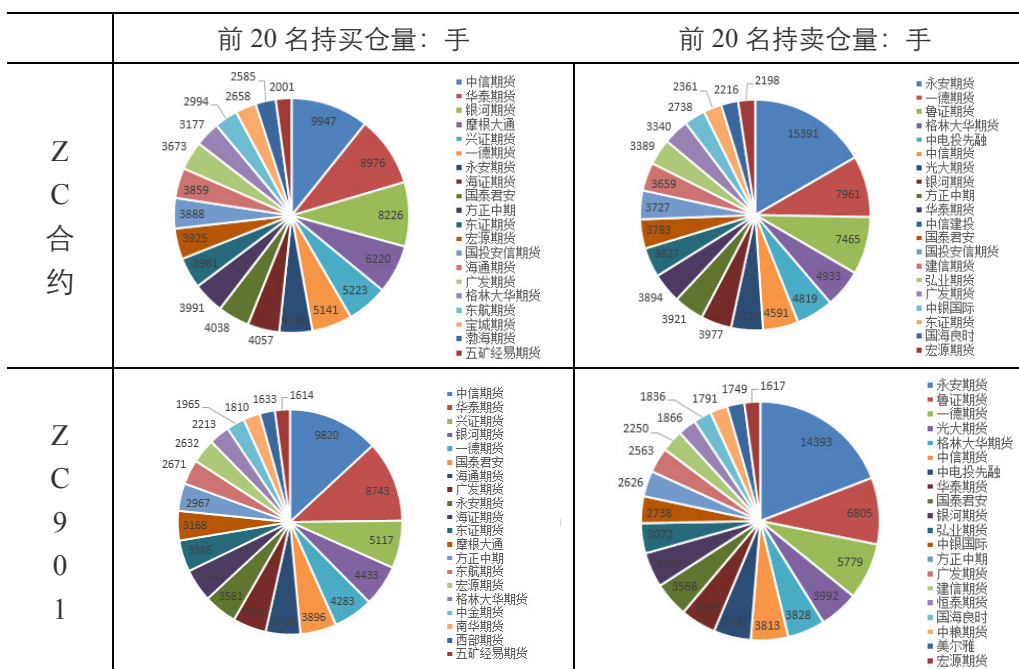
昨日动煤高开，随后维持高位震荡运行。主力合约 ZC901 收于 650.4 元/吨，收涨 13.4 元/吨，涨幅 2.10%；持仓 24.6 万手，增加 17224 手，成交 21.7 万手，减少 14604 手，缩量增仓。

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 | 647.2 | 651.8 | 644.0 | 648.0 | 13.0 | 2.05% |
| ZC901 | 649.6 | 655.4 | 646.4 | 650.4 | 13.4 | 2.10% |

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 74791 手，前 20 名空方持仓 75270 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 92738 手，前 20 名空方持仓 92314 手。从机构持仓层面看，多空双方博弈胶着。

2. 现货概述

CCI 指数

| | | |
|---------------------|------|------|
| CCI 5500 指数：元/吨 | 649 | +5 |
| CCI 进口 5500 指数：美元/吨 | 78.6 | +1.4 |

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 | 644 | 5 |
| 京唐港平仓价:山西产 | 649 | 5 |
| 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

山西大同动力煤 A12-18%，V28-32%，1%S，Q5500 车板含税价 490 元/吨；吕梁动力煤 A19%，V20-25%，1.2%S，Q5500 车板含税价 535 元/吨；晋中动力煤 A18-26%，V14-18%，2.2%S，Q5000 车板含税价 535 元/吨；长治动力煤 A22-28%，V14%，2%S，Q5500 车板含税价 665 元/吨；忻州动力煤 A18-23%，V28-32%，1.5%S，Q5500 车板含税价 465 元/吨。

陕西神木 A15%，V28-34%，<1%S，Q6000 烟煤末坑口价 420 元/吨；榆林 A15%，V33-35%，<1%S，Q6000 动力煤块坑口价 505 元/吨；A20%，V32-38%，<1%S，Q5500 烟煤末坑口价 423 元/吨。

内蒙古包头动力煤 A20%，V30%，0.2%S，Q5000 车板价 396 元/吨；乌海动力煤 A18%，V>30%，>1%S，Q5500 车板价 417 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 479 元/吨；张家口 A<25%，V16.4%，0.8%S，Q4500 烟煤坑口价 466 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 545 元/吨。

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

截至 10 月 8 日，秦皇岛港库存 523.5 万吨，减少 16.5 万吨；曹妃甸港库存 513.6 万吨，增加 8.6 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 41 艘，减少 4 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1496.02 万吨，减少 16.72 万吨；日均耗煤量 51.26 万吨，减少 0.94 万吨。

秦皇岛-广州海运费 51.5 元/吨，上涨 1.3 元/吨。秦皇岛-上海海运费 40.3 元/吨，上涨 2.5 元/吨。

3. 相关信息

- 目前，新疆各地已陆续进入冬季供暖准备阶段，新疆煤矿安全监察局、新疆煤炭工业管理局采取多项措施把好冬煤储备源、运、储、调“源头”关，确保新疆居民能够过个温暖的冬天。

从新疆煤矿安全监察局、新疆煤炭工业管理局了解到，为了确保合法煤矿积极生产，保障新疆煤炭市场供应，截至目前新疆 21 处临时生产矿井中，证照手续已经办理齐全、实现了合法合规生产的煤矿达到 18 处，新增合法产能 8790 万吨。

- 美国国家统计局（Census Bureau）发布数据显示，8 月份，美国共出口煤炭 910 万吨，同环比分别增长 17.3%和 5.5%。

1-8 月份，美国煤炭出口量共计 7050 万吨，较去年同期增长 29.8%。

- 巴彦淖尔市政府网站消息，据蒙古国国家统计局(National Statistical Office of Mongolia)发布的统计数据，2018 年 1-8 月，蒙古国煤炭产量 2909.2 万吨，同比下降 8.3%。其中，8 月份煤炭产量 276.1 万吨，同比下降 36.6%。

1-8 月，蒙古国煤炭出口 2379.9 万吨，同比增长 1.4%。其中，8 月份出口煤炭 298.2 万吨，同比增长 23.9%。

而前 8 月，甘其毛都口岸进口蒙古煤炭 1158.98 万吨，占蒙煤炭出口量的 48.69%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持高位震荡调整。节前神华集团大幅上调 10 月份长协煤价，对煤炭市场的利好支撑仍将持续，短期煤价仍将延续高位运行；但下游电厂在低日耗、高库存的情况下，采购积极性不高，或对煤价形成一定的抑制。预计短期动煤继续上涨空间较为有限，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。