

## 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

昨日受周边市场带动，动煤偏强震荡上行。主力合约 ZC901 收于 663.0 元/吨，收涨 12.6 元/吨，涨幅 1.94%；持仓 28.4 万手，增加 38570 手，成交 35.1 万手，增加 13.5 万手，放量增仓。

### ● 后市展望及策略建议

兴证动煤：受市场情绪影响，隔夜动煤继续偏强震荡上行。当前神华集团大幅上调 10 月份长协煤价的利好支撑仍将持续，加之市场传言进口煤限制政策或再度启用，市场看涨预期升温，贸易商惜售心态加剧，预计短期煤价仍将维持高位运行，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

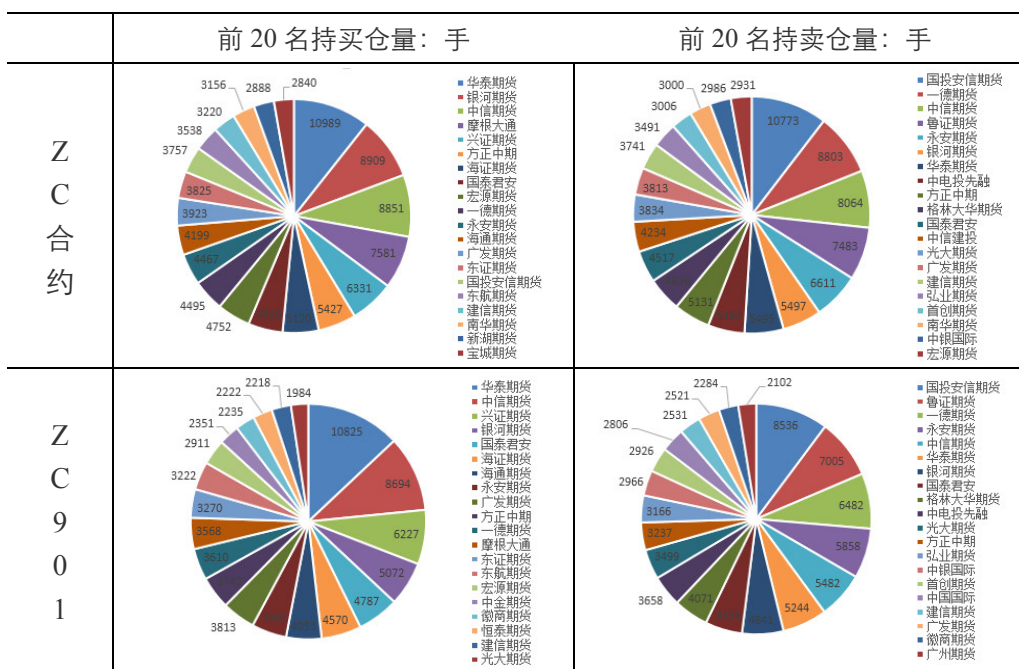
昨日受周边市场带动，动煤偏强震荡上行。主力合约 ZC901 收于 663.0 元/吨，收涨 12.6 元/吨，涨幅 1.94%；持仓 28.4 万手，增加 38570 手，成交 35.1 万手，增加 13.5 万手，放量增仓。

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	649.4	660.6	646.2	658.6	10.6	1.64%
ZC901	652.0	665.0	649.0	663.0	12.6	1.94%

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 83366 手，前 20 名空方持仓 83573 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 103194 手，前 20 名空方持仓 103426 手。从机构持仓层面看，多空双方博弈依然胶着。

## 2. 现货概述

### CCI 指数

CCI 5500 指数：元/吨	652	+3
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	78.6	+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	647	3
京唐港平仓价:山西产	652	3
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

天津某贸易商表示，动力末煤 CV5500 贸易商报 650 元，CV5000 报价 575 元。

山西某贸易商表示，陕煤 CV5500，S0.6 下游询盘 648-649 元。

港口某贸易商表示，目前陕煤 CV5500，S0.6 平仓价 655 元。

港口某贸易商表示，港口市场煤山西煤 CV5500 平仓价 655 元，CV5000 平仓价 575 元以上。

唐山某贸易商表示，京唐港山西煤 CV5000，S0.3-0.5 成交价 587 元。

河北某贸易商表示，山西煤 CV5500 平仓价 650 元，CV5000 平仓价 575 元。

港口某贸易商表示，动力末煤 CV5500 报价在 645-655 元，低硫动力末煤 CV5000 报价在 580-590 元。

福建某贸易商表示，山西煤 CV5500，S0.8 最低的报价是 655 元，CV5000 差不多报价 575 元。

江苏某贸易商表示，CV5500 报价 655 元，CV5000 报价都在 580 以上。

浙江某贸易商表示，CV5500 价格 650-655 元。

广东某进口商表示，最近印尼煤 CV3800 场地现货价 450 元。

国内某进口商表示，CV3800 小船型还价 FOB38 美金以下，报价 FOB39-39.5 美金。CV4800，S1.2 报价 FOB54.3 美金，印尼南加至华南大船运费 8.3 美金，小船运费 9.5 美金。南方某进口商表示，澳洲煤 CV5500FOB65-66 美金。

华东某进口商表示，澳煤 CV5500 报价 FOB67-68 美金，还价 FOB65 美金左右。

截至 10 月 9 日，秦皇岛港库存 517 万吨，减少 6.5 万吨；曹妃甸港库存 513.5 万吨，减少 0.1 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 49 艘，增加 8 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1496.4 万吨，增加 0.38 万吨；日均耗煤量 50.38 万吨，减少 0.88 万吨。

秦皇岛-广州海运费 53.3 元/吨，上涨 1.8 元/吨。秦皇岛-上海海运费 44 元/吨，上涨 3.7 元/吨。

### 3. 相关信息

- 国务院总理李克强 10 月 8 日主持召开国务院常务会议，确定完善出口退税政策加快退税进度的措施，为企业减负、保持外贸稳定增长。  
会议指出，实行出口退税，符合世界贸易组织规则。进一步完善出口退税政策，加快出口退税进度，有利于深化供给侧结构性改革、推动实体经济降成本，也有利于应对当前复杂国际形势、保持外贸稳定增长。
- 随着中国城镇化过程中居民能源消费结构的变化，以及环保监管日趋严格的背景下燃气替代煤炭供电供热需求的提升，天然气下游消费需求急速增长。发改委数据显示，截止 8 月底，天然气表观消费量累计达 1804 亿立方米，同比增长 18.2%。
- 10 月 4 日，国网内蒙古东部电力有限公司在内蒙古鄂托克前旗建设管理的±800 千伏特高压伊克昭换流站交流场调试工作结束，正式进入运行状态，标志着自 2014 年起内蒙古先后开工建设的“三交三直”特高压工程已全部投入运行并逐渐开始发挥能效。

### 4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：受市场情绪影响，隔夜动煤继续偏强震荡上行。当前神华集团大幅上调 10 月份长协煤价的利好支撑仍将持续，加之市场传言进口煤限制政策或再度启用，市场看涨预期升温，贸易商惜售心态加剧，预计短期煤价仍将维持高位运行，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。