

## 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 639.8 元/吨，收涨 0.8 元/吨，涨幅 0.13%；持仓 22.6 万手，增加 1802 手，成交 15.5 万手，减少 71810 手，缩量增仓。

### ● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤冲高回落，维持震荡调整。当前沿海六大电厂日耗仍然维持在 50 万吨水平，电厂电煤库存超过 1600 万吨，下游电厂采购较少，需求偏差，CCI 指数继续下滑，短期煤价仍然存在一定的回调压力。预计短期动煤或偏弱震荡调整为主，继续关注政策的变化以及电厂冬储备库节奏，仅供参考。

## 1. 期货市场

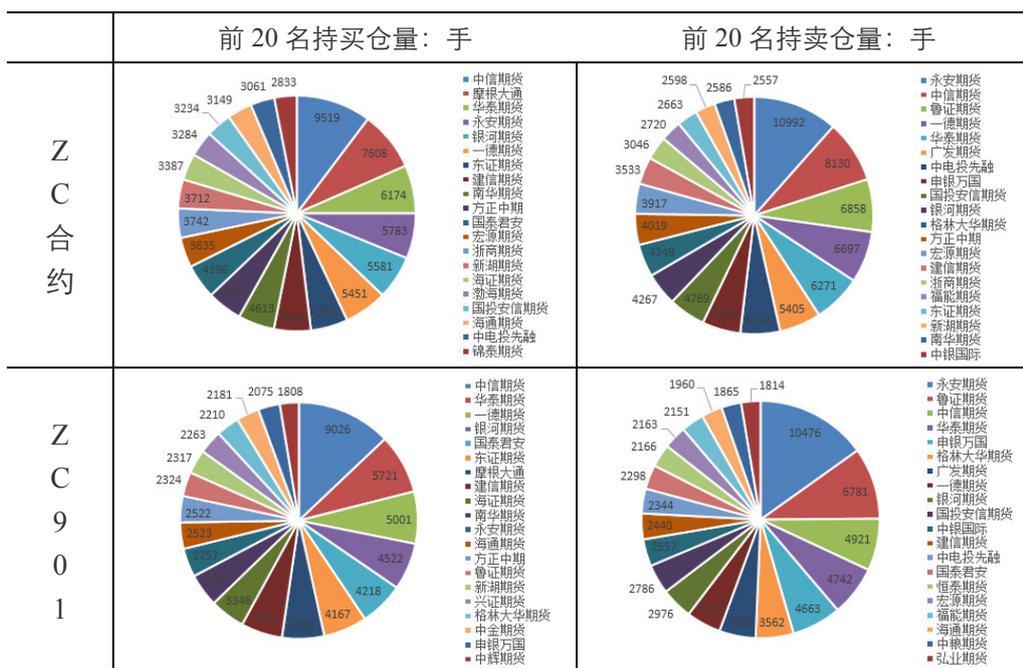
昨日动煤维持震荡调整。主力合约 ZC901 收于 639.8 元/吨，收涨 0.8 元/吨，涨幅 0.13%；持仓 22.6 万手，增加 1802 手，成交 15.5 万手，减少 71810 手，缩量增仓。

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	631.0	632.6	627.8	632.0	0.2	0.03%
ZC901	638.2	639.8	634.4	639.8	0.8	0.13%

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 70118 手，前 20 名空方持仓 69366 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 93192 手，前 20 名空方持仓 95365 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	646	-1
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	77.3	+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	641	-1
京唐港平仓价:山西产	646	-1
广州港库提价:山西优混	760	0
广州港库提价:印尼煤	755	0
广州港库提价:澳洲煤	755	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，CV5000 价格 585 元。

华南某贸易商表示，山西煤 CV5500，S1.0 最低的出货价是 645 元。

河北某贸易商表示，山西煤 CV5000，S1.0 报价 585 元。

山西某贸易商表示，陕煤 CV5500，S0.6 下游还盘 645 元。

国内某贸易商表示，山西煤 CV5500，S1.0645 元成交。

天津某贸易商表示，下游电厂蒙煤 CV5000，S0.6 还盘 580 元。

国内某贸易商表示，下游 CV5500，S0.8 还盘价 642-647 元。

国内某进口贸易商表示，澳煤 CV5500 报价 FOB65 美金。

国内某进口贸易商表示，印尼煤 CV3800 到岸 44 美金可以卖。

国内某进口贸易商表示，澳煤 CV5500 报价 FOB64-65 美金。

广东某进口贸易商表示，印尼煤 CV3800 小船型差不多 FOB36.5 美金左右，CV4800 报价 FOB53-54 美金。

广东某进口贸易商表示，目前印尼煤 CV3800 小船报价 FOB36.5 美金，大船报价 FOB37.5 美金。印尼 CV3400 小船型 FOB29.5 美金。

山西大同动力煤 A12-18%，V28-32%，1%S，Q5500 车板含税价 505 元/吨；吕梁动力煤 A19%，V20-25%，1.2%S，Q5500 车板含税价 555 元/吨；晋中动力煤 A18-26%，V14-18%，2.2%S，Q5000 车板含税价 555 元/吨；长治动力煤 A22-28%，V14%，2%S，Q5500 车板含税价 685 元/吨；忻州动力煤 A18-23%，V28-32%，1.5%S，Q5500 车板含税价 480 元/吨。

湖南湘潭 A16%，V21-23%，1%S，Q5500 烟煤车板价 695 元/吨。

四川达州动力煤 A21%，V36%，<1%S，Q4500 出厂价 625 元/吨。

截至 10 月 30 日，秦皇岛港库存 478.5 万吨，增加 13.5 万吨；曹妃甸港库存 517 万吨，维持不变。秦皇岛港锚地船舶数 36 艘，增加 4 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1612.39 万吨，减少 0.96 万吨；日均耗煤量 48.75 万吨，减少 2.33 万吨。

秦皇岛-广州海运费 46.7 元/吨，维持不变。秦皇岛-上海海运费 34.7 元/吨，下跌 0.2 元/吨。

### 3. 相关信息

- 银保监会：会采取措施帮助遭遇流动性困境的民营企业度过难关，稳妥处置民营企业重大突发事件相关风险，以进一步提升银行业保险业对民营企业、小微企业服务的质效。支持商业银行发行小微专项金融债募集资金用于小微企业贷款；对小微企业贷款适用优惠的风险资本权重和监管要求；要避免贷款在同一时间特别是月末、季末集中到期而引发企业资金紧张。要加大信贷倾斜力度，在新增贷款当中，不断地提高对民营企业、小微企业授信的比重。
- 国家能源局：前 8 个月，累计化解煤炭过剩产能约 1 亿吨，完成全年任务的 67%；煤炭优质产能加快释放，累计确认新建煤矿产能置换方案 60 处、规模 3.3 亿吨；核准具备条件的煤矿 17 处、规模 0.6 亿吨，煤炭供应和价格总体稳定。
- 国家能源局：能源转型持续推进，发电装机结构持续优化，电力消费结构进一步优化；前三季度，四大高耗能行业用电比重较去年同期下降 0.5 个百分点，三产和居民生活合计用电比重提高 1 个百分点，新兴产业和装备制造业用电增速持续高于制造业用电增速。

### 4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤冲高回落，维持震荡调整。当前沿海六大电厂日耗仍然维持在 50 万吨水平，电厂电煤库存超过 1600 万吨，下游电厂采购较少，需求偏差，CCI 指数继续下滑，短期煤价仍然存在一定的回调压力。预计短期动煤或偏弱震荡调整为主，继续关注政策的变化以及电厂冬储备库节奏，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。