兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

日度报告

全球商品研究·动力煤

兴证期货.研发产品系列

下游需求不佳，煤价仍存回调压力

兴证期货.研发中心
能化研究团队

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

2018 年 11 月 1 日星期四

内容提要

● 行情回顾

昨日动煤偏弱震荡下行。主力合约 ZC901 收于 632.2 元/吨，收跌 7.6 元/吨，涨幅 1.19%；持仓 24.2 万手，增加 15734 手，成交 31.8 万手，增加 16.3 万手，放量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持震荡调整。当前下游电厂在低日耗叠加高库存的情况下，采购积极性不高，煤炭需求整体偏差，CCI 指数继续小幅下滑，短期煤价仍然存在一定的回调压力。预计短期动煤仍将延续偏弱震荡调整为主，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

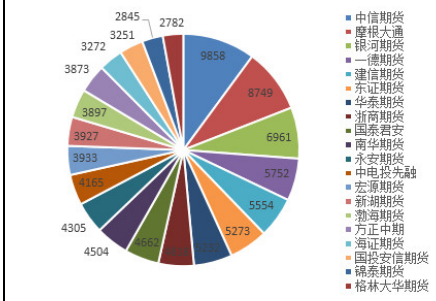
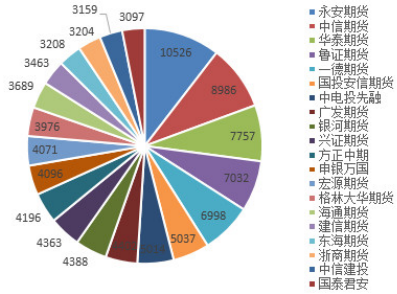
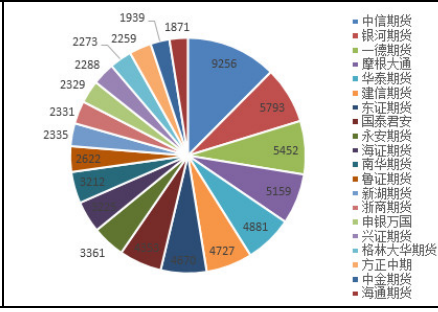
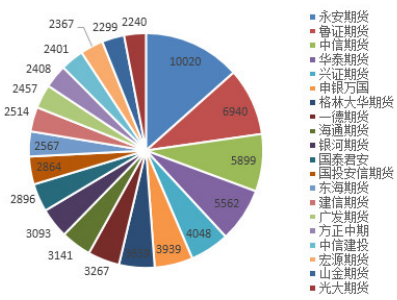
昨日动煤偏弱震荡下行。主力合约 ZC901 收于 632.2 元/吨，收跌 7.6 元/吨，涨幅 1.19%；持仓 24.2 万手，增加 15734 手，成交 31.8 万手，增加 16.3 万手，放量增仓。

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	632.8	634.2	622.2	623.6	-8.4	-1.33%
ZC901	640.0	642.6	629.2	632.2	-7.6	-1.19%

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

	前 20 名持买仓量：手	前 20 名持卖仓量：手
ZC合约		
ZC901		

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 74336 手，前 20 名空方持仓 74581 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 97613 手，前 20 名空方持仓 100662 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	645	-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	640	-1
京唐港平仓价:山西产	645	-1
广州港库提价:山西优混	750	0
广州港库提价:印尼煤	745	0
广州港库提价:澳洲煤	745	0

资料来源：中国煤炭资源网，兴证期货研发部

国内某贸易商表示，山西煤 CV5500，S1.0 报价 645 元。

港口某贸易商表示，山西煤 CV5500，S1 平仓价 643-648 元，陕煤 CV5500，S0.6 平仓价 648 元，山西煤 CV5000，S1 平仓价 588 元。

天津某贸易商表示，山西煤 CV5500，S0.8 报价 650 元，CV5000，S0.8 报价 590 元。

内蒙某贸易商表示，蒙煤 CV5500，S0.8 报价 645 元，蒙煤 CV5000，S0.8 报价 580 元。

华东某贸易商表示，蒙煤 CV5500，S0.6 报价 645 元，山西煤 CV5000，S1.0 报价 583 元。

内蒙某贸易商表示，目前蒙煤 CV5000，S0.6 平仓价 590 元。

港口某贸易商表示，CV5500 平仓价 640 元，CV5000 平仓价 580 元。

河北某贸易商表示，CV5000，S0.6-0.8 报 585 元左右

浙江某贸易商表示，蒙煤 CV4700，S0.6 报 585 元。

河北某贸易商表示，混煤 CV5500，S0.85 报价 643 元。

南方某贸易商表示，山西煤 CV5500，S0.8 的价格 645 元。

华南某贸易商表示，今天 CV5500 市场价格 645-650 元左右。

国内某进口商表示，11 月份装船的印尼煤 CV4800 巴拿马船型 FOB53 美金，CV3800 大船报价 FOB37.5 美金。

华南某进口商表示，印尼煤 CV3800 小船型报价 FOB37 美金，中卡煤 CV4800 报价 FOB53 美金左右。

南方某进口商表示，印尼 CV3800 小船报价 FOB37 美金。

截至 10 月 31 日，秦皇岛港库存 486 万吨，增加 7.5 万吨；曹妃甸港库存 526 万吨，增加 9 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 29 艘，减少 7 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1623.26 万吨，增加 10.87 万吨；日均耗煤量 51.09 万吨，增加 2.34 万吨。

秦皇岛-广州海运费 47.1 元/吨，上涨 0.4 元/吨。秦皇岛-上海海运费 35 元/吨，上涨 0.3 元/吨。

3. 相关信息

- 中国 10 月官方制造业 PMI 为 50.2，创 2016 年 7 月以来新低，预期 50.6，前值 50.8。
- 为深刻汲取事故教训，切实做好岁末年初煤矿安全生产工作，有效防范和坚决遏制煤矿重特大事故，全力保障职工群众生命财产安全和社会稳定，国务院安委会办公室印发《关于吸取近期事故教训切实做好岁末年初煤矿安全生产工作的通知》。
- 发改委公布数据显示，前三季度天然气表观消费量 2017 亿立方米，同比增长 18.2%；成品油表观消费量 24185 万吨，同比增长 5.4%，其中汽油、柴油分别增长 6.4%、3.7%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持震荡调整。当前下游电厂在低日耗叠加高库存的情况下，采购积极性不高，煤炭需求整体偏差，CCI 指数继续小幅下滑，短期煤价仍然存在一定的回调压力。预计短期动煤仍将延续偏弱震荡调整为主，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。