

## 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

昨日动煤维持在 630 一线上方震荡调整。主力合约 ZC901 收于 630.4 元/吨，收跌 1.8 元/吨，跌幅 0.28%；持仓 23.1 万手，减少 11012 手，成交 20.3 万手，减少 11.4 万手，缩量减仓。

### ● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤探底回升，维持在 630 一线上下震荡调整。当前沿海六大电厂日耗仍然维持在 50 万吨水平，电厂电煤库存再度走高，下游采购积极性依然不高，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

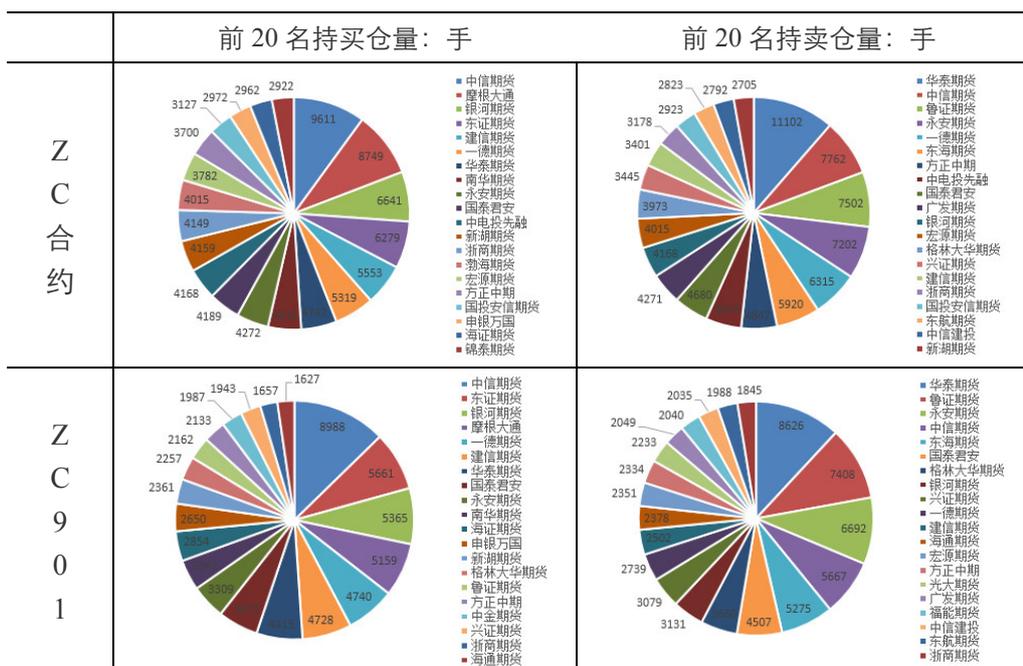
昨日动煤维持在 630 一线上方震荡调整。主力合约 ZC901 收于 630.4 元/吨，收跌 1.8 元/吨，跌幅 0.28%；持仓 23.1 万手，减少 11012 手，成交 20.3 万手，减少 11.4 万手，缩量减仓。

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	624.8	625.4	621.2	621.4	-2.2	-0.35%
ZC901	632.8	635.0	630.0	630.4	-1.8	-0.28%

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 70811 手，前 20 名空方持仓 72539 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 95726 手，前 20 名空方持仓 97867 手。从机构持仓层面看，空方较多方略有一定的优势。

## 2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数：元/吨	647	+2
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	642	+2
京唐港平仓价:山西产	647	+2
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

山西某贸易商表示, 曹妃甸蒙煤 CV5500, S0.6, 锁价的话就是 650 元。

山西另一贸易商表示, 陕煤 CV5500 报价至少 655 元。

北京某贸易商表示, 正常电煤报价 CV5500 平仓价 655 元, 下游询价 648 元。

天津某贸易商表示, 的蒙煤 CV5000 报价在 585-590 元。

秦港某贸易商表示, 现在山西煤 CV5000, S0.8 的价格最少也得 590 元了。

广东某贸易商表示, 印尼 CV3800 小船型报价 FOB37 美金, CV4700 大船型 FOB53 美金, 市场上也有 51-52 美金报的。澳煤 CV5500 报价 FOB64-65 美金, Cape 运费坚挺 14 美金左右。

天津某进口商表示, 印尼 CV3800 大船型报价 FOB37-37.5 美金, 澳煤 CV5500 中间价 FOB63 美金。

北京某进口商表示, 印尼 CV3800 大船报价 FOB38 美金。

山西朔州某煤矿表示, 末煤 CV4200, S2.2-3 坑口含税 250 元/吨。

山西朔州某煤矿表示, 末煤 CV5500, S0.9-1 含税 450 元/吨。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示, 末煤 CV4100, S0.8 坑口含税 180 元/吨, 末煤 CV5300, S0.8 坑口含税 345 元/吨, 末煤 CV5100, S0.8 坑口含税 325 元/吨。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示, 中块 CV6300 含税 470 元/吨, 末煤 CV5700, 0.3 含税 385 元/吨。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示, 末煤 CV5500, S0.4 含税 360 元/吨, 大块含税 465 元/吨, 三六块 CV6000 含税 385 元/吨。

截至 11 月 1 日, 秦皇岛港库存 531 万吨, 增加 45 万吨; 曹妃甸港库存 509 万吨, 维持不变。秦皇岛港锚地船舶数 29 艘, 维持不变。

沿海六大电厂煤炭库存 1648.45 万吨, 增加 25.19 万吨; 日均耗煤量 51.03 万吨, 减少 0.06 万吨。

秦皇岛-广州海运费 47.5 元/吨, 上涨 0.4 元/吨。秦皇岛-上海海运费 36.0 元/吨, 上涨 1.0 元/吨。

### 3. 相关信息

- 10月财新中国制造业 PMI 为 50.1，预期 50，前值 50，显示经济小幅扩张。
- 国务院办公厅 31 日发布《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》指出，今年以来整体投资增速放缓，特别是基础设施投资增速回落较多，一些领域和项目存在较大投资缺口，亟需聚焦基础设施领域突出短板，保持有效投资力度，促进内需扩大和结构调整，提升中长期供给能力，形成供需互促共进的良性循环，确保经济运行在合理区间。
- 10月31日至11月1日，2018年全国煤矿安全监管监察执法工作座谈会在云南昆明召开。应急管理部副部长、国家煤矿安监局局长黄玉治要求，要清醒认识当前煤矿安全生产严峻形势，切实做好岁末年初煤矿安全生产工作。要持续深化打击整治违法违规行为专项行动，深入开展建设项目和超能力生产专项监察和煤与瓦斯突出矿井安全“会诊”、冲击地压矿井、千米矿井安全“体检”等工作，严防各类事故反弹回潮。

### 4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤探底回升，维持在 630 一线上下震荡调整。当前沿海六大电厂日耗仍然维持在 50 万吨水平，电厂电煤库存再度走高，下游采购积极性依然不高，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。