



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，动煤或延续偏弱震荡

兴证期货·研发中心

2018 年 11 月 5 日星期一

能化研究团队

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

前一交易日动煤维持在 630 一线附近震荡调整。主力合约 ZC901 收于 627.8 元/吨，收跌 2.6 元/吨，跌幅 0.41%；持仓 23.9 万手，增加 8116 手，成交 36 万手，增加 15.7 万手，放量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡，小幅回升。由于神华集团再次上调月度长协价格，煤价受到一定的提振；但在下游电厂低日耗叠加高库存的情况下，煤炭需求不佳，预计后期动煤仍将延续偏弱震荡调整，继续关注政策的变化以及电厂的补库节奏，仅供参考。

1. 期货市场

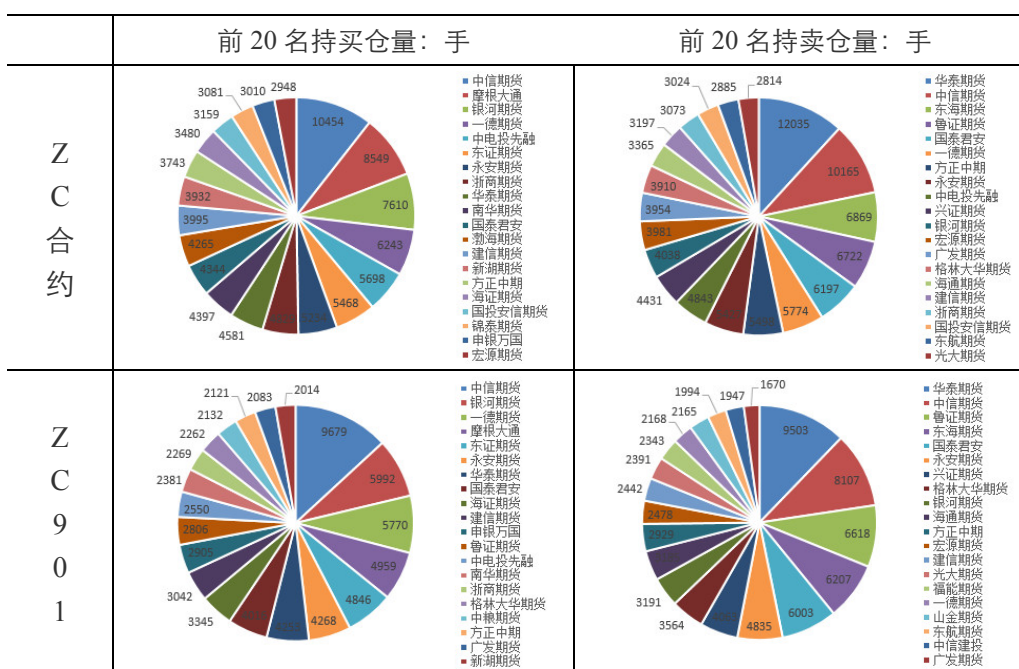
前一交易日动煤维持在 630 一线附近震荡调整。主力合约 ZC901 收于 627.8 元/吨，收跌 2.6 元/吨，跌幅 0.41%；持仓 23.9 万手，增加 8116 手，成交 36 万手，增加 15.7 万手，放量增仓。

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	622.2	626.8	614.2	620.0	-1.4	-0.23%
ZC901	631.4	637.0	621.4	627.8	-2.6	-0.41%

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 73693 手，前 20 名空方持仓 77803 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 99020 手，前 20 名空方持仓 102202 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	648	+1
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	77.0	-0.3

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	643	+1
京唐港平仓价:山西产	648	+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

内蒙古某贸易商表示，蒙煤 CV5000 平仓价 590-595 元/吨。

国内某贸易商表示，陕蒙煤 CV5500，S0.6 平仓价 655 元/吨以上，CV5000，S0.6 平仓价 590 元/吨。

国内某贸易商表示，山西煤 CV5000，S0.8 报 590-595 元/吨，下游接山西煤 CV5000，S0.8585 元/吨。

河北某贸易商表示，CV5500 基本上都报 650 元/吨，CV5000 报 585-590 元/吨。

河北某贸易商表示，计划采购蒙煤 CV5500，S0.6 平仓价 645 元/吨。

河北某贸易商表示，山西煤 CV5500，S0.8650 元/吨，蒙煤 CV5500，S0.6645-650 元/吨。

国内某进口商表示，印尼 CV3800 矿山报价小船 FOB38.5 美金。

国内某进口商表示，澳煤 CV5500 听说 FOB65 美金有成交。

山东某进口商表示，澳煤 CV5500 FOB62-63 美金有交易，Cape 船型运费 14 美金。印尼 CV3800 小船型 FOB36-37 美金。

国内某进口商表示，印尼 CV3800 小船型 FOB35.5-36 美金有成交，CV4700 大船型 FOB51 美金。澳煤 CV5500 接货价 FOB63 美金左右。

上海某进口商表示，印尼煤 CV3800 大船报 FOB36.5 美金。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示，末煤 CV5600，S0.23 含税 370 元/吨，中块八零块 CV6200，S0.2 含税 510 元/吨。

陕西神木某煤矿表示，末煤 CV5300，S 小于 0.3 坑口含税 400 元/吨；38 块煤 CV6200 坑口含税 430 元。

截至 11 月 2 日，秦皇岛港库存 545.5 万吨，增加 14.5 万吨；曹妃甸港库存 511 万吨，增加 2 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 30 艘，增加 1 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1695.84 万吨，增加 47.39 万吨；日均耗煤量 49.74 万吨，减少 1.29 万吨。

秦皇岛-广州海运费 48.3 元/吨，上涨 0.8 元/吨。秦皇岛-上海海运费 36.7 元/吨，上涨 0.7 元/吨。

3. 相关信息

- 据了解，刚刚公布的 2018 年 11 月神华集团月度长协价格上调 13-18 元/吨不等，其中外购 5800 大卡煤上调 18 元/吨至 676 元/吨，外购 5500 大卡煤上调 17 元/吨至 641 元/吨。特低灰现货价格下调 26 元/吨至 705 元/吨，神优 2 下调 18 元/吨至 676 元/吨。
- 近日，国家能源局、国家发改委发布了关于煤电应急调峰储备电源管理的指导意见：煤电应急调峰储备电源是指未纳入年度投产计划，手续合法齐全并已基本完成工程建设，且具备并网发电条件的煤电（热电）机组，在电力、热力供应紧张、电网严重故障以及重大保电需要时，启动运行发挥应急保障作用，在其他时段停机备用。
- 据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，2018 年 1-9 月，直报大型煤炭企业原煤产量完成 19.2 亿吨，同比增加 1.0 亿吨，上涨 5.7%。
其中，排名前 10 家企业原煤产量合计为 12.2 亿吨，占大型企业原煤产量的 63.3%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡，小幅回升。由于神华集团再次上调月度长协价格，煤价受到一定的提振；但在下游电厂低日耗叠加高库存的情况下，煤炭需求不佳，预计后期动煤仍将延续偏弱震荡调整，继续关注政策的变化以及电厂的补库节奏，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。