

下游需求不佳，动煤仍将延续偏弱震荡

兴证期货·研发中心

2018 年 11 月 6 日星期二

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

昨日动煤维持在 630 一线上下偏弱震荡调整。主力合约 ZC901 收于 627.8 元/吨，收涨 0.0 元/吨，涨幅 0.00%；持仓 23.8 万手，减少 1684 手，成交 21.5 万手，减少 14.5 万手，缩量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 630 一线下方窄幅震荡调整。当前下游电厂持续低日耗、高库存运行，煤炭需求不佳，煤价继续上行支撑不足，预计短期动煤仍将延续偏弱震荡运行，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

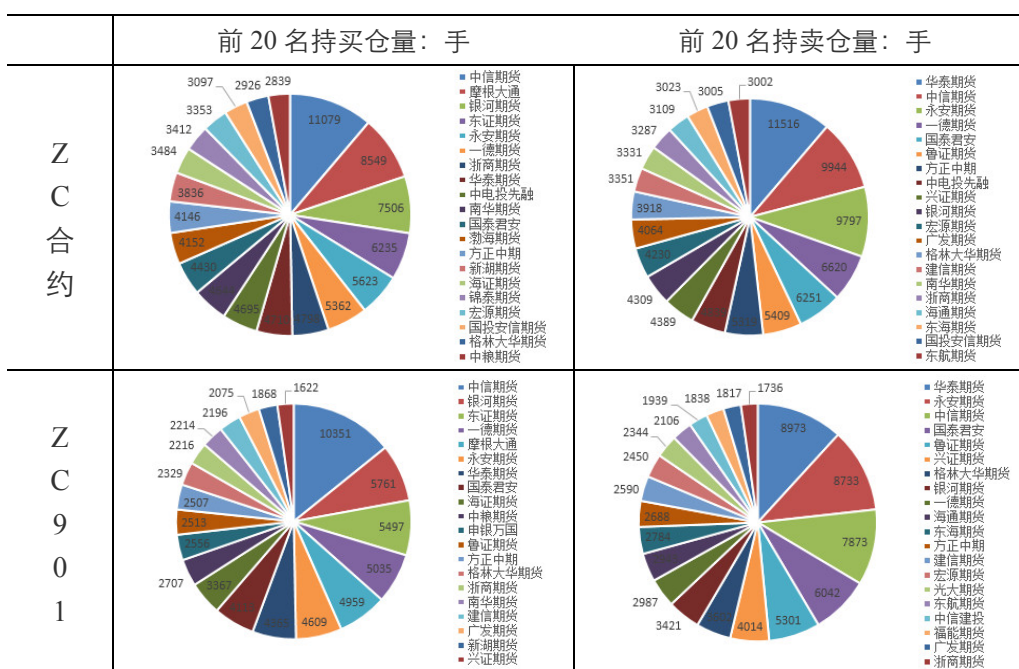
昨日动煤维持在 630 一线上下偏弱震荡调整。主力合约 ZC901 收于 627.8 元/吨，收涨 0.0 元/吨，涨幅 0.00%；持仓 23.8 万手，减少 1684 手，成交 21.5 万手，减少 14.5 万手，缩量减仓。

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	620.2	622.8	616.2	619.4	-0.6	-0.10%
ZC901	628.6	632.4	624.2	627.8	0.0	0.00%

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 72860 手，前 20 名空方持仓 76181 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 98876 手，前 20 名空方持仓 102713 手。从机构持仓层面看，空方较多方维持着一定的优势。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数：元/吨	652	+4
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	647	+4
京唐港平仓价:山西产	652	+4
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

山西大同动力煤 A12-18%，V28-32%，1%S，Q5500 车板含税价 495 元/吨；吕梁动力煤 A19%，V20-25%，1.2%S，Q5500 车板含税价 585 元/吨；晋中动力煤 A18-26%，V14-18%，2.2%S，Q5000 车板含税价 585 元/吨；长治动力煤 A22-28%，V14%，2%S，Q5500 车板含税价 715 元/吨；忻州动力煤 A18-23%，V28-32%，1.5%S，Q5500 车板含税价 470 元/吨。

陕西神木 A15%，V28-34%，<1%S，Q6000 烟煤末坑口价 431 元/吨；榆林 A15%，V33-35%，<1%S，Q6000 动力煤块坑口价 535 元/吨；A20%，V32-38%，<1%S，Q5500 烟煤末坑口价 439 元/吨。

内蒙古包头动力煤 A20%，V30%，0.2%S，Q5000 车板价 397 元/吨；乌海动力煤 A18%，V>30%，>1%S，Q5500 车板价 428 元/吨。

安徽淮南动力煤 A19%，V25%，0.6%S，Q5000 车板价 620 元/吨；淮北动力煤 A20%，V25%，0.8%S，Q5000 车板价 625 元/吨。

山东枣庄动力煤 A18%，V30%，<1.5%S，Q5500 车板价 640 元/吨；兖州动力块煤 A14-16%，V30%，0.7%S，Q6000 车板价 720 元/吨。

贵州贵阳动力煤 A<22%，V12-15%，3%S，Q6300 出厂价 685 元/吨；水城 A15-18%，V22%，1%S，Q6000 混煤车板价 685 元/吨。

河北唐山动力煤 A24%，V37-38%，<1%S，Q4500 出厂价 499 元/吨；张家口 A<25%，V16.4%，0.8%S，Q4500 烟煤坑口价 486 元/吨。

河南义马 A22%，V38.7%，1%S，Q4500 长焰煤车板价 540 元/吨。

黑龙江鹤岗动力煤 A26-32%，V28-42%，0.6%S，Q5000 车板价 560 元/吨。

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

截至 11 月 5 日，秦皇岛港库存 565 万吨，增加 14 万吨；曹妃甸港库存 513.9 万吨，增加 3 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 44 艘，增加 12 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1704.16 万吨，减少 8.02 万吨；日均耗煤量 47.76 万吨，减少 0.84 万吨。

秦皇岛-广州海运费 49.1 元/吨，上涨 0.8 元/吨。秦皇岛-上海海运费 36.8 元/吨，上涨 0.1 元/吨。

3. 相关信息

- 10 月中国财新服务业 PMI 为 50.8，创 13 个月新低，预期 52.8，前值 53.1。10 月中国财新综合 PMI 为 50.5，创 2016 年 6 月以来新低，预期 52.1，前值 52.1。
- 山西省统计局 11 月 5 日发布消息称，2018 年前三季度，山西省规模以上工业企业实现利润总额 1033.2 亿元，同比增长 50.7%。采矿业实现利润总额 603.4 亿元，同比增长 27.9%。其中，煤炭开采和洗选业实现利润总额 580.3 亿元，同比增长 27.5%。

2018 年 1-9 月，山西省规模以上工业企业实现主营业务收入 13899.3 亿元，同比增长 12.7%。采矿业主营业务收入 5460.9 亿元，同比增长 8%。其中，煤炭开采和洗选业实现主营业务收入 5274.9 亿元，同比增长 8.5%。

- 俄罗斯联邦能源部 (Energy Ministry of Russian Federation) 初步统计数据显示，1-10 月份，俄罗斯煤炭出口量为 1.6 亿吨，较去年同期的 1.55 亿吨增长 3.45%。

10 月份，俄罗斯煤炭出口量为 1630.38 万吨，较去年同期的 1626.58 万吨微增 0.23%，较 9 月份的 1640.79 万吨下降 0.63%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 630 一线下方窄幅震荡调整。当前下游电厂持续低日耗、高库存运行，煤炭需求不佳，煤价继续上行支撑不足，预计短期动煤仍将延续偏弱震荡运行，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。