

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 一线上下震荡调整。主力合约 ZC901 收于 629.0 元/吨，收涨 1.2 元/吨，涨幅 0.19%；持仓 23.2 万手，减少 5742 手，成交 17.9 万手，减少 35460 手，缩量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持偏弱震荡运行。当前下游电厂持续低日耗、高库存运行，对煤价的抑制作用明显，整体需求不佳，煤价继续上行动力不足。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

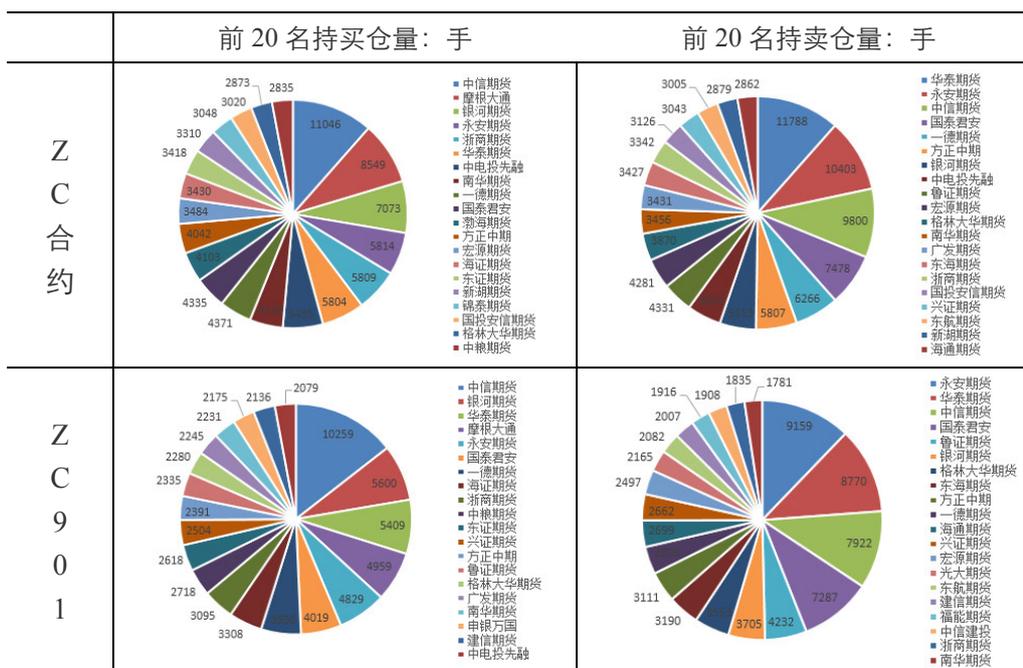
昨日动煤维持在 630 一线上下震荡调整。主力合约 ZC901 收于 629.0 元/吨，收涨 1.2 元/吨，涨幅 0.19%；持仓 23.2 万手，减少 5742 手，成交 17.9 万手，减少 35460 手，缩量减仓。

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	619.4	622.0	616.8	619.4	0.0	0.00%
ZC901	628.0	631.6	625.6	629.0	1.2	0.19%

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



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 71140 手，前 20 名空方持仓 75287 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 96317 手，前 20 名空方持仓 102540 手。从机构持仓层面看，空方较多方仍然维持着一定的优势。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数：元/吨	652	+0
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	76.8	-0.2

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	0
京唐港平仓价:山西产	652	0
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

华东某贸易商表示, 山西煤 CV5500, S1.0 报价 665 元。

浙江某贸易商表示, 蒙煤 CV5000, S0.8 以下, 接货价格 585 元左右。

华南某贸易商表示, 单一山西煤 CV5000, S1.2, 销售价格 590 元。

港口某贸易商表示, 山西煤 CV5000, S1 的价格 595 元。

华东某贸易商表示, 蒙煤 CV5000, S0.6 销售价格 590 元。

天津某贸易商表示, 山西煤 CV5500, S0.8 的, 价格 663-665 元/吨。

华南某贸易商表示, 山西煤 CV5500, S1.0 报 665 的价格。

产地某贸易商表示, 山西煤 CV5500, S0.8 报价 660 元, 山西煤 CV5000, S0.8 报价 595 元。

港口某贸易商表示, 蒙煤 CV5000, S0.6 报价 595 元。

江苏某贸易商表示, 蒙陕煤 CV5500 报价 660 元, 山西煤报价 665 元, CV5000 报价 590-595 元。

港口某贸易商表示, 配煤 CV5000, S0.6 报价 595 元。

河北某贸易商表示, 山西煤 CV5500, S0.8 平仓价 665 元上, CV5000, S0.8 平仓价 595 元。

华南某进口商表示, 印尼 CV3800 小船报价 FOB35 美金, 成交在 35 美金以下。

华南某进口商表示, 印尼 CV3800 小船型报价 FOB35 美金, CV4400 报价 FOB47 美金, 澳煤 CV5500 报价 FOB63 美金。

国内某进口商表示, 现在 11 月份装期 的印尼 CV3800 大船型 FOB 36-36.5 美金, 澳煤 CV5500 价格 FOB 63-64 美金。

截至 11 月 6 日, 秦皇岛港库存 571.5 万吨, 增加 6.5 万吨; 秦皇岛港锚地船舶数 43 艘, 减少 1 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1702.41 万吨, 减少 1.75 万吨; 日均耗煤量 48.24 万吨, 增加 0.48 万吨。

秦皇岛-广州海运费 49.4 元/吨, 上涨 0.3 元/吨。秦皇岛-上海海运费 37.6 元/吨, 上涨 0.8 元/吨。

3. 相关信息

- 山东省《关于加快七大高耗能行业高质量发展的实施方案》提出，将对钢铁、地炼、焦化、电解铝等行业产能实施总量控制，确保能源消耗和排放总量只减不增。到 2022 年，济南、淄博、聊城、滨州等传输通道城市钢铁企业产能退出 70%以上。
- 河南省钢铁、焦化、铸造、建材、有色、医药（农药）等行业 2018 年 11 月 15 日至 2019 年 3 月 15 日将实施差异化错峰生产。对符合错峰生产豁免条件的，原则上免于错峰，严禁采取“一刀切”方式。
- 山西省近日印发《关于开展 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动促进空气质量进一步改善的通知》，要求各市严格落实主体责任。各市人民政府是本地实施大气污染防治工作的责任主体，市长作为第一责任人，对于产业结构优化调整、重污染企业退城搬迁、清洁取暖和散煤替代、柴油货车污染治理等重点任务，要直接负责，亲自协调督办。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持偏弱震荡运行。当前下游电厂持续低日耗、高库存运行，对煤价的抑制作用明显，整体需求不佳，煤价继续上行动力不足。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。