

低日耗叠加高库存，动煤仍将偏弱震荡

兴证期货. 研发中心

2018 年 11 月 8 日星期四

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

昨日动煤弱势震荡下行。主力合约 ZC901 收于 619.8 元/吨，收跌 9.2 元/吨，跌幅 1.46%；持仓 24.5 万手，增加 13610 手，成交 23.3 万手，增加 53978 手，放量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持弱势震荡下行。当前下游电厂持续低日耗、高库存运行，补库采购积极性较低，煤炭需求不佳，CCI 指数开始转弱，后期煤价仍存回调压力。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

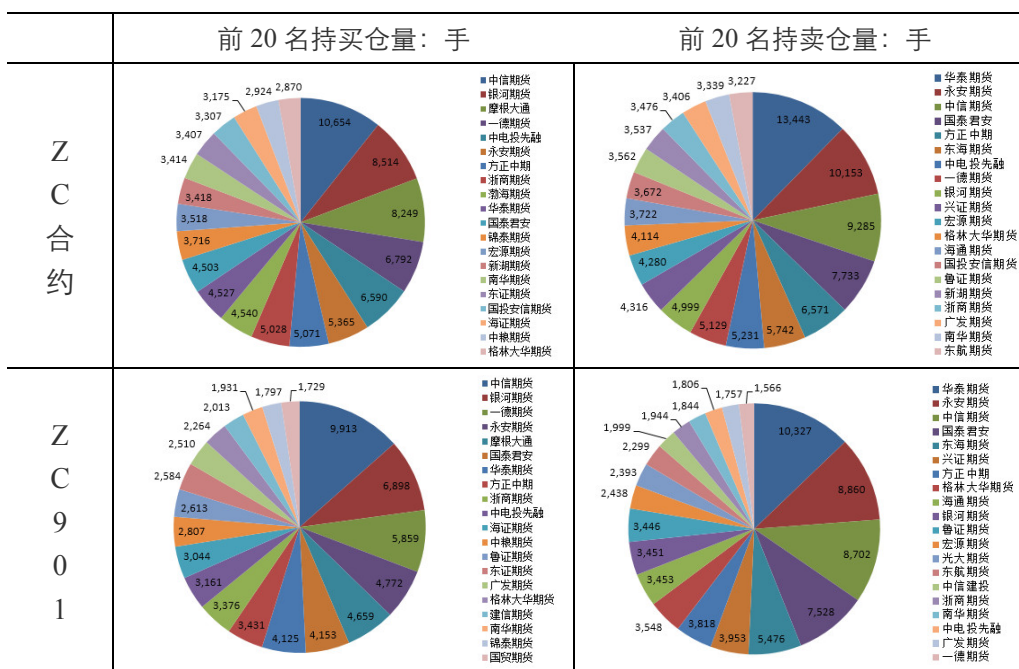
昨日动煤弱势震荡下行。主力合约 ZC901 收于 619.8 元/吨，收跌 9.2 元/吨，跌幅 1.46%；持仓 24.5 万手，增加 13610 手，成交 23.3 万手，增加 53978 手，放量增仓。

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	617.6	618.4	610.2	611.2	-8.2	-1.32%
ZC901	627.2	628.2	618.8	619.8	-9.2	-1.46%

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 73639 手，前 20 名空方持仓 80608 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 99582 手，前 20 名空方持仓 108937 手。从机构持仓层面看，空方较多方的优势有所扩大。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数：元/吨	650	-2
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	76.8	+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	645	-2
京唐港平仓价:山西产	650	-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

内蒙某贸易商表示，蒙煤 CV5500 平仓价 650 元左右，CV5000 平仓价 590-595 元，CV4500 平仓价 515-520 元。

江苏某贸易商表示，山西煤 CV5000，S0.9 报价 595 元，下游还盘 591 元。

华东某贸易商表示，蒙混 CV5500，S0.6 报价 655 元，蒙混 CV5000，S0.6 报价 590 元。

华南某贸易商表示，山西煤 CV5000，S0.6，上游报价 594 元。

河北某贸易商表示，山西煤 CV5000 平仓价 592 元。

国内某贸易商表示，目前蒙煤 CV5500 平仓价 655 元，山西煤 CV5500 平仓价 660 元，下游还价山西煤给到 650 元左右的水平；CV5000 平仓价 595 元，下游还价 590 元左右。

福建某进口贸易商表示，印尼 CV3800 大船型 FOB36 美金，还价 FOB35 美金以下。

国内某进口贸易商表示，澳煤 CV5500 报价 FOB64 附近。

国内某进口贸易商表示，澳煤 CV5500 12 月货盘报价 FOB66 美金。印尼 CV3800 大船报价 FOB36 美金。

国内某进口贸易商表示，印尼 CV3800 的小船 FOB36 美金左右，CV3400 的有报 FOB30-31 美金。

陕西某煤矿表示，水洗沫 CV5800，S < 0.3 坑口含税 450 元/吨；38 块 CV6200，S < 0.3 坑口含税 550 元/吨。

截至 11 月 7 日，秦皇岛港库存 567 万吨，减少 4.5 万吨；曹妃甸港库存 511.1 万吨，减少 11.2 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 47 艘，增加 4 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1697.84 万吨，减少 4.57 万吨；日均耗煤量 49.61 万吨，增加 1.37 万吨。

秦皇岛-广州海运费 49.5 元/吨，上涨 0.1 元/吨。秦皇岛-上海海运费 37.7 元/吨，上涨 0.1 元/吨。

3. 相关信息

- 新华财经消息称，中国煤炭运销协会煤炭进出口专业委员会 6 日在中国国际进口博览会期间，与印尼煤炭矿业协会签订谅解备忘录，携手促进行业交易 2000 万吨的年度目标，共同认可人民币结算，并尽力促成会员单位间煤炭交易以人民币结算。
- 11 月 6 日，中央第二生态环境保护督察组对山西省开展“回头看”工作动员会在太原召开。根据安排，中央第二生态环境保护督察组督察进驻时间为 1 个月，2018 年 11 月 6 日-12 月 6 日。
- 山东省发布《关于进一步扩内需补短板促发展的若干意见》，要加快重大基础设施建设，完成 1000 亿元省铁路发展基金募集任务；积极培育新动能，扶持小微企业创新发展，以贷款贴息、事后奖补等方式，引导企业加大技术改造投入。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持弱势震荡下行。当前下游电厂持续低日耗、高库存运行，补库采购积极性较低，煤炭需求不佳，CCI 指数开始转弱，后期煤价仍存回调压力。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。