



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

CCI 指数继续回落，动煤或延续偏弱震荡

兴证期货.研发中心

2018 年 11 月 9 日星期五

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

昨日动煤探底回升,维持在 620 一线上下震荡运行。主力合约 ZC901 收于 623.4 元/吨,收涨 3.6 元/吨,涨幅 0.58%;持仓 23 万手,减少 15430 手,成交 25 万手,增加 16280 手,放量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤:隔夜动煤窄幅震荡调整。当前下游电厂持续低日耗、高库存运行,下游煤炭需求整体较差,成交稀少,CCI 指数继续回落,后期煤价仍存回落压力。预计短期动煤或延续偏弱震荡运行,继续上行压力较大,继续关注政策的变化以及电厂冬储补库节奏,仅供参考。

1. 期货市场

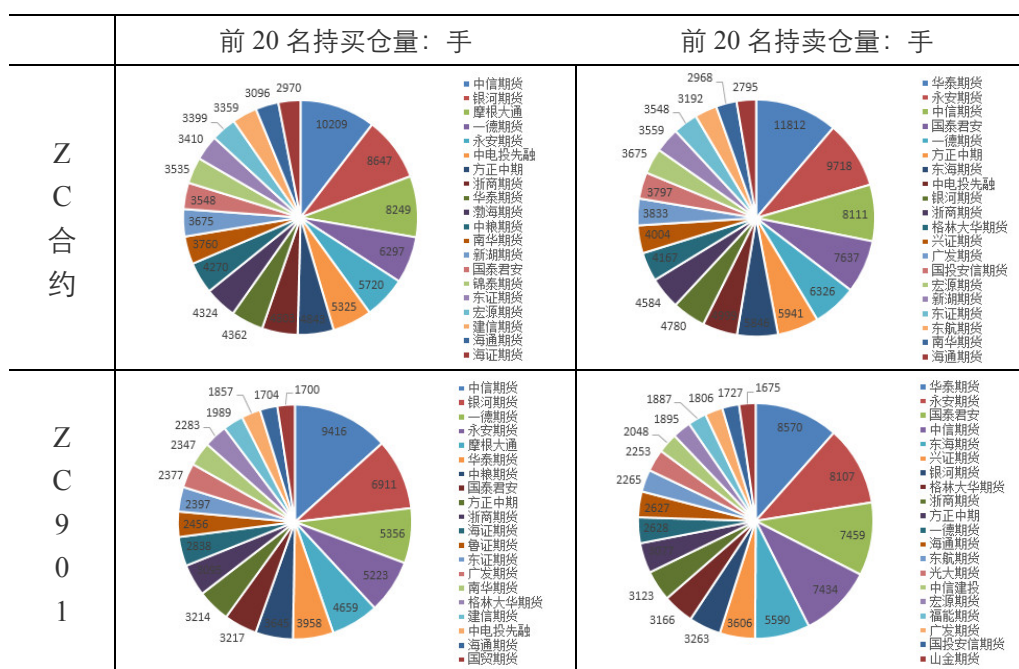
昨日动煤探底回升，维持在 620 一线上下震荡运行。主力合约 ZC901 收于 623.4 元/吨，收涨 3.6 元/吨，涨幅 0.58%；持仓 23 万手，减少 15430 手，成交 25 万手，增加 16280 手，放量减仓。

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	611.2	613.4	607.4	612.8	1.6	0.26%
ZC901	620.8	624.0	616.0	623.4	3.6	0.58%

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 70642 手，前 20 名空方持仓 74206 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 97801 手，前 20 名空方持仓 105292 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	649	-1
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	644	-1
京唐港平仓价:山西产	649	-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

福建某贸易商表示，山西煤 CV5500 报价 660 元。蒙煤正常 650。

浙江某贸易商表示，山西煤 CV5500，S0.8 报价 658 元，下游还盘 647 元；山西煤 CV5000，S0.8 报价 600 元。

河北某贸易商表示，山西煤 CV5500 市场报价 655-660 元，山西煤 CV5000，S0.8 报价 590。

福建某贸易商表示，印尼 CV3800 大船有 FOB35 美金的报价，CV4800 成交 FOB50 美金。

北京某贸易商表示，CV3800 大船型有成交 FOB35.75 美金左右；报价普遍在 FOB36 美金。CV4800 报价 FOB52 美金。

上海某贸易商表示，印尼 CV3800 大船报价 FOB35.5 美金，大船运费 7.8 美金。

北京某贸易商表示，最近澳煤 CV5500 有巴拿马 FOB64 美金左右的成交。印尼 CV3800 中标价是大船 FOB35 美金，运费大船 7.5，小船 8.5 美金。

山西忻州某煤矿表示，原煤 CV5000,S1.5 坑口含税 320 元/吨，洗末煤 CV5200,S0.6 含税 350 元/吨。

山西大同某煤矿表示，末煤 CV5300，S0.6 地销含税 437 元/吨。

山西朔州某煤矿表示，原煤 CV4000，S0.4294 元/吨。

陕西榆林某煤矿表示，原末煤 CV5200，S2.3 坑口含税 360 元/吨，洗末煤 CV6000，S2.3，A11,V39 出厂含税 450 元/吨。

陕西榆林某煤矿表示，末煤 CV5800 大卡，S0.32 含税价 410 元/吨。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示，末煤 CV5100，S0.8 坑口含税 310 元/吨，水洗中块 CV5800，S0.8 坑口含税 405 元/吨。

截至 11 月 8 日，秦皇岛港库存 559.5 万吨，减少 7.5 万吨；曹妃甸港库存 508.6 万吨，减少 2.5 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 44 艘，减少 3 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1702.9 万吨，增加 5.06 万吨；日均耗煤量 50.1 万吨，增加 0.49 万吨。

秦皇岛-广州海运费 49.6 元/吨，上涨 0.1 元/吨。秦皇岛-上海海运费 37.6 元/吨，下跌 0.1 元/吨。

3. 相关信息

- 中国 10 月份进口煤炭 2307.9 万吨，同比增加 179.9 万吨，增长 8.45%；环比减少 205.8 万吨，下降 8.19%。

2018 年 1-10 月份，全国共进口煤炭 25204 万吨，同比增长 11.5%。

- 据《法制日报》报道，截至 11 月 6 日，第二批中央生态环保督察“回头看”已完成对湖南、湖北、安徽、山东、四川、陕西、贵州、辽宁、山西以及吉林 10 省的进驻，且 10 个督察组已全部进入工作状态。
- 10 月份山东省煤矿生产原煤 987.5 万吨（调度数），比上月的 1147.5 万吨减少 160 万吨，下降 13.94%；比同期的 1119.3 万吨减少 131.8 万吨，下降 11.78%。

2018 年 1-10 月份，山东全省煤矿生产原煤 10591.5 万吨（调度数），同比增加 22.7 万吨，增长 0.21%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤窄幅震荡调整。当前下游电厂持续低日耗、高库存运行，下游煤炭需求整体较差，成交稀少，CCI 指数继续回落，后期煤价仍存回落压力。预计短期动煤或延续偏弱震荡运行，继续上行压力较大，继续关注政策的变化以及电厂冬储补库节奏，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。