



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

下游需求依然不佳，动煤或偏弱震荡运行

兴证期货.研发中心

2018 年 11 月 12 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

前一交易日动煤偏强震荡上行，有所反弹。主力合约 ZC901 收于 627.4 元/吨，收涨 4.0 元/吨，涨幅 0.64%；持仓 22.1 万手，减少 8906 手，成交 18.3 万手，减少 67004 手，缩量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏弱震荡调整。当前沿海六大电厂日耗维持在 50 万吨水平，电煤库存超过 1700 万吨，短期下游采购需求疲弱，CCI 指数继续走低，后期煤价仍存回落压力。预计短期动煤或偏弱震荡运行为主，继续上涨压力较大，继续关注政策的变化以及电厂冬储备库节奏，仅供参考。

1. 期货市场

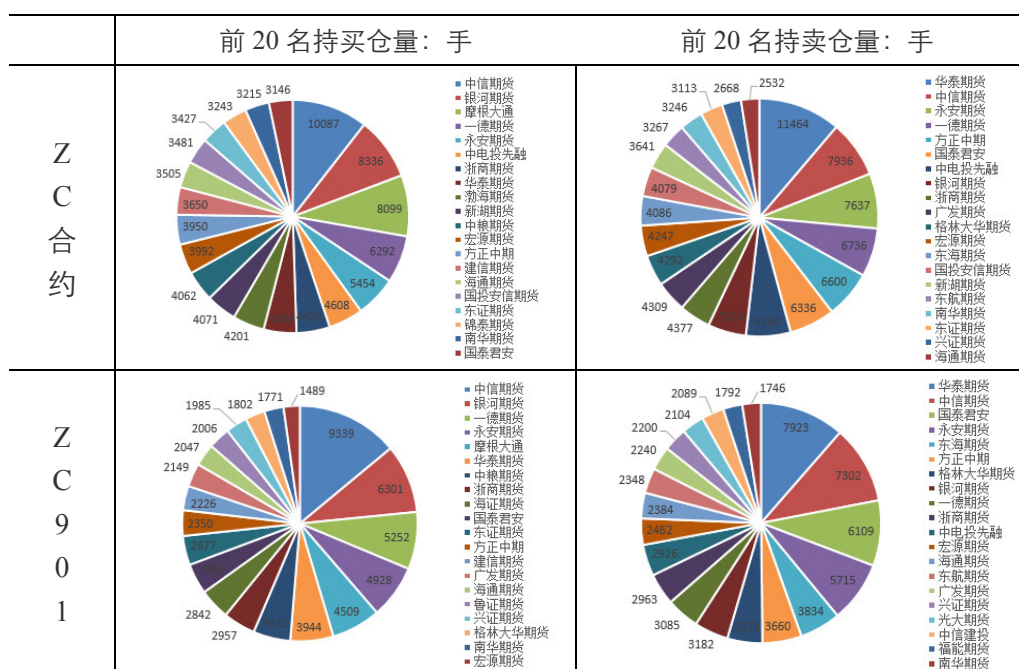
前一交易日动煤偏强震荡上行，有所反弹。主力合约 ZC901 收于 627.4 元/吨，收涨 4.0 元/吨，涨幅 0.64%；持仓 22.1 万手，减少 8906 手，成交 18.3 万手，减少 67004 手，缩量减仓。

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	612.8	616.0	610.2	613.8	1.0	0.16%
ZC901	624.2	629.0	621.2	627.4	4.0	0.64%

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 66786 手，前 20 名空方持仓 69338 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 95593 手，前 20 名空方持仓 102074 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	646	-3
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	641	-3
京唐港平仓价:山西产	646	-3
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

天津某贸易商表示，陕煤 CV5500，S0.6 报价 660 元/吨，陕煤 CV5000，S0.6 报价 590 元/吨。

山西某贸易商表示，陕煤 CV5500 报价 660 元/吨，实际成交 655 元/吨左右。

浙江某贸易商表示，山西煤和蒙煤 CV5000，S0.8 报价 590 元/吨。

浙江某贸易商表示，山西煤 CV5500，S0.8 采购价 645 元/吨，卖方报 652 元/吨。

国内某贸易商表示，曹妃甸港陕煤 CV5500 平仓价 645 元/吨。

浙江某贸易商表示，山西煤 CV5500，S0.8，上游报价 650 元/吨。

国内某进口商表示，12 月份的澳煤 CV5500 报价 FOB66-67 美金。

浙江某进口商表示，澳煤 CV5500 12 月份的货报价 FOB65-66 美金。

北京某进口商表示，12 月份澳煤 CV5500 报价 FOB65 美金以上。

广东某进口商表示，印尼煤 CV3800 小船 FOB35 美金，CV4800 报价 FOB52 美金。

国内某进口商表示，11 月中旬印尼 CV3800 大船型报价 FOB34.5 美金，下游有还价 FOB33.5 美金。

陕西神木某煤矿表示，末煤 CV6100，S0.2 坑口含税 450 元/吨；38 块 CV6400 坑口含税 551 元/吨，25 籽煤 522 元，13 籽煤 464 元。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示，中块 CV6000 含税价 460 元/吨，三八块含税 470 元/吨，末煤 CV5500，S0.35 含税 370 元/吨。

山西朔州某煤矿表示，洗煤 CV5000，S0.8 含税价 395 元/吨。

截至 11 月 9 日，秦皇岛港库存 549 万吨，减少 10.5 万吨；曹妃甸港库存 506.2 万吨，减少 2.4 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 39 艘，减少 5 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1706.25 万吨，增加 3.35 万吨；日均耗煤量 52.79 万吨，增加 2.69 万吨。

秦皇岛-广州海运费 49.2 元/吨，下跌 0.4 元/吨。秦皇岛-上海海运费 37.6 元/吨，维持不变。

3. 相关信息

- 中国 10 月 CPI 同比升 2.5%，预期 2.5%，前值 2.5%；10 月 PPI 同比升 3.3%，前值 3.6%。
- 中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清近日强调，初步考虑对民营企业的贷款要实现“一二五”目标，即在新增的公司类贷款中，大型银行对民营企业的贷款不低于 1/3，中小型银行不低于 2/3，争取三年以后，银行业对民营企业的贷款占新增公司类贷款的比例不低于 50%。
- 据甘其毛都口岸各煤炭监管区及铁路站台数据统计，2018 年 1-10 月份，甘其毛都口岸累计外调蒙古煤炭 1171.33 万吨，同比下降 51.34%。
其中，10 月份，外调蒙古煤炭 223.38 万吨，较去年同期增长 76.8%，环比 9 月份增长 22.7%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏弱震荡调整。当前沿海六大电厂日耗维持在 50 万吨水平，电煤库存超过 1700 万吨，短期下游采购需求疲弱，CCI 指数继续走低，后期煤价仍存回落压力。预计短期动煤或偏弱震荡运行为主，继续上涨压力较大，继续关注政策的变化以及电厂冬储备库节奏，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。