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

进口煤限制支撑或有限，煤价重归偏弱震荡调整

兴证期货.研发中心
能化研究团队

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

2018 年 11 月 15 日星期四

内容提要

● 行情回顾

受市场传言进口煤限制可能延长到明年 2 月份，昨日动煤震荡上行。主力合约 ZC901 收于 622.8 元/吨，收涨 19.6 元/吨，涨幅 3.25%；持仓 24.1 万手，减少 53892 手，成交 57.2 万手，增加 21.7 万手，放量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏弱震荡下行。市场传言进口煤限制可能延长到明年 2 月份，对煤炭市场形成一定的支撑；但当前煤炭产量逐渐释放，加之下游电厂持续低日耗、高库存运行，仍将对煤价形成一定的抑制。预计短期动煤继续上行压力较大，或重归偏弱震荡调整，继续关注进口煤政策的情况以及电厂日耗回升的速度和幅度，仅供参考。

1. 期货市场

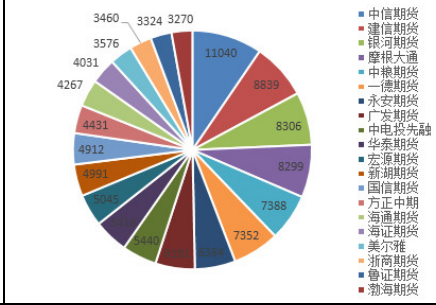
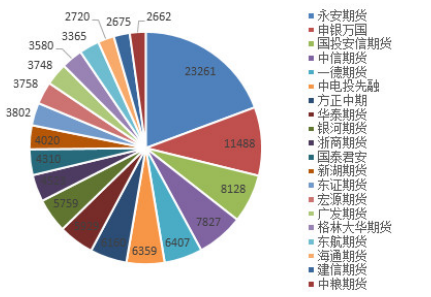
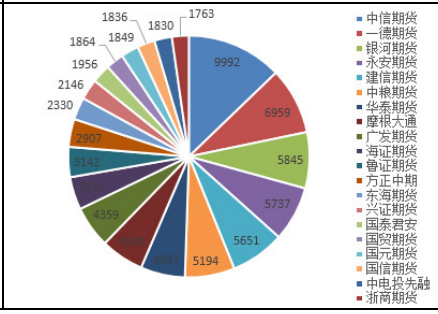
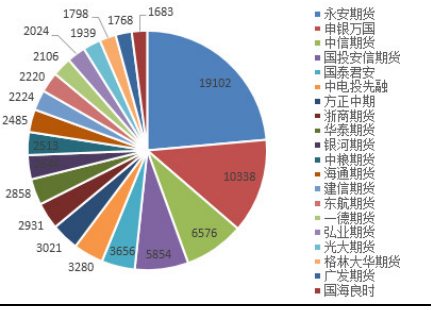
受市场传言进口煤限制可能延长到明年 2 月份，昨日动煤震荡上行。主力合约 ZC901 收于 622.8 元/吨，收涨 19.6 元/吨，涨幅 3.25%；持仓 24.1 万手，减少 53892 手，成交 57.2 万手，增加 21.7 万手，放量减仓。

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	596.0	617.8	595.6	611.4	15.8	2.65%
ZC901	605.0	629.8	603.4	622.8	19.6	3.25%

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

	前 20 名持买仓量：手	前 20 名持卖仓量：手
ZC合约		
ZC901		

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 77927 手，前 20 名空方持仓 81020 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 115962 手，前 20 名空方持仓 120481 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	631	-3
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	75.0	+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	626	-3
京唐港平仓价:山西产	631	-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

华东某贸易商表示，动力末煤 CV5000，S1.0 报价 570 元。

河北某贸易商表示，山西煤 CV5000，S0.8 平仓价 570 元。

浙江某贸易商表示，CV5500 平仓价 630-635 元，混配煤 CV5000，S1 平仓价 575 元，蒙煤 CV5000，S0.6573-575 元。

浙江某贸易商表示，山西煤 CV5000，S0.8 和蒙煤 CV5000，S0.8 报价 580 元。

国内某贸易商表示，下游蒙煤 CV5500 采购价 633 元。

国内某贸易商表示，蒙煤 CV5500，S0.6 报价 630 元，下游还盘 620 元，蒙煤 CV5000，S0.6 报价 572 元。

国内某进口贸易商表示,印尼 CV3800 小船 FOB32 美金,大船 FOB32.5 美金。

广东某进口贸易商表示，印尼 CV3800 小船型报价 FOB32 美金，印尼海运费大船运费 6.5 美金，小船运费 7.5 美金。澳煤 CV5500 报价 63-64 美金，Cape 船型运费 10.5 美金。

国内某进口贸易商表示，印尼 CV3800FOB33.25 美金，印尼 CV4700 报价 FOB52-53 美金。

国内某进口贸易商表示，印尼 CV3800 小船报价 FOB32-32.5 美金。

陕西神木某煤矿表示，末煤 CV5800 大卡，S0.32 两票价 405 元/吨，三八块 CV6100，S0.3 两票价 450 元/吨，四九块两票 485 元/吨，

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示，末煤 CV5000，S1.3 含税 280 元/吨，水洗块 CV5100，S1.3 含税 325 元/吨，混煤 CV4200，S1.4 含税 205 元/吨。

截至 11 月 14 日，秦皇岛港库存 553.5 万吨，增加 8 万吨；秦皇岛港锚地船舶数 21 艘，减少 5 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1704.28 万吨，减少 22.88 万吨；日均耗煤量 51.62 万吨，增加 0.51 万吨。

秦皇岛-广州海运费 45.6 元/吨,下跌 1.6 元/吨。秦皇岛-上海海运费 33.3 元/吨，下跌 2.5 元/吨。

3. 相关信息

- 中国 1-10 月固定资产投资（不含农户）同比增长 5.7%，增速比 1-9 月份回升 0.3 个百分点；从环比速度看，10 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.44%。其中，民间固定资产投资 1-10 月同比增长 8.8%。
- 2018 年 10 月份全国原煤产量 30513 万吨，同比增长 8%，比上月加快 2.8 个百分点。

  2018 年 1-10 月份，全国原煤累计产量 289889 万吨，同比增长 5.4%。
- 河北生态环境厅发布《2018 年-2019 年秋冬季节第二轮大气环境执法专项行动方案》，决定 11 月 16 日至 11 月 30 日，在全省范围内组织开展为为期 15 天大气环境执法专项行动。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏弱震荡下行。市场传言进口煤限制可能延长到明年 2 月份，对煤炭市场形成一定的支撑；但当前煤炭产量逐渐释放，加之下游电厂持续低日耗、高库存运行，仍将对煤价形成一定的抑制。预计短期动煤继续上行压力较大，或重归偏弱震荡调整，继续关注进口煤政策的情况以及电厂日耗回升的速度和幅度，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。