

内容提要

林惠

从业资格号：F0306148

投资咨询资格号：Z0012671

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

联系方式：林惠

021-20370948

linhui@xzfutures.com

● 行情回顾

昨日动煤维持在610一线上下偏强震荡，小幅反弹。主力合约ZC901收于612.0元/吨，收涨4.0元/吨，涨幅0.66%；持仓22.9万手，减少4502手，成交18.6万手，减少38826手，缩量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏弱震荡运行。当前现货市场分歧加剧，成交偏少，但在下游电厂低日耗、高库存局面没有改善的情况下，后期煤炭价格仍将受到抑制。加之当前市场情绪有所走弱，预计短期动煤或偏弱运行为主，继续关注电厂日耗回升速度和幅度，仅供参考。

1. 期货市场

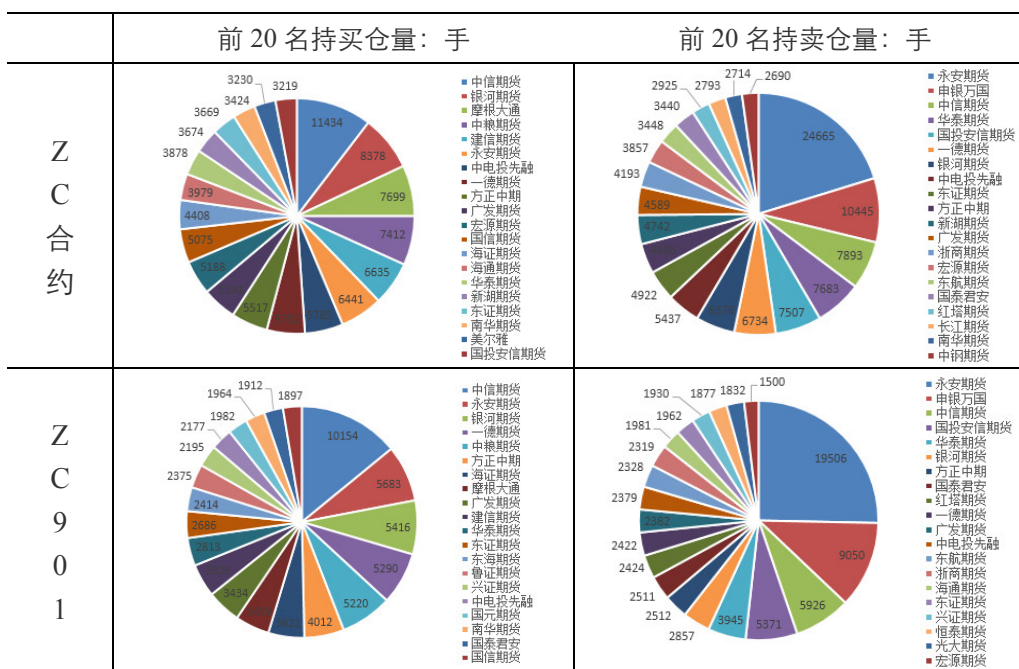
昨日动煤维持在 610 一线上下偏强震荡，小幅反弹。主力合约 ZC901 收于 612.0 元/吨，收涨 4.0 元/吨，涨幅 0.66%；持仓 22.9 万手，减少 4502 手，成交 18.6 万手，减少 38826 手，缩量减仓。

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	598.0	602.4	595.4	600.0	2.6	0.44%
ZC901	607.8	615.0	605.0	612.0	4.0	0.66%

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 72030 手，前 20 名空方持仓 77014 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 109988 手，前 20 名空方持仓 121939 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	629	+0
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	73.0	-0.5

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	624	0
京唐港平仓价:山西产	629	0
广州港库提价:山西优混	725	0
广州港库提价:印尼煤	720	0
广州港库提价:澳洲煤	720	0

资料来源：中国煤炭资源网，兴证期货研发部

山西某贸易商表示，山西煤 CV5500 报价 640 元，下游还盘 630 元。

江苏某贸易商表示，低硫蒙煤 CV5000 报 556 元。

华东某贸易商表示，山西煤 CV5500，S0.8 报价 640 元。

港口某贸易商表示，陕煤 CV5000，S0.6 报价 565 元。

港口某贸易商表示，陕煤 CV5500，S0.4 成交价 633 元。

江苏某贸易商表示，蒙煤 CV5000，S0.6 报价 560 元。

河北某贸易商表示，山西煤 CV5000，S0.8 报价 570 元，蒙混煤 CV5000，S0.8 报价 563 元。

内蒙某贸易商表示，CV5500，S0.6 平仓价 557 元，CV5000 平仓价 560 元。

河北某贸易商表示，陕煤 CV5500，S0.35 报价 633 元。

浙江某贸易商表示，山西煤 CV5000，S1.5 价格 550 元。

福建某贸易商表示，CV5500 报价 628 元

河北某贸易商表示，山西煤 CV5500，S0.7 平仓价 632 元，CV5000 平仓价 570 元。

国内某进口商表示，12 月份装船的澳煤 CV5500 报价 FOB63 美金。

北方某进口商表示，印尼 CV3800 大船 FOB31 美金，运费大船 6.4 美金。

国内某进口商表示，印尼 CV3800 听说小船报价 FOB30 美金。

截至 11 月 20 日，秦皇岛港库存 564.5 万吨，增加 6.5 万吨；曹妃甸港库存 520 万吨，增加 3.7 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 32 艘，增加 2 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1732.4 万吨，减少 17.1 万吨；日均耗煤量 52.18 万吨，减少 0.85 万吨。

秦皇岛-广州海运费 43.3 元/吨，维持不变。秦皇岛-上海海运费 31.4 元/吨，上涨 0.1 元/吨。

3. 相关信息

- 从山西省生态环境厅获悉，为进一步改善空气质量，山西省针对全省工业炉窑开展污染治理专项行动，并限时达标。
据介绍，山西省已经针对钢铁、有色、建材、焦化、化工等重点行业建立了详细的管理清单。从 11 月 1 日起，凡是未列入管理清单的工业炉窑，一经发现要立即纳入秋冬季错峰生产方案，实施停产。
- 从山东省能源局了解到，山东省超额完成 2018 年煤炭去产能任务，化解产能 485 万吨；其中关退计划内煤矿 10 处，化解产能 465 万吨；此外核减生产煤矿产能 2 处，压减产能 20 万吨。
- 根据近日印发的《宁夏回族自治区打赢蓝天保卫战（2018 年-2020 年）三年行动计划》，宁夏将推进治理“散乱污”工业企业，力争在 2020 年完成全部 1900 余家“散乱污”工业企业关停取缔、搬迁整合或限期整改。
- 今年 4-10 月份，印度煤炭产量共计 3.703 亿吨，较去年同期增长 10.4%。数据显示，到 2017-18 财年，印度煤炭产量已经由 2013-14 财年的 5.6577 亿吨增加至 6.7648 亿吨，增长了 1.1071 亿吨。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏弱震荡运行。当前现货市场分歧加剧，成交偏少，但在下游电厂低日耗、高库存局面没有改善的情况下，后期煤炭价格仍将受到抑制。加之当前市场情绪有所走弱，预计短期动煤或偏弱运行为主，继续关注电厂日耗回升速度和幅度，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。