

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

昨日动煤偏强震荡上行。主力合约 ZC901 收于 618.4 元/吨，收涨 6.4 元/吨，涨幅 1.05%；持仓 22.4 万手，减少 5348 手，成交 30.9 万手，增加 12.3 万手，放量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持震荡调整。当前下游电厂持续低日耗、高库存运行，整体需求依然不佳，BSPi 指数小幅下跌 1 元/吨，后期煤炭价格仍将受到抑制。预计短期动煤继续上行压力较大，继续关注电厂日耗回升速度和幅度，仅供参考。

1. 期货市场

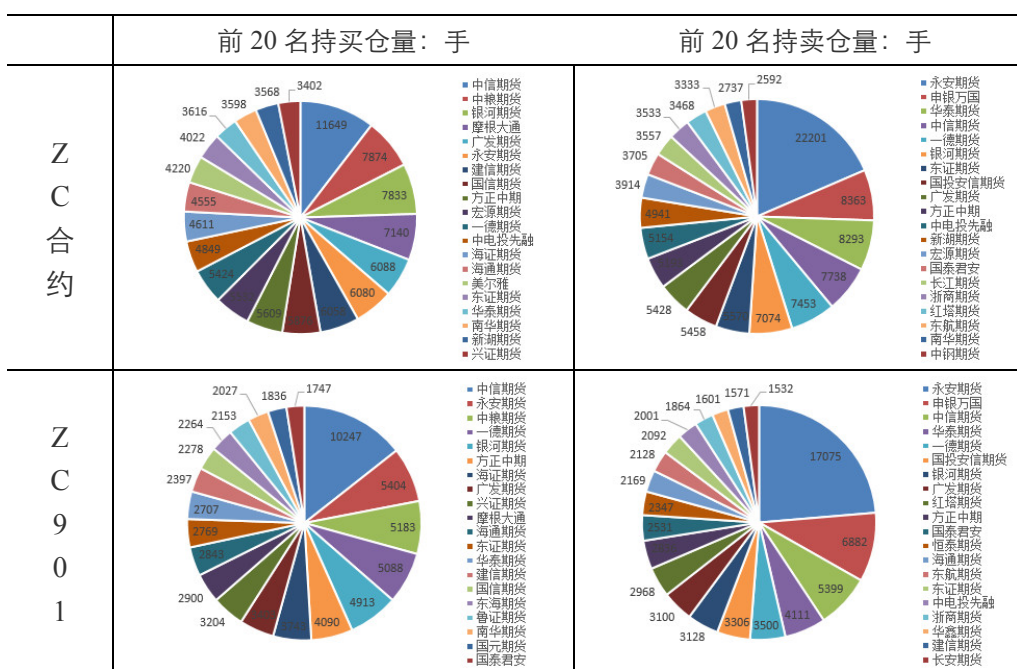
昨日动煤偏强震荡上行。主力合约 ZC901 收于 618.4 元/吨，收涨 6.4 元/吨，涨幅 1.05%；持仓 22.4 万手，减少 5348 手，成交 30.9 万手，增加 12.3 万手，放量减仓。

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	599.2	604.2	591.8	603.0	3.0	0.50%
ZC901	611.0	619.2	604.0	618.4	6.4	1.05%

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 71196 手，前 20 名空方持仓 72141 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 111604 手，前 20 名空方持仓 119705 手。从机构持仓层面看，空方较多方的优势有所缩窄，多空双方博弈胶着。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数：元/吨	630	+1
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	72.0	-1.0

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	625	1
京唐港平仓价:山西产	630	1
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

环渤海动力煤价格指数报收于 570 元/吨，比前一报告期下降 1 元/吨，环比下行 0.18%。

浙江某贸易商表示，上游某贸易商销售山西煤 CV5000，S0.8 的价格 565 元。

国内某贸易商表示，动力末煤 CV5500 报价 640 元，还盘价格 625-630 元。山西煤 CV5000，S1 平仓价 555 元。

河北某贸易商表示，下游采购山西煤 CV5500，S0.8 价格 630 元，下游采购蒙陕煤 CV5500 价格 625-630 元左右。供货商山西煤 CV5000，S0.8 报价 565 元，配煤 CV5000，S0.8 报价 560 元。

华南某贸易商表示，山西煤 CV5000，S0.8 报价 558 元。

山西某贸易商表示，山西煤 CV5500，S0.6 报价是 636 元。

福建某进口贸易商表示，印尼 CV3800 小船报价 FOB29.5 美金，主流小船报价 FOB30.5-31 美金。

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

陕西某煤矿表示，末煤 CV5800，S0.26 含税 411 元/吨，三八块 CV6300，S0.26 含税 485 元/吨。

内蒙某煤矿表示，中块 CV5600，S0.55 含税价 415 元/吨，四九块 CV5600，S0.55 含税 425 元/吨，大块 CV5600，S0.55 含税价 360 元/吨，末煤 CV5100，S0.85 含税 285 元/吨。

内蒙古某煤矿表示，末煤 CV4800，S0.38 含税 280 元/吨，水洗粉煤 CV4600，S0.38 含税 250 元/吨。

截至 11 月 21 日，秦皇岛港库存 576.5 万吨，增加 12 万吨；曹妃甸港库存 519.5 万吨，减少 0.5 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 38 艘，增加 6 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1762 万吨，增加 29.6 万吨；日均耗煤量 52.83 万吨，增加 0.65 万吨。

秦皇岛-广州海运费 43 元/吨，下跌 0.3 元/吨。秦皇岛-上海海运费 31.3 元/吨，下跌 0.1 元/吨。

3. 相关信息

- 国家发展改革委副主任胡祖才 20 日表示，未来将深入推进能源、公共服务等重点领域价格改革，适时放开竞争性环节价格。完善教育、医疗、养老等领域价格改革，大力发展电力、石油、天然气等重点能源资源现货市场，逐步推动期货市场发展。并将在最大限度缩小政府定价范围的基础上，加快构建突出成本和效率的现代化政府价格管理体系。
- 随着煤炭行业供给侧结构性改革的深入推进，在淘汰落后产能的同时，煤炭优质产能也得到有序释放。近期多个煤矿项目陆续通过国家相关部门审查或核准，进入试运转阶段。
据初步统计，近期共有近 3000 万吨产能的煤矿开建或建成。
- 今冬供暖季，北京地区“煤改电”用户突破 120 万户。10 月底北京“十三五”期间“煤改电”改造任务提前两年完成，全市平原地区基本实现“无煤化”。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持震荡调整。当前下游电厂持续低日耗、高库存运行，整体需求依然不佳，BSPI 指数小幅下跌 1 元/吨，后期煤炭价格仍将受到抑制。预计短期动煤继续上行压力较大，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。