

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

前一交易日动煤冲高回落，偏弱震荡下行。主力合约 ZC901 收于 611.0 元/吨，收跌 7.2 元/吨，跌幅 1.16%；持仓 21.3 万手，减少 3086 手，成交 20.1 万手，增加 50232 手，放量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：周五夜盘动煤探底回升，偏弱震荡调整。虽然进口煤政策收紧，加之冬储用煤需求逐步增长，但目前下游电厂维持低日耗、高库存运行，同时港口库存也处于较高水平，仍将对煤价形成一定的抑制。预计短期动煤或偏弱震荡运行为主，继续关注电厂日耗回升速度和幅度，仅供参考。

1. 期货市场

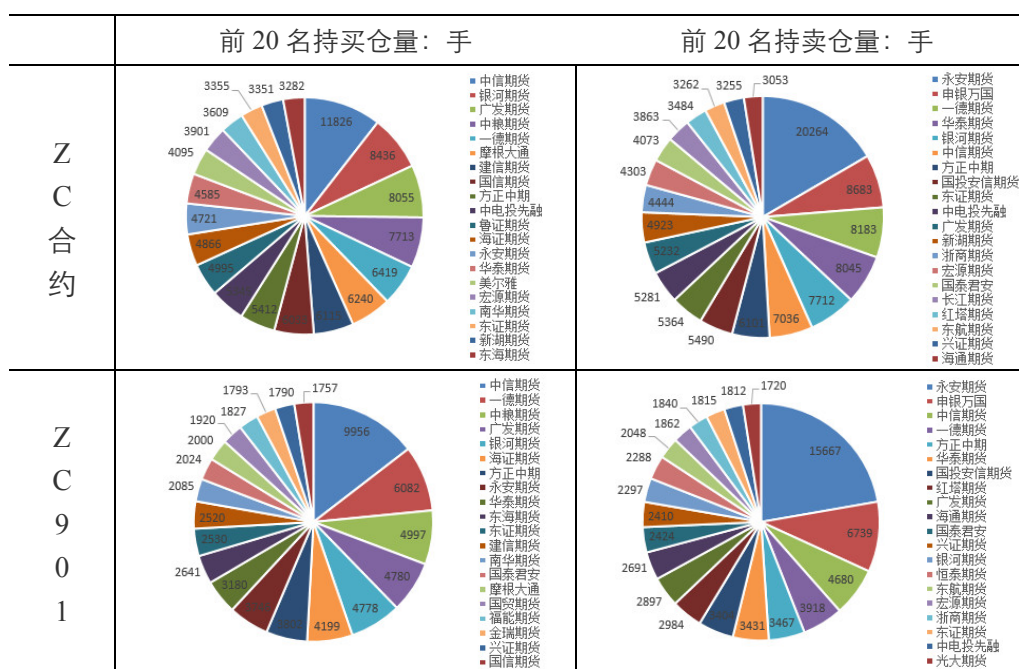
前一交易日动煤冲高回落，偏弱震荡下行。主力合约 ZC901 收于 611.0 元/吨，收跌 7.2 元/吨，跌幅 1.16%；持仓 21.3 万手，减少 3086 手，成交 20.1 万手，增加 50232 手，放量减仓。

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	602.8	606.0	594.6	595.2	-7.2	-1.20%
ZC901	619.2	623.8	609.0	611.0	-7.2	-1.16%

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 68407 手，前 20 名空方持仓 70394 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 112354 手，前 20 名空方持仓 122051 手。从机构持仓层面看，空方较多方维持着一定的优势。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数：元/吨	634	+2
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	70.5	-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	629	2
京唐港平仓价:山西产	634	2
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

江苏某贸易商表示，山西煤 CV5000，S0.8 成交价 561 元。

浙江某贸易商表示，山西煤 CV5500，S1 的销售价格 637 元，山西煤 CV5000，S0.8 销售价格 568 元，蒙煤 CV4500，S1 的销售价格 490 元。

山西某贸易商表示，山西煤 CV5000 平仓价 562 元。

河北某贸易商表示，港口陕煤 CV5500，S0.6 报价是 635 元。

浙江某贸易商表示，山西煤 CV5500，S0.8 还盘价 635 元，上游报价 640 元。

河北某贸易商表示，陕煤 CV5500，S0.6 报价 635 元，还盘 630 元。

华东某贸易商表示，蒙煤 CV5500，S0.6 报价 635 元，山西煤 CV5500，S0.8 报价 640 元，蒙煤 CV5000，S0.6 报价 565 元。

河北某贸易商表示，目前蒙煤 CV5500 平仓价 628-630 元，山西煤 CV5500 报价 630-635 元。山西煤 CV5000，S0.7 成交 562 元。

福建某进口贸易商表示，印尼 CV3800 大船 FOB 30.5 美金，印尼 CV4800 矿方报 FOB 50 美金。

国内某进口贸易商表示，12 月装期的澳煤 CV5500 报价 FOB61 美金，Cape 船型运费 9 美金。12 月份印尼煤 CV4800 巴拿马船型报价 FOB48-50 美金，买方还价 FOB47 美金。CV3800 小船型意向还价 FOB28.5-29 美金。

国内某进口贸易商表示，印尼 CV3800 报价 FOB 30 美金，澳煤 CV5500 报价 FOB 62 美金左右。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示，原煤 CV6000，S0.1 坑口含税 435 元/吨，洗末煤 CV5600，S0.1 坑口含税 355 元左右。

山西朔州某煤矿表示，洗煤 CV5000，S0.8 洗煤含税价 375 元/吨。

截至 11 月 23 日，秦皇岛港库存 575.5 万吨，减少 1.5 万吨；曹妃甸港库存 515.1 万吨，增加 1.9 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 30 艘，减少 6 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1763.4 万吨，增加 12.68 万吨；日均耗煤量 55.1 万吨，减少 0.16 万吨。

秦皇岛-广州海运费 41.3 元/吨，下跌 1.2 元/吨。秦皇岛-上海海运费 30.8 元/吨，下跌 0.2 元/吨。

3. 相关信息

- 财政部公布数据显示，截至 10 月末，全国地方政府债务余额 184043 亿元，较上年末上升 11.7%。
- 财政部 22 日发布数据显示，前 10 个月全国发行地方政府债券 40554 亿元，其中，新增专项债券 13207 亿元，占当年新增专项债务限额 13500 亿元的 98%。
- 国务院印发《关于支持自由贸易试验区深化改革创新若干措施的通知》，允许自贸区创新推出与国际接轨的税收服务举措，建设能源、大宗农产品等国际贸易平台和现货交易市场，区内银行业金融机构可在依法合规、风险可控的前提下为境外机构办理人民币衍生产品等业务，支持自贸区内符合条件的个人按照规定开展境外证券投资，有条件的自贸区可开展知识产权证券化试点。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：周五夜盘动煤探底回升，偏弱震荡调整。虽然进口煤政策收紧，加之冬储用煤需求逐步增长，但目前下游电厂维持低日耗、高库存运行，同时港口库存也处于较高水平，仍将对煤价形成一定的抑制。预计短期动煤或偏弱震荡运行为主，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。