

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

昨日动煤维持震荡调整，小幅反弹。主力合约 ZC901 收于 602.8 元/吨，收涨 5.8 元/吨，涨幅 0.97%；持仓 21.6 万手，减少 9458 手，成交 20.6 万手，减少 25.2 万手，缩量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤探底回升，维持在 600 一线上下震荡调整。当前在进口煤政策收紧叠加冬储用煤预期的背景下，贸易商挺价惜售，对煤炭市场形成一定的支撑；但目前下游电厂日耗仍维持相对低位、加之电煤库存不断攀升，煤炭需求整体不佳，同时港口库存也处于相对高位，短期煤价仍将受到一定的抑制。预计短期动煤继续上行压力较大，或偏弱震荡为主，继续关注电厂日耗回升速度和幅度，仅供参考。

1. 期货市场

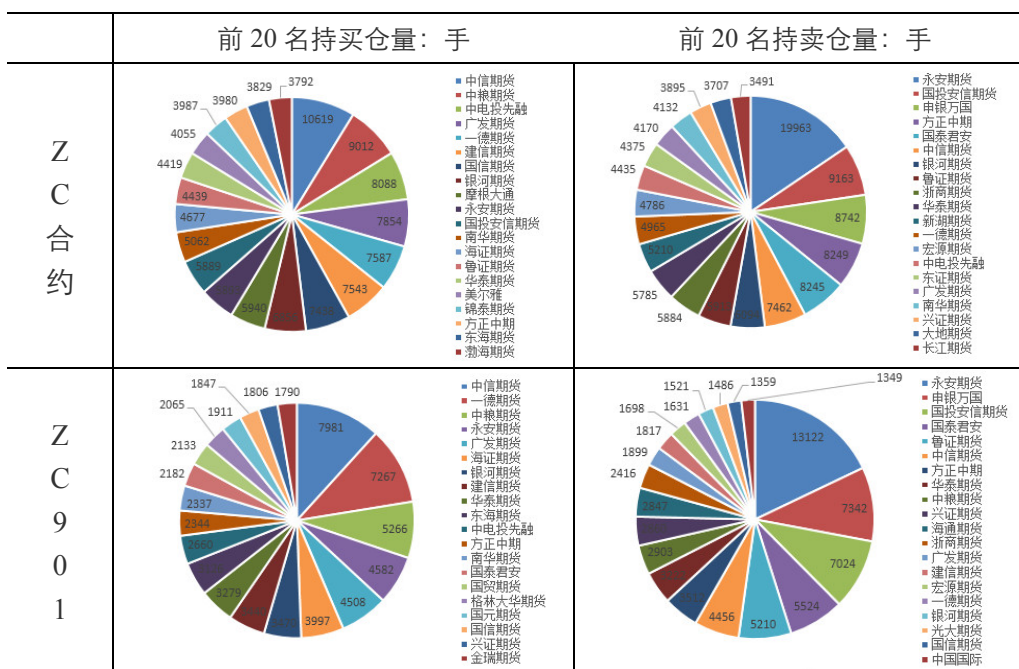
昨日动煤维持震荡调整，小幅反弹。主力合约 ZC901 收于 602.8 元/吨，收涨 5.8 元/吨，涨幅 0.97%；持仓 21.6 万手，减少 9458 手，成交 20.6 万手，减少 25.2 万手，缩量减仓。

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	585.2	591.4	584.0	588.0	2.4	0.41%
ZC901	597.2	605.8	595.0	602.8	5.8	0.97%

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 67991 手，前 20 名空方持仓 73198 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 120959 手，前 20 名空方持仓 128666 手。从机构持仓层面看，空方较多方的优势有所扩大。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数：元/吨	637	+1
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	70.0	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	632	1
京唐港平仓价:山西产	637	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

内蒙某贸易商表示，蒙煤 CV5000 平仓价 565-570 元，CV5500 低灰价格 635 元左右。

产地某贸易商表示，山西、陕西煤 CV5500 报价 640 元。

港口某贸易商表示，蒙煤 CV5000，S0.6 报价 575 元。

秦港某贸易商表示，山西煤 CV5000，S0.8 平仓价 565 元，CV5500，S0.8 贸易商报价 635 元。

港口某贸易商表示，蒙煤 CV5500，S0.6 报价 635 元，蒙煤 CV5000，S0.6 报价 565 元。

浙江某贸易商表示，山西煤 CV5500，S0.8 报价 640 元，山西煤 CV5000，S0.6 报价 575 元。

产地贸易商表示，山西煤 CV5500，S1.0 报价 640 元。

浙江某贸易商表示，蒙煤 CV5500 平仓价 635 元。

内蒙某贸易商表示，低硫低水山西煤 CV5000，S0.4 报价 580 元。

广东某进口商表示，印尼 CV3800 小船型成交价 FOB29 美金，澳煤 CV5500 成交 FOB61 美金。

华南某进口商表示，印尼 CV3800 小船型报价 FOB29 美金，澳煤 CV5500 还价 FOB60 美金。

国内某进口商表示，印尼 CV3800 小船报价 FOB29.5 美金，CV4800 报价 FOB47 美金，大船运费 6 美金。

福建某进口商表示，印尼 CV3800 小船报价 FOB29 美金，还盘 FOB28 美金，CV4800 报价 FOB48 美金；澳煤 CV5500 差不多 FOB60 美金。

截至 11 月 27 日，秦皇岛港库存 556.5 万吨，增加 7.5 万吨；曹妃甸港库存 511.4 万吨，增加 2.4 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 40 艘，增加 11 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1761 万吨，增加 11.3 万吨；日均耗煤量 54 万吨，减少 0.8 万吨。

秦皇岛-广州海运费 38.3 元/吨，下跌 0.9 元/吨。秦皇岛-上海海运费 29.6 元/吨，下跌 0.6 元/吨。

3. 相关信息

- 中国 10 月规模以上工业企业利润同比增长 3.6%，前值 4.1%；1-10 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 55211.8 亿元，同比增长 13.6%。
- 2018 年 1-10 月，全国规模以上工业企业实现主营业务收入 85.7 万亿元，同比增长 9.3%。采矿业主营业务收入 36537.1 亿元，同比增长 8.2%。其中，煤炭开采和洗选业实现主营业务收入 19923 亿元，同比增长 5.7%。

2018 年 1-10 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 55211.8 亿元，同比增长 13.6%。采矿业实现利润总额 4793.8 亿元，同比增长 47.1%。其中，煤炭开采和洗选业实现利润总额 2561.7 亿元，同比增长 10.7%。

- 11 月 26 日上午，乌东德电站送电广东广西特高压多端直流示范工程直流输电线路第 19 标段在广东英德市黎溪镇 B51 号塔正式开工，标志着世界首个特高压混合直流工程线路正式开工建设。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤探底回升，维持在 600 一线上下震荡调整。当前在进口煤政策收紧叠加冬储用煤预期的背景下，贸易商挺价惜售，对煤炭市场形成一定的支撑；但目前下游电厂日耗仍维持相对低位、加之电煤库存不断攀升，煤炭需求整体不佳，同时港口库存也处于相对高位，短期煤价仍将受到一定的抑制。预计短期动煤继续上行压力较大，或偏弱震荡为主，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。