

内容提要

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

● 行情回顾

前一交易日动煤维持在 660 一线上方偏强震荡运行。主力合约 ZC901 收于 666.2 元/吨，收涨 6.2 元/吨，涨幅 0.94%；持仓 26.4 万手，增加 6566 手，成交 19.2 万手，减少 15.3 万手，缩量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持高位震荡运行。当前大型煤企大幅上调长协煤价的利好支撑仍将持续，加之大秦线检修、进口煤预期收紧等均将对煤市形成一定的支撑；但当前下游电厂低日耗叠加高库存，或对煤价形成一定的抑制。预计短期动煤仍将维持高位运行，继续关注政策的变化；可关注 ZC901-ZC905 的正套机会，仅供参考。

1. 期货市场

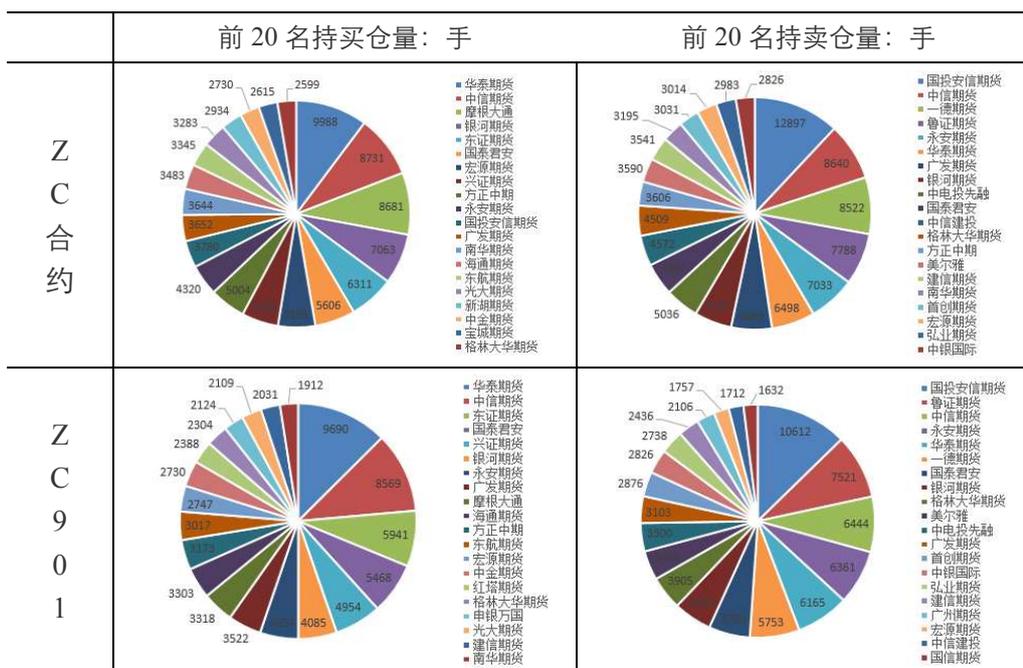
前一交易日动煤维持在 660 一线上方偏强震荡运行。主力合约 ZC901 收于 666.2 元/吨，收涨 6.2 元/吨，涨幅 0.94%；持仓 26.4 万手，增加 6566 手，成交 19.2 万手，减少 15.3 万手，缩量增仓。

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	655.2	662.0	655.0	660.6	5.8	0.89%
ZC901	660.4	667.8	660.0	666.2	6.2	0.94%

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 77439 手，前 20 名空方持仓 83884 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 98022 手，前 20 名空方持仓 107842 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	666	+5
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	78.6	+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	661	5
京唐港平仓价:山西产	666	5
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

山西某贸易商表示，蒙煤 CV5500，S0.6 报价 665 元。

江苏某电厂表示，CV5000 北方港平仓价 590 元，CV4500 平仓价 530 元。

国内某贸易商表示，江西的电厂采购 CV5500 折到北方港平仓价 660 元，CV5000 报价普遍在 595-600 元。

浙江某贸易商表示，低硫陕煤 CV5500 成交价 668 元。

天津某贸易商表示，陕煤 CV5500，S0.3 报价 665 元。

河北某贸易商表示，单一蒙煤 CV5000，S0.6 报价 600 元。

国内某进口贸易商表示，印尼 CV3800 小船报价 FOB38.5 美金。

国内某进口贸易商表示，印尼煤 CV3800 小船型 FOB39-39.5 美金，CV4800 报价 FOB55.5-56 美金。澳煤 CV5500 报价 FOB68 美金左右，下游还价 FOB64-65 美金。

广东某进口贸易商表示，印尼 CV3800 小船型报价 FOB39 美金，CV3400 小船 FOB31.5 美金左右。澳煤 CV5500 FOB69 美金左右，Cape 船运费 13 美金左右。

国内某进口贸易商表示，澳煤 CV5500 报价 FOB68 美金，还盘 FOB65-66 美金。

内蒙某煤矿表示，末煤 CV5500，S0.18 含税价 390 元/吨，水洗精粉 CV5600，S0.18 含税价 400 元/吨，中块 CV6000，S0.2 的含税 460 元/吨。

陕西某煤矿表示，末煤 CV6100，S0.56 含税价 436 元/吨，洗精煤 CV6300，S0.5 含税 526 元/吨。

截至 10 月 12 日，秦皇岛港库存 488 万吨，减少 6 万吨；曹妃甸港库存 507 万吨，减少 3.6 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 36 艘，维持不变。

沿海六大电厂煤炭库存 1505.94 万吨，增加 16.21 万吨；日均耗煤量 54.66 万吨，减少 2.39 万吨。

秦皇岛-广州海运费 55.7 元/吨，下跌 0.5 元/吨。秦皇岛-上海海运费 46.1 元/吨，下跌 0.6 元/吨。

3. 相关信息

- 中国 9 月份进口煤炭 2513.7 万吨，同比减少 194.3 万吨，下降 7.18%；环比减少 354.3 万吨，下降 12.35%。2018 年 1-9 月份，全国共进口煤炭 22895.9 万吨，同比增长 11.8%。
中国 9 月份出口煤炭 17.7 万吨，同比减少 51.3 万吨，下降 74.35%，环比减少 30.9 万吨，下降 63.58%。2018 年 1-9 月累计出口煤炭 345.2 万吨，同比下降 47%。
- 福建省经信委消息，截至 2018 年 9 月底，福建省计划关闭退出的 34 处煤矿（去产能 210 万吨/年）已全部完成关闭公示、停产停建、采矿许可证和安全生产许可证均已全部注销，井口已封闭填实，地面生产设施已全部拆除，完成产能退出任务。
- 近期，我国西部铁路“大动脉”京包线中铁呼和浩特局管内集中修施工拉开帷幕。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持高位震荡运行。当前大型煤企大幅上调长协煤价的利好支撑仍将持续，加之大秦线检修、进口煤预期收紧等均将对煤市形成一定的支撑；但当前下游电厂低日耗叠加高库存，或对煤价形成一定的抑制。预计短期动煤仍将维持高位运行，继续关注政策的变化；可关注 ZC901-ZC905 的正套机会，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。