

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

昨日动煤偏弱震荡运行。主力合约 ZC901 收于 656.6 元/吨，收跌 7.8 元/吨，跌幅 1.17%；持仓 25.5 万手，减少 20114 手，成交 30.2 万手，增加 47720 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。当前进口煤预期收紧，加之冬储备库即将来临，仍对煤价形成一定的支撑；同时市场传言神华集团再次上调煤价，短期煤价仍有望维持高位运行。但当前下游采购需求偏弱，或对煤价的上涨幅度有所抑制。预计短期动煤仍将维持高位震荡，继续关注政策的变化以及冬储备库的节奏；可继续关注 ZC901-ZC905 的正套机会，仅供参考。

1. 期货市场

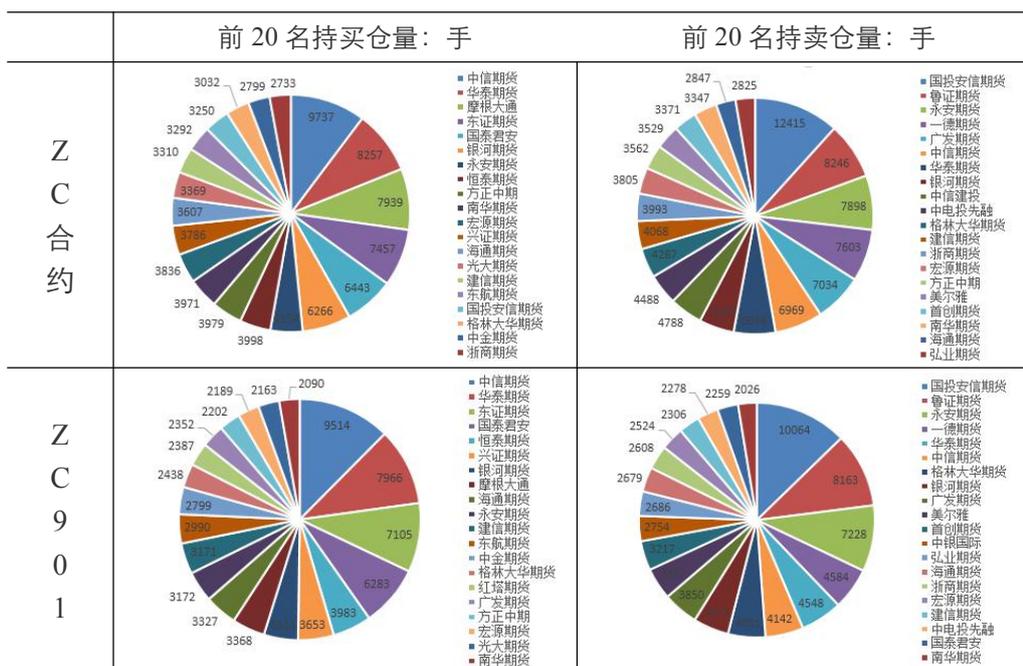
昨日动煤偏弱震荡运行。主力合约 ZC901 收于 656.6 元/吨，收跌 7.8 元/吨，跌幅 1.17%；持仓 25.5 万手，减少 20114 手，成交 30.2 万手，增加 47720 手，放量减仓。

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	656.2	656.8	647.4	649.4	-7.4	-1.13%
ZC901	663.8	664.8	653.4	656.6	-7.8	-1.17%

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 76663 手，前 20 名空方持仓 79305 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 95215 手，前 20 名空方持仓 106209 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	675	+1
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	78.0	+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	675	1
京唐港平仓价:山西产	670	1
广州港库提价:山西优混	760	0
广州港库提价:印尼煤	755	0
广州港库提价:澳洲煤	755	0

资料来源：中国煤炭资源网，兴证期货研发部

浙江某贸易商表示，目前低水低硫煤 CV5000, S0.4 平仓价 615-620 元。

内蒙某贸易商表示，蒙煤 CV5500 平仓价 675-680 元，CV5000 平仓价 610 元以上，CV4500 报价 540-545 元。

曹妃甸某贸易商表示，CV5000 最高价格是报 620 元，正常价格 610-615 元，下游接货价格 605 元。CV5500 方面，最高价格有报 685 元的，正常价格 675-680 元，下游接货价格 673 元。

浙江某贸易商表示，山西煤 CV5500, S0.8，价格 673 元。

浙江某进口商表示，目前印尼 CV3800 大船型 FOB39.5-40 美金，CV4800FOB55 美金。

山东某进口商表示，印尼 CV3800 到日照中标价 395 元，报价 CFR49 美金左右。澳煤 CV5500 报价 CFR81 美金左右，下游还价 CFR77 美金以下。

华北某进口商表示，印尼 CV3800 小船 FOB38.1 美金成交，11 月份的装期。小船海运费 9 美金以内，大船 8.3/8.4 美金。

陕西榆林某煤矿表示，末煤 CV6000, S0.78 含税 437 元/吨，涨 20 元。

陕西宝鸡某煤矿表示，末煤 CV5100, S0.46 出矿含税 480 元/吨。

山西朔州某煤矿表示，末煤 CV3500-3600, S<1 坑口含税 215 元/吨。

山西朔州某煤矿表示，末煤 CV5500, S0.8 坑口含税 440 元/吨，末煤 CV5000, S0.8 坑口含税 372 元/吨。

山西忻州阳方口矿业 末煤 CV4800-5000, S2-2.5 坑口含税价 360 元。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示，大块煤价格上涨 10 元，末煤 CV5600, S0.2 含税 365 元/吨，大块 CV6100, S02 含税 490 元/吨。

截至 10 月 18 日，秦皇岛港库存 467.5 万吨，维持不变；曹妃甸港库存 509.1 万吨，增加 8.1 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 40 艘，减少 1 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1537.5 万吨，减少 14.79 万吨；日均耗煤量 53 万吨，增加 0.98 万吨。

秦皇岛-广州海运费 54 元/吨，下跌 0.7 元/吨。秦皇岛-上海海运费 45 元/吨，下跌 0.3 元/吨。

3. 相关信息

- 山西省煤炭工业厅与山西煤矿安全监察局日前联合印发了关于煤矿超能力核查的相关文件，文件针对全省生产煤矿超能力和超层越界等开展核查，核查时间自 10 月 11 日至 10 月 31 日。
- 随着冬季供暖时节到来，城区及周边住户煤炭需求明显增加。为切实减少散煤运输和燃烧造成的污染，改善市区空气质量，保障广大群众身体健康，近日，朔州市公安局交警支队二大队根据市委市政府的安排部署，认真落实朔州市公安局交警支队关于进一步推进煤炭运输车辆管理工作的要求，大队成立工作领导小组，及时部署，组织各路勤中队在城区及郊区出入口设卡检查，积极开展主城区拉运煤炭运输车辆管理工作。
- 9 月份，新疆电网调度口径总发电量 212.4 亿千瓦时，同比增长 2.6%。其中，火电发电量 140.5 亿千瓦时，同比增长 0.5%；风电发电量 32.1 亿千瓦时，同比增长 17.6%；水电发电量 26.0 亿千瓦时，同比减少 5.1%；太阳能发电量 11.4 亿千瓦时，同比增长 16.3%；其它装机发电量 2.4 亿千瓦时，同比减少 11.1%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持震荡调整。当前进口煤预期收紧，加之冬储备库即将来临，仍对煤价形成一定的支撑；同时市场传言神华集团再次上调煤价，短期煤价仍有望维持高位运行。但当前下游采购需求偏弱，或对煤价的上涨幅度有所抑制。预计短期动煤仍将维持高位震荡，继续关注政策的变化以及冬储备库的节奏；可继续关注 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。