兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

日度报告

全球商品研究·动力煤

兴证期货.研发产品系列

CCI5500 指数继续下跌，动煤上涨乏力

2018 年 12 月 6 日星期四

兴证期货.研发中心

能化研究团队

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

内容提要

● 行情回顾

昨日动煤维持偏弱震荡调整。主力合约 ZC901 收于 597.6 元/吨，收跌 0.8 元/吨，跌幅 0.13%；持仓 17.1 万手，减少 10284 手，成交 14.5 万手，增加 19438 手，放量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡，小幅反弹。当前商品市场情绪有所好转，但下游电厂持续低日耗、高库存运行，沿海六大电厂库存攀升至 1800 万吨上方，短期下游需求依然不佳，CCI5500 指数继续下跌 3 元/吨，后期煤价仍将偏弱运行。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

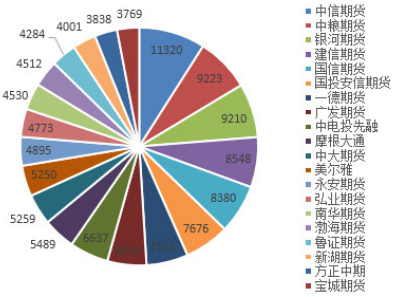
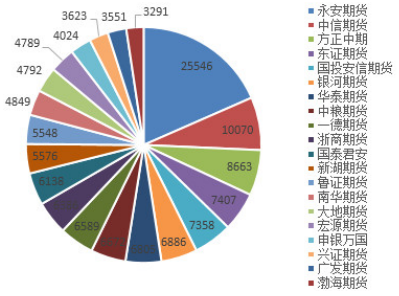
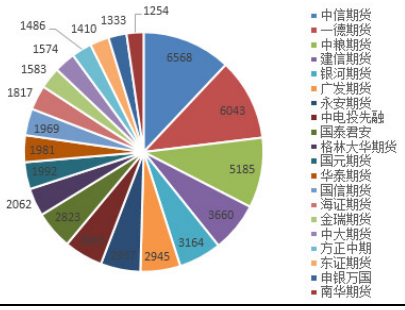
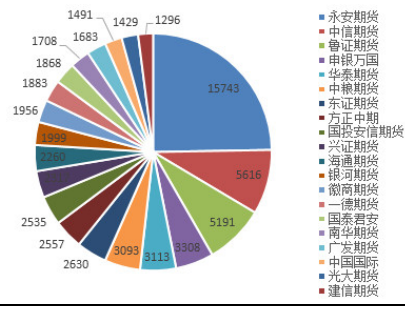
昨日动煤维持偏弱震荡调整。主力合约 ZC901 收于 597.6 元/吨，收跌 0.8 元/吨，跌幅 0.13%；持仓 17.1 万手，减少 10284 手，成交 14.5 万手，增加 19438 手，放量减仓。

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	580.6	582.6	576.8	577.4	-2.4	-0.41%
ZC901	600.0	601.6	594.0	597.6	-0.8	-0.13%

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

	前 20 名持买仓量：手	前 20 名持卖仓量：手
ZC合约		
ZC901		

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 54649 手，前 20 名空方持仓 63676 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 125352 手，前 20 名空方持仓 138563 手。从机构持仓层面看，空方较多方仍然维持着一定的优势。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数：元/吨	624	-3
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	70.5	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	619	-3
京唐港平仓价:山西产	624	-3
广州港库提价:山西优混	715	0
广州港库提价:印尼煤	710	0
广州港库提价:澳洲煤	710	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，山西煤 CV5000 报价 550 元。

天津某贸易商表示，蒙煤 CV5000，S0.6 报价 558 元。

河北某贸易商表示，山西煤 CV5500 报价 630 元，曹妃甸港蒙煤 CV5500 报价 620 元。

河北某贸易商表示，CV5500 报价 625 元左右；曹妃甸港 CV5000，S0.8 报价 560 元，下游贸易商还价 550 元，最终交易价 555 元。

浙江某贸易商表示，曹妃甸港 CV5000，S0.8 平仓价 550 元，配煤 CV5500，S0.8 意向接货价 620 元。

华东某贸易商表示，山西煤 CV5500，S0.8 报价 635 元。

广东某进口贸易商表示，印尼 CV3800 小船型 FOB29 美金，大船型 FOB30 美金多，印尼 CV4800 报价 FOB48 美金。

福建某进口贸易商表示，印尼 CV3800 大船 FOB31-32 美金。

广东某进口贸易商表示，印尼 CV3800 大船型报价 FOB31 美金，澳煤 CV5500 报价 CFR71-72 美金。

国内某进口贸易商表示，目前印尼 CV3800 大船报价 FOB30.5 美金，还价 FOB30 美金，CV4700 报价 FOB47 美金。

内蒙古某煤矿表示，原煤 CV6000，S0.2 坑口含税 410 元/吨，大块 CV6300，S0.8 坑口含税 500 元/吨。

陕西某煤矿表示，末煤 CV5800，S0.3 含税 350 元/吨，三八块 6200 大卡含税 460 元/吨。

陕西某煤矿表示，末煤 CV5600，S0.3 坑口含 380 元/吨，末煤 CV5800，S0.3 坑口含税 390 元/吨，三八块 CV6400，S0.24 坑口含税 545 元/吨。

截至 12 月 5 日，秦皇岛港库存 590.5 万吨，增加 10 万吨；曹妃甸港库存 531.6 万吨，减少 4.9 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 26 艘，减少 4 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1807.7 万吨，增加 6.47 万吨；日均耗煤量 57 万吨，增加 0.89 万吨。

秦皇岛-广州海运费 31.9 元/吨，下跌 0.9 元/吨。秦皇岛-上海海运费 24 元/吨，下跌 0.8 元/吨。

3. 相关信息

- 2018 年 12 月 5 日，由中国煤炭工业协会主办，中国煤炭运销协会、秦皇岛海运煤炭市场承办的 2019 年度全国煤炭交易会在秦皇岛开幕。

  在开幕式上，举行了煤炭中长期合同签约仪式。同煤、晋煤、阳煤、潞安、晋能、伊泰、蒙泰、冀中能源、兖矿、淮北、川煤、等 11 家大型煤炭集团与华能、大唐、华电、华润电力、浙能、中石化、河钢、海螺等 19 家大型电力、钢铁、建材和化工用户企业签订了煤炭中长期合同，合同总量 3.1 亿吨。

- 据一财网，中央相关部门要求新开工的棚改项目，不得以政府购买服务名义实施建设工程或变相举债，明确政府融资的，应当依法通过发行地方政府债券来解决。

- 甘肃省发改委消息，2018 年，按照《国务院关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》（国发〔2016〕7 号）和国家发展改革委、工业和信息化部等 6 部委《关于做好 2018 年重点领域化解过剩产能工作的通知》（发改运行〔2018〕554 号）要求，甘肃省稳步推进 2018 年煤炭行业化解过剩产能工作，特别是将祁连山自然保护区内煤矿通过扣除式和关闭退出两种方式全部出清。

  2018 年，甘肃省计划关闭煤矿 28 处、产能 538 万吨，现已全部关闭退出到位，并已通过省、市、县三级验收，全面完成 2018 年煤炭行业化解过剩产能任务。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡，小幅反弹。当前商品市场情绪有所好转，但下游电厂持续低日耗、高库存运行，沿海六大电厂库存攀升至 1800 万吨上方，短期下游需求依然不佳，CCI5500 指数继续下跌 3 元/吨，后期煤价仍将偏弱运行。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。