



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

短期需求仍显疲软，动煤反弹乏力

兴证期货.研发中心

2018年12月20日星期四

能化研究团队

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

投资咨询编号: Z0013691

黄韵之

从业资格号: F3048897

联系方式: 林惠

021-20370948

linhui@xzfutures.com

● 行情回顾

昨日动煤偏强震荡反弹。主力合约 ZC905 收于 563.0 元/吨, 收涨 3.4 元/吨, 涨幅 0.61%; 持仓 27.6 万手, 减少 6448 手, 成交 17.0 万手, 减少 60918 手, 缩量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤: 隔夜动煤窄幅震荡运行。随着天气逐渐回暖, 电厂日耗继续上行乏力, 短期下游需求仍显疲软, CCI5500 指数继续下跌 4 元/吨, 煤价下行压力依然较大; 加之先进产能陆续释放, 供给逐渐增加, 预计短期动煤继续反弹空间较为有限, 继续关注电厂日耗回升速度和幅度, 仅供参考。

1. 期货市场

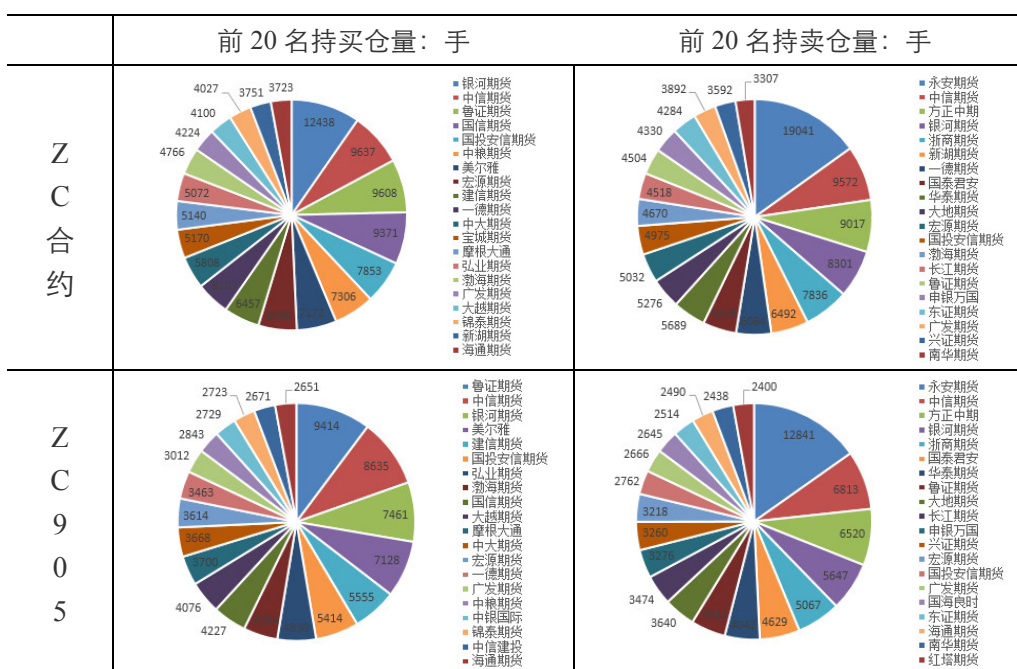
昨日动煤偏强震荡反弹。主力合约 ZC905 收于 563.0 元/吨，收涨 3.4 元/吨，涨幅 0.61%；持仓 27.6 万手，减少 6448 手，成交 17.0 万手，减少 60918 手，缩量减仓。

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	567.4	570.0	564.4	568.2	2.6	0.46%
ZC905	561.4	565.0	558.4	563.0	3.4	0.61%

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 ZC905 前 20 名多方持仓 92108 手，前 20 名空方持仓 84353 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 128645 手，前 20 名空方持仓 126240 手。从机构持仓层面看，多方较空方维持着一定的优势。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数：元/吨	604	-4
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	71.5	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	599	-4
京唐港平仓价:山西产	604	-4
广州港库提价:山西优混	705	0
广州港库提价:印尼煤	700	0
广州港库提价:澳洲煤	700	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 533 元，蒙煤 CV5000 报价 525 元。

国内某贸易商表示，山西煤 CV5000，S1 价格是 520 元。

华东某贸易商表示，山西煤 CV5000，S1.0 报价 530 元。

河北某贸易商表示 CV5500 报价大多都在 610 元，少数报 607 元的。

河北某贸易商表示，现在蒙煤 CV5500，S0.3 卖 615-620 元。普通的硫 0.6 以下的蒙煤报 610-615 元左右。

广东某进口贸易商表示，印尼 CV3800 大船报价 FOB32 美金，小船差不多 FOB31 美金，印尼 CV4800 FOB48-48.5 美金左右。

国内某进口贸易商表示，印尼煤 CV4800 报价 FOB48.5 美金，印尼煤 CV3800 大船报价 FOB31.5-32 美金。

国内某进口贸易商表示，印尼煤 CV3800 小船价格在 30.5 美金。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示，水洗末煤 CV5200，S0.6 含税价 305 元/吨，筒仓块煤 CV5800，S0.6 含税价 405 元/吨。

山西朔州某煤矿表示，洗煤 CV5500，S1.5 不含税 350 元/吨，含税 406 元/吨。

山西忻州某煤矿表示，洗混煤 CV5000，S0.6 洗混煤坑口含税 368 元/吨。

陕西神木某煤矿表示，沫煤 CV6000，S0.2 坑口含税 410 元，38 块煤 CV6500 坑口含税 480 元。

陕西神木某煤矿表示，水洗沫煤 CV5800，S 小于 0.3 坑口含税 395 元/吨，38 块 CV6200，S 小于 0.3 坑口含税 500 元/吨。

截至 12 月 19 日，秦皇岛港库存 623 万吨，减少 7.5 万吨；曹妃甸港库存 530 万吨，减少 2 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 33 艘，减少 1 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1691.48 万吨，减少 12.01 万吨；日均耗煤量 72.71 万吨，增加 0.04 万吨。

秦皇岛-广州海运费 37.3 元/吨，维持不变。秦皇岛-上海海运费 27.9 元/吨，下跌 0.1 元/吨。

3. 相关信息

- 12月19日，贵州省召开电煤工作会议。会议通报，2019年，贵州电煤需求总量7460万吨。按照省内电力需求1200亿千瓦时、西电东送400亿千瓦时、来水偏枯两成测算，统调火电厂需完成发电1208亿千瓦时、统调火电厂需要电煤6960万吨。
- 从江西省化解过剩产能工作领导小组办公室获悉，2016年和2017年，江西省累计关闭295处煤矿、退出产能1886万吨，已提前三年超额完成“十三五”关闭煤矿责任目标任务。
- 2018年1-11月份，辽宁全省规模以上工业企业原煤产量3037.9万吨，同比下降10.2%，降幅比上月收窄2.3个百分点。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤窄幅震荡运行。随着天气逐渐回暖，电厂日耗继续上行乏力，短期下游需求仍显疲软，CCI5500指数继续下跌4元/吨，煤价下行压力依然较大；加之先进产能陆续释放，供给逐渐增加，预计短期动煤继续反弹空间较为有限，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。