



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 指数继续下行，动煤反弹乏力

兴证期货·研发中心

2018 年 12 月 27 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

昨日动煤偏弱震荡下行。主力合约 ZC905 收于 553.2 元/吨，收跌 2.2 元/吨，跌幅 0.40%；持仓 32.0 万手，增加 17212 手，成交 22.7 万手，减少 87286 手，缩量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤高开高走，偏强震荡。受原油大幅反弹影响，市场情绪或有所转好；但当前下游电厂日耗继续上行乏力，港口锚地船舶数维持低位，下游采购需求依然疲软，贸易商出货较难，CCI5500 指数继续下跌 2 元/吨，短期煤价仍将承压运行。预计短期动煤反弹乏力，或偏弱震荡运行，继续关注电厂日耗回升的可持续性，仅供参考。

1. 期货市场

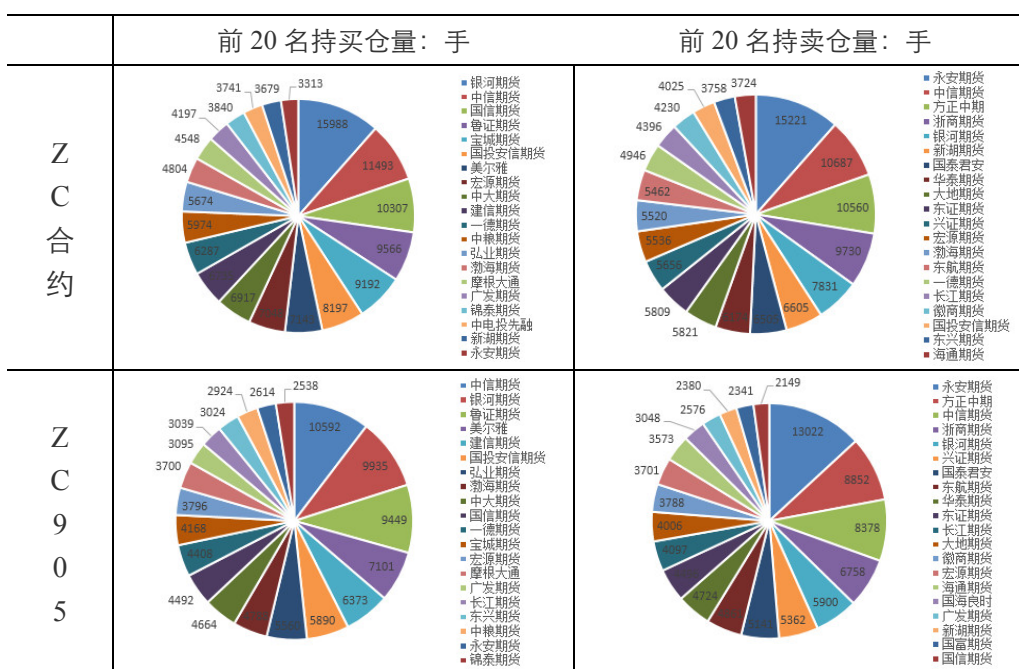
昨日动煤偏弱震荡下行。主力合约 ZC905 收于 553.2 元/吨，收跌 2.2 元/吨，跌幅 0.40%；持仓 32.0 万手，增加 17212 手，成交 22.7 万手，减少 87286 手，缩量增仓。

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	559.4	563.4	555.4	557.4	-2.2	-0.39%
ZC905	555.6	559.8	551.0	553.2	-2.2	-0.40%

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 102150 手,前 20 名空方持仓 99153 手; ZC 合约前 20 名多方持仓 138643 手, 前 20 名空方持仓 132196 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	577	-2
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	69.5	-1.0

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	572	-2
京唐港平仓价:山西产	577	-2
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

内蒙古某贸易商表示，蒙煤 CV5500，S0.6，成交价是靠泊 CCI 减 2 元/吨。

浙江某贸易商表示，港口蒙煤 CV5000 销售价格 505 元/吨。

浙江某贸易商表示，山西煤 CV5500 平仓价 580 元/吨。

江苏古某贸易商表示，山西煤 CV5000，S1.0，报价 490 元/吨。

北京某贸易商表示，CV5000，S1 平仓价 500 元/吨。

国内某进口商表示，目前 1 月底 2 月初的澳煤 CV5500 报价 FOB61.2 美金，Cape 船型运费 10 美金左右。

国内某进口商表示，印尼 CV3800 小船 FOB30 美金。澳煤 CV5500 我们还盘 FOB58-59 美金。

国内某进口商表示，CV3800 目前大船最低价 FOB31.25 美金。

国内某进口商表示，印尼 CV3800 小船型 FOB30.5 美金左右。中卡煤 CV4800 报价 FOB48 美金左右。

国内某进口商表示，印尼 CV3800 大船型报价 FOB31.5-32 美金，CV3400 小船型报价 FOB25-25.5 美金。

内蒙古某煤矿表示，末煤 CV5500，s0.2 坑口含税 326 元/吨，混块 CV6200，S0.23 坑口含税 410 元。

内蒙某煤矿表示，中块 CV6000 含税价 400 元/吨，三八块 CV6000 含税 410 元/吨，末煤 CV5500，S0.35 含税 330 元/吨。

陕西某煤矿表示，末煤 CV6300，S0.54 含税价 410 元/吨，籽煤 CV6500 含税价 480 元/吨。

截至 12 月 26 日，秦皇岛港库存 592.5 万吨，减少 4.5 万吨；曹妃甸港库存 523.4 万吨，减少 7.5 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 17 艘，减少 2 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1612.19 万吨，减少 11.81 万吨；日均耗煤量 73.54 万吨，增加 4.84 万吨。

秦皇岛-广州海运费 36.0 元/吨，上涨 0.3 元/吨。秦皇岛-上海海运费 26.5 元/吨，维持不变。

3. 相关信息

- 日前,随着山西省 2018 年拟关闭的 36 座煤矿全部通过省级验收,2016 年以来山西省累计关闭煤矿 88 座、退出产能 6920 万吨,煤炭供给侧结构性改革扎实推进,圆满完成了年度煤炭去产能任务。
- 全国交通运输工作会议明确,2019 年预期完成公路水路固定资产投资 1.8 万亿元左右,实现铁路货运量增加 3.5 亿吨。
- 央行上海总部:坚持稳中求进工作总基调,进一步提高金融服务实体经济能力,解决好民营企业和小微企业融资难融资贵问题;继续打好防范化解重大风险攻坚战,防范金融市场异常波动和共振;加强对“一带一路”建设的金融支持,深入推进自贸区金融改革,进一步促进贸易和投资自由化便利化。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤:隔夜动煤高开高走,偏强震荡。受原油大幅反弹影响,市场情绪或有所转好;但当前下游电厂日耗继续上行乏力,港口锚地船舶数维持低位,下游采购需求依然疲软,贸易商出货较难,CCI5500 指数继续下跌 2 元/吨,短期煤价仍将承压运行。预计短期动煤反弹乏力,或偏弱震荡运行,继续关注电厂日耗回升的可持续性,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。