

CCI 指数大幅回落，煤价仍存回调压力

兴证期货·研发中心

2019 年 1 月 9 日星期三

能化研究团队

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

昨日动煤偏弱震荡下行。主力合约 ZC901 收于 638.2 元/吨，收跌 6.4 元/吨，跌幅 0.99%；持仓 21.9 万手，减少 9578 手，成交 22.2 万手，增加 15832 手，放量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤继续偏弱震荡下行。当前沿海六大电厂日耗仍然维持在 50 万吨水平，在电煤库存维持高位的情况下，电厂采购积极性不高，下游需求偏差，CCI 指数大幅下滑，短期煤价仍然存在一定的回调压力。预计短期动煤或偏弱震荡调整为主，继续关注政策的变化以及电厂冬储备库节奏，仅供参考。

1. 期货市场

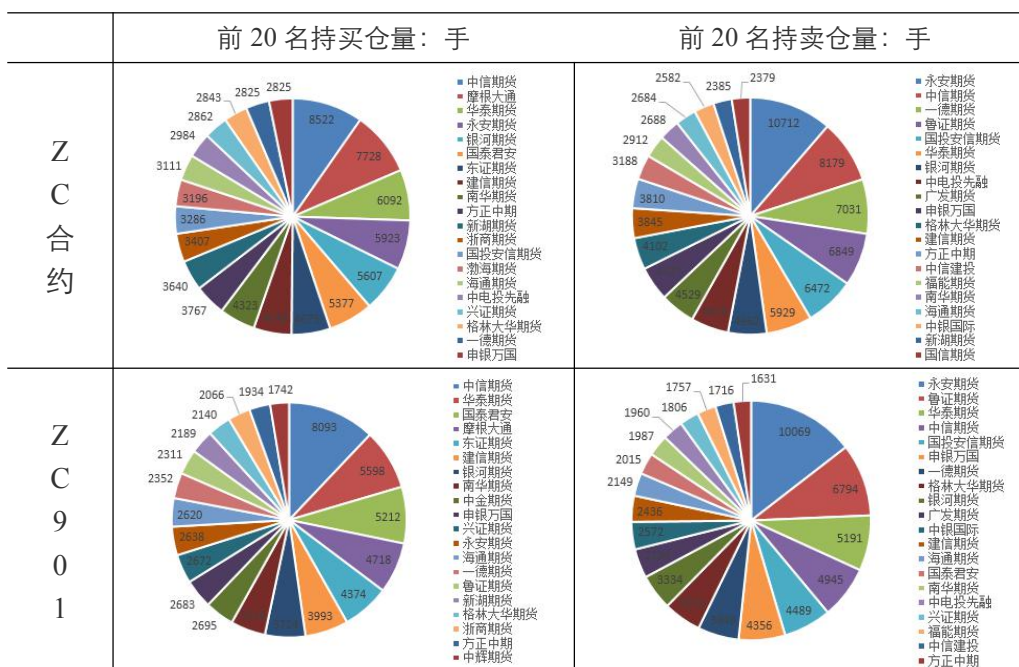
昨日动煤偏弱震荡下行。主力合约 ZC901 收于 638.2 元/吨，收跌 6.4 元/吨，跌幅 0.99%；持仓 21.9 万手，减少 9578 手，成交 22.2 万手，增加 15832 手，放量减仓。

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	636.6	638.2	629.2	631.4	-6.2	-0.97%
ZC901	643.8	645.6	635.4	638.2	-6.4	-0.99%

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 66970 手，前 20 名空方持仓 69342 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 87541 手，前 20 名空方持仓 94544 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	653	-8
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	77.3	+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	648	-8
京唐港平仓价:山西产	653	-8
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

河北某贸易商表示，曹妃甸港蒙煤 CV5500, S0.6 平仓价 660 元, CV5000 主流报价 600 元。

秦港某贸易商表示，蒙煤 CV5000，S0.6 平仓价 600 元。

曹妃甸某贸易商表示，陕煤混煤 CV5500，S0.85 报价 660 元。

北京某进口商表示，12 月的澳煤 CV5500 报价 FOB64-65 美金，还价 FOB63.5-64 美金左右。11 月份装期的印尼煤 CV3800 小船 FOB38 美金。

华东某进口商表示，印尼 CV3800 小船报价 FOB37.5 美金，成交最多 FOB37 美金。

福建某贸易商表示，印尼 CV3800 大船报价 FOB38 美金，11 月份的船期。

广东某贸易商表示，最近印尼煤 CV3800 小船型报价 FOB38-38.5 美金，中卡煤 CV4700 FOB51-52 美金。

陕西榆林某煤矿表示，末煤 CV6100 大卡，S0.56 含税价 436 元/吨，洗精煤 CV6300，S0.5 含税 536 元/吨。

陕西榆林某煤矿表示，末煤 CV4300-4400，S0.3 坑口含税 260 元/吨。

陕西铜川某煤矿表示，末煤 CV4400-4500，S1 左右出矿含税 360 元/吨，混块 410 元/吨。

山西朔州某煤矿表示，末煤 CV5000，S1.5 坑口含税 400 元/吨。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示，原煤 CV5000，S0.54 含税 319 元/吨，四九块 CV5600，S0.54 含税 415 元/吨，末煤 CV5150 大卡，S0.54 含税 316 元/吨。

截至 10 月 25 日，秦皇岛港库存 426 万吨，增加 0.5 万吨；曹妃甸港库存 492.5 万吨，减少 3 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 38 艘，维持不变。

沿海六大电厂煤炭库存 1582.28 万吨，减少 4.59 万吨；日均耗煤量 50.31 万吨，减少 2.76 万吨。

秦皇岛-广州海运费 48.4 元/吨，下跌 1.9 元/吨。秦皇岛-上海海运费 37.5 元/吨，下跌 3.9 元/吨。

3. 相关信息

- 工信部、科技部等四部委联合印发《原材料工业质量提升三年行动方案(2018-2020 年)》。到 2020 年，我国原材料产品质量明显提高，部分中高端产品进入全球供应链体系，供给结构得到优化，原材料工业供给侧结构性改革取得积极成效。
- 进入 10 月下旬，针对辽宁、吉林、黑龙江地区冬季供暖陆续开始，冬季煤炭运输数量不断攀升的实际，中国铁路沈阳局集团有限公司全力以赴做好冬季供暖煤炭运输的运输组织工作，将煤炭输送到东北三省各大热电厂，让列列煤龙为千家万户送去浓浓暖意，让千家万户度过一个“温暖”的冬季。
- 国家能源局综合司 10 月 24 日发布的《关于印发贯彻落实全国深化“放管服”改革转变政府职能电视电话会议重点任务分工方案的通知》称，降低企业用能成本。全面落实好已出台的电网清费政策，推进区域电网和跨省跨区专项工程输电价格改革，规范和降低电网环节收费，全面清理规范电网企业在输配电价之外的收费项目等，2018 年一般工商业电价平均降低 10%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤继续偏弱震荡下行。当前沿海六大电厂日耗仍然维持在 50 万吨水平，在电煤库存维持高位的情况下，电厂采购积极性不高，下游需求偏差，CCI 指数大幅下滑，短期煤价仍然存在一定的回调压力。预计短期动煤或偏弱震荡调整为主，继续关注政策的变化以及电厂冬储备库节奏，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。