



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 指数上涨转跌，动煤或偏弱震荡运行

兴证期货.研发中心

2019 年 1 月 24 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

昨日动煤维持在 580 一线下方震荡运行。主力合约 ZC905 收于 576.6 元/吨，收涨 0.6 元/吨，涨幅 0.10%；持仓 29.3 万手，减少 6676 手，成交 16.5 万手，减少 12.7 万手，缩量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏弱震荡运行。受神木重大安全事故影响，煤矿停产及检查范围不断扩大，煤炭供给受到限制，坑口煤价仍存探涨预期；但随着春节假期临近，电厂日耗开始回落，下游需求仍显疲软，CCI5500 指数下跌 2 元/吨，由涨转跌，煤价继续上行压力较大。预计短期动煤继续反弹乏力，或偏弱震荡运行，仅供参考。

1. 期货市场

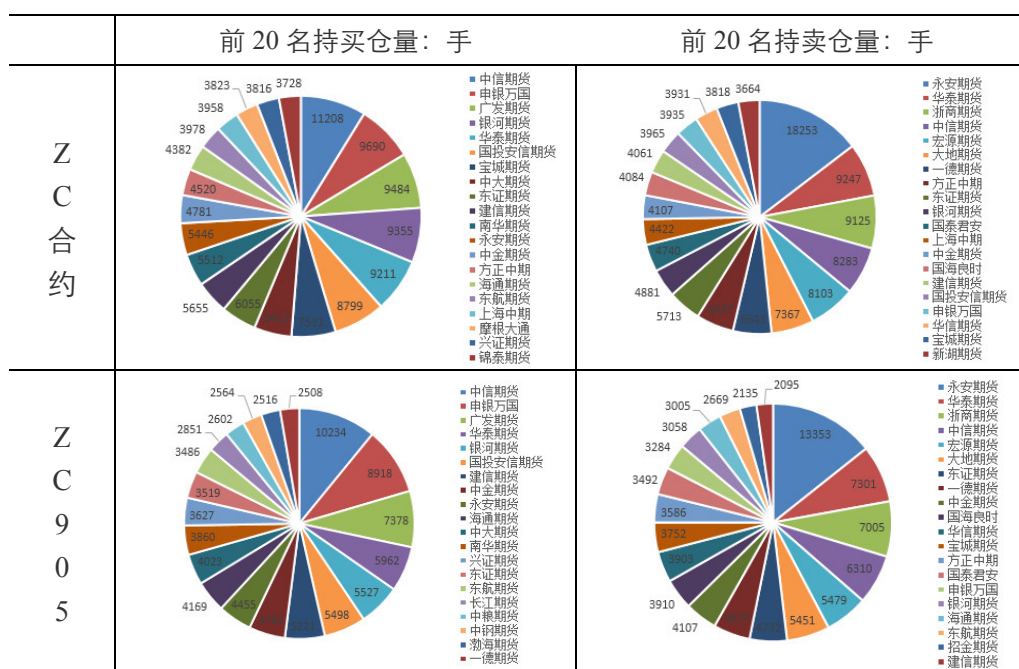
昨日动煤维持在 580 一线下方震荡运行。主力合约 ZC905 收于 576.6 元/吨，收涨 0.6 元/吨，涨幅 0.10%；持仓 29.3 万手，减少 6676 手，成交 16.5 万手，减少 12.7 万手，缩量减仓。

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	576.2	580.6	574.2	577.8	0.8	0.14%
ZC905	575.0	579.8	572.8	576.6	0.6	0.10%

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 93699 手，前 20 名空方持仓 93302 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 127344 手，前 20 名空方持仓 124829 手。从机构持仓层面看，多空双方博弈较为胶着。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数：元/吨	594	-2
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	72.5	+0.8

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	589	-2
京唐港平仓价:山西产	594	-2
广州港库提价:山西优混	695	0
广州港库提价:印尼煤	690	0
广州港库提价:澳洲煤	690	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，目前山西煤 CV5500 报价 610 元，蒙煤 CV5000，S0.6 报价 520 元。

江苏某贸易商表示，山西煤 CV5000，S1.0 报价 510 元。

华东某贸易商表示，动力末煤 CV5500 报 597 元，动力末煤 CV5000 报 517 元。

浙江某贸易商表示，目前市场上 CV5000 报价 520 元左右。

国内某进口贸易商表示，印尼 CV3800 有些 3 月份船期小船型还价已经给到 FOB34 美金。CV4600 中卡煤 2 月份装船报价 FOB52 美金。澳煤 CV5500 还价 FOB62.5-63 美金。

国内某进口贸易商表示，印尼 CV3800 小船型报价 FOB33.5-34 美金。

国内某进口贸易商表示，澳煤 CV5500 报价 FOB64-65 美金，下游还价 FOB62 美金左右；中卡煤 CV4700 报价 FOB52 美金以上。印尼 CV3800 小船报价 FOB34 美金。

国内某进口贸易商表示，CV3800 小船报价 FOB34-35 美金，CV4800 报价 FOB53-54 美金。

内蒙某煤矿表示，末煤 CV5500，S0.4 含税 350 元/吨，六九块 CV6000，S0.4 含税价 420 元/吨，三六块 CV6000 含税 410 元/吨，二五块含税 380 元/吨。

陕西某煤矿表示，水洗沫煤 CV5800，S 小于 0.3 坑口含税 510 元/吨；38 块 CV6200，S 小于 0.3 坑口含税 690 元/吨。

陕西某煤矿表示，末煤 CV4900，S1.5 坑口含税 425 元；末煤 CV5000，S1.3 坑口含税 430 元。

截至 1 月 23 日，秦皇岛港库存 574.5 万吨，增加 0.5 万吨；曹妃甸港库存 464.2 万吨，增加 2.4 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 26 艘，增加 13 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1435.8 万吨，增加 9.1 万吨；日均耗煤量 66.7 万吨，增加 0.1 万吨。

秦皇岛-广州海运费 24.5 元/吨，下跌 1 元/吨。秦皇岛-上海海运费 18.5 元/吨，下跌 1.1 元/吨。

3. 相关信息

- 财政部：地方政府债务风险整体可控，2018 年末地方政府债务率 76.6%，低于国际通行水平。
- 近日，神华公布 2019 年长协煤定价方案，指出年度长协量比例为 2018 年 60%，且只限于签 3 年长协的单位（四大发电直属电厂及部分地方国企），其他单位暂不予考虑年度长协。
- 陕西省工业和信息化厅 1 月 22 日发布的《关于 2018 年陕西省淘汰落后产能完成情况的公告》显示，陕西省 2018 年已经验收合格的关闭退出 8 处煤矿，淘汰落后产能 183 万吨/年。
- 湖北省发改委消息，湖北省 2018 年煤炭行业化解过剩产能关闭退出煤矿 96 处、退出产能 717 万吨/年。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏弱震荡运行。受神木重大安全事故影响，煤矿停产及检查范围不断扩大，煤炭供给受到限制，坑口煤价仍存探涨预期；但随着春节假期临近，电厂日耗开始回落，下游需求仍显疲软，CCI5500 指数下跌 2 元/吨，由涨转跌，煤价继续上行压力较大。预计短期动煤继续反弹乏力，或偏弱震荡运行，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。