



# 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

## 下游观望情绪较浓，煤价仍将承压运行

兴证期货·研发中心

2019年3月29日星期五

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

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

昨日动煤窄幅震荡运行。主力合约 ZC905 收于 594.2 元/吨，收涨 1.0 元/吨，涨幅 0.17%；持仓 30.1 万手，减少 8280 手，成交 9.1 万手，减少 78298 手，缩量减仓。

### ● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持窄幅偏弱震荡。近期主产地煤矿开工率提升，坑口煤价稳中有跌；同时下游需求依然不佳，观望情绪较浓，CCI5500 指数小幅回落 1 元/吨，预计短期煤价仍将承压运行；但当前期现基差依然较大，预计短期动煤或维持震荡运行为主，继续关注上游煤矿的复产情况，仅供参考。

## 1. 期货市场

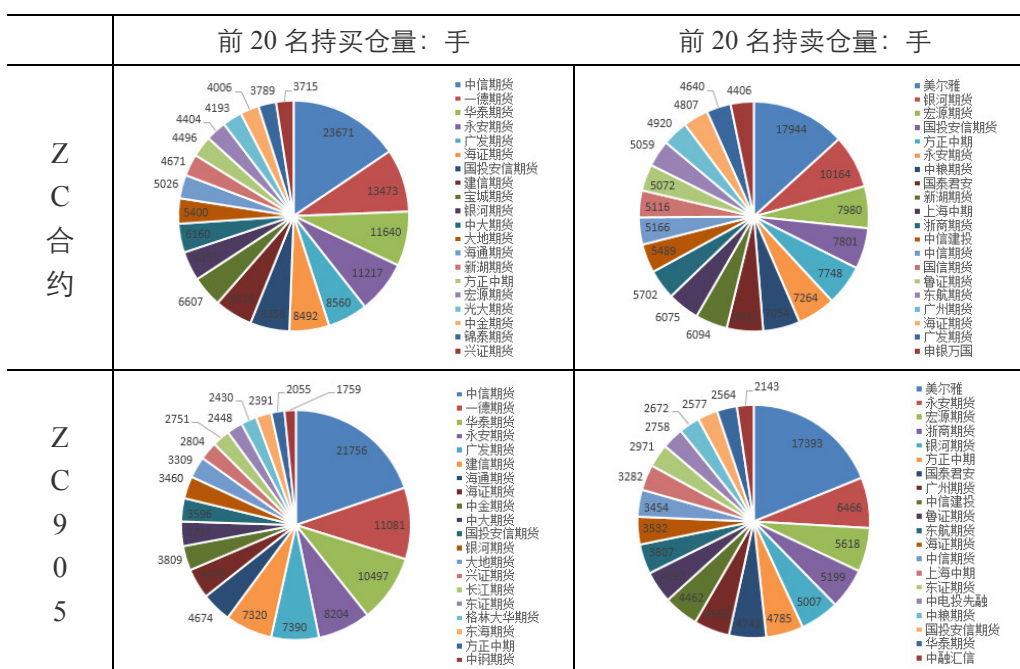
昨日动煤窄幅震荡运行。主力合约 ZC905 收于 594.2 元/吨，收涨 1.0 元/吨，涨幅 0.17%；持仓 30.1 万手，减少 8280 手，成交 9.1 万手，减少 78298 手，缩量减仓。

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 | 589.6 | 591.6 | 589.6 | 590.2 | 0.6 | 0.10% |
| ZC905 | 593.4 | 596.0 | 593.4 | 594.2 | 1.0 | 0.17% |

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 110201 手，前 20 名空方持仓 92092 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 152247 手，前 20 名空方持仓 135423 手。从机构持仓层面看，多方较空方仍然维持着较大的优势。

## 2. 现货概述

CCI 指数

|                     |      |      |
|---------------------|------|------|
| CCI 5500 指数：元/吨     | 623  | -1   |
| CCI 进口 5500 指数：美元/吨 | 65.3 | +0.5 |

## 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 | 618    | -1     |
| 京唐港平仓价:山西产  | 623    | -1     |
| 广州港库提价:山西优混 | 710    | 0      |
| 广州港库提价:印尼煤  | 705    | 0      |
| 广州港库提价:澳洲煤  | 705    | 0      |

资料来源：中国煤炭资源网，兴证期货研发部

天津某贸易商表示，蒙煤 CV5500 市场报价 625-627。

秦港某贸易商表示，CV5000，S0.8，全水 13 下游招标给价 515 元附近。

河北某贸易商表示，蒙煤 CV5000，S0.6，采购价 525-527 元。

浙江某贸易商表示，山西煤 CV5000，S0.8 报价 518 元。

上海某进口商表示，澳煤 CV5500 报价 FOB57.5-58 美金。

广东某进口商表示，印尼煤 CV3800 大船 FOB37 美金，CV3400 小船 FOB28.6 美金。

福建某进口商表示，目前印尼 CV3800 小船最低报价 FOB36.25 美金；澳煤 4 月中包装，5 月到货，报价 FOB57 美金以上。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示，沫煤 CV5500，S0.4 含税 365 元/吨，六九块 CV6000，S0.4 含税价 450 元/吨。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示，沫煤 CV4900，S0.38 含税 300 元/吨，中块 CV5500，S0.34 含税 315 元/吨。

山西朔州某煤矿表示，沫煤 CV5500，S0.9-1 含税 435 元/吨。

山西晋中某煤矿表示，沫煤 CV6300，S1.8 含税 540 元/吨。

陕西榆林某煤矿表示，沫煤 CV5700，S0.23 含税 410 元/吨，中块 CV6200，S0.2 含税价 530 元/吨。

陕西榆林某煤矿表示，沫煤 CV5600，S0.67 含税 390 元/吨；精煤含税 470 元/吨；块煤含税 480 元/吨。

截至 3 月 28 日，秦皇岛港库存 652.5 万吨，增加 4 万吨；曹妃甸港库存 427.9 万吨，减少 6 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 54 艘，增加 10 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1601.2 万吨，增加 7.31 万吨；日均耗煤量 68.55 万吨，增加 0.54 万吨。

秦皇岛-广州海运费 33.5 元/吨，维持不变。秦皇岛-上海海运费 26.3 元/吨，下跌 0.3 元/吨。

### 3. 相关信息

- 李克强总理：今年以来，中国经济稳定运行并出现一些积极变化，市场预期得到明显改善。从前两个月的数据看，就业、物价、国际收支等主要经济指标比较平稳，固定资产投资稳步回升，消费者信心指数、制造业新订单指数明显走高，资本市场成交活跃。

我们对所承诺的更大规模减税降费等措施一定要兑现；减税降费是公平普惠、直接有效的改革举措，是今年激发市场主体活力、应对经济下行压力的重要举措。

- 3月27日，国务院安委会办公室、应急管理部召开进一步加强安全生产工作视频会议，学习贯彻落实习近平总书记重要指示精神和李克强总理等中央领导同志重要批示要求，通报江苏响水天嘉宜化工有限公司“321”特别重大爆炸事故情况，深刻吸取事故教训，就当前安全生产重点工作进行安排部署。
- 近日，山西省应急管理厅对2019年全省煤矿安全工作进行了部署，明确提出要坚决守住不发生重特大生产安全事故的底线，坚持标本兼治、重在治本，坚决遏制重特大事故、严防较大事故、减少一般事故，确保全省煤矿百万吨死亡率控制在0.1以下，持续推动全省煤矿安全生产形势稳定向好。

### 4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持窄幅偏弱震荡。近期主产地煤矿开工率提升，坑口煤价稳中有跌；同时下游需求依然不佳，观望情绪较浓，CCI5500指数小幅回落1元/吨，预计短期煤价仍将承压运行；但当前期现基差依然较大，预计短期动煤或维持震荡运行为主，继续关注上游煤矿的复产情况，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。