

地方发债增加，煤价仍将维持高位运行

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

今日动煤偏强震荡运行。主力合约 ZC901 收于 664.4 元/吨，收涨 2.2 元/吨，涨幅 0.33%；持仓 27.5 万手，增加 7958 手，成交 25.4 万手，增加 43856 手，放量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏弱震荡走低。当前大型煤企上调长协煤价的利好支撑仍将持续，加之大秦线检修、进口煤预期收紧，煤价仍将维持高位运行；但下游电厂低日耗叠加高库存，短期采购积极性不高，或对煤价形成一定的抑制。预计短期动煤仍将维持高位震荡，继续关注政策的变化以及电厂冬储备库的节奏；可继续关注 ZC901-ZC905 的正套机会，仅供参考。

1. 期货市场

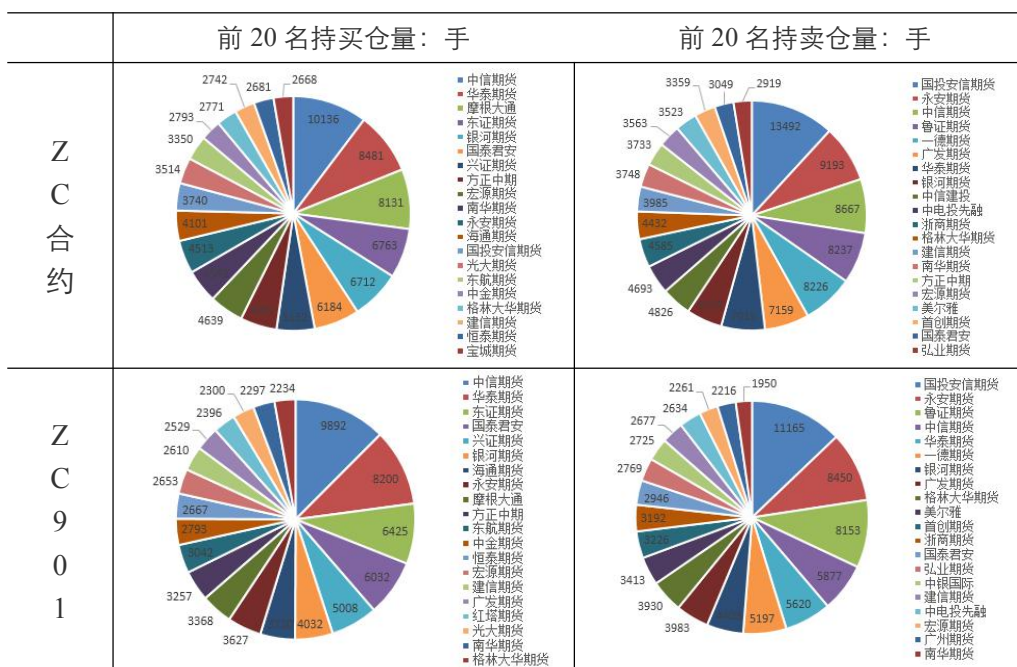
今日动煤偏强震荡运行。主力合约 ZC901 收于 664.4 元/吨，收涨 2.2 元/吨，涨幅 0.33%；持仓 27.5 万手，增加 7958 手，成交 25.4 万手，增加 43856 手，放量增仓。

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	656.6	659.4	652.6	656.8	1.2	0.18%
ZC901	662.8	667.2	659.0	664.4	2.2	0.33%

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 79082 手，前 20 名空方持仓 86787 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 98580 手，前 20 名空方持仓 114131 手。从机构持仓层面看，空方较多方仍然维持着一定的优势。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数：元/吨	674	+2
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	78.0	+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	674	2
京唐港平仓价:山西产	669	5
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，山西煤 CV5000，S0.6 报价 610 元。

河北某贸易商表示，陕煤 CV5500，S0.4 成交价 675 元。

国内某贸易商表示，山西煤 CV5500，S1.0 成交价 680 元。

华东某贸易商表示，陕煤 CV5500，S0.4 报价 685 元。曹妃甸港山西煤 CV5500，S0.8 报价 688 元。

江苏某贸易商表示，山西煤 CV5000，S0.8 报价 610 元。

国内某贸易商表示，陕煤 CV5500，S0.4 报价 680 元，还盘 675 元。

浙江某贸易商表示，山西煤 CV5500，S0.8 报价 675 元，山西煤 CV5000，S0.8 报价 610 元。

广东某进口贸易商表示，印尼 CV3800 小船报价 FOB38.5 美金。

国内某进口贸易商表示，印尼煤 CV3800 小船型 FOB39 美金，CV4800 报价 FOB55 美金左右。

国内某进口贸易商表示，国内电厂招标澳煤 CV5500 到岸价含港建费 640 元，印尼煤 CV3800 到岸价 405 元。

山西大同动力煤 A12-18%，V28-32%，1%S，Q5500 车板含税价 495 元/吨；吕梁动力煤 A19%，V20-25%，1.2%S，Q5500 车板含税价 535 元/吨；晋中动力煤 A18-26%，V14-18%，2.2%S，Q5000 车板含税价 535 元/吨；长治动力煤 A22-28%，V14%，2%S，Q5500 车板含税价 665 元/吨；忻州动力煤 A18-23%，V28-32%，1.5%S，Q5500 车板含税价 470 元/吨。

陕西神木 A15%，V28-34%，<1%S，Q6000 烟煤末坑口价 421 元/吨；榆林 A15%，V33-35%，<1%S，Q6000 动力煤块坑口价 510 元/吨；A20%，V32-38%，<1%S，Q5500 烟煤末坑口价 432 元/吨。

截至 10 月 17 日，秦皇岛港库存 467.5 万吨，减少 6 万吨；曹妃甸港库存 501 万吨，减少 7.9 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 41 艘，增加 5 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1552.29 万吨，增加 0.88 万吨；日均耗煤量 52.02 万吨，增加 1.66 万吨。

秦皇岛-广州海运费 54.7 元/吨，下跌 0.4 元/吨。秦皇岛-上海海运费 45.3 元/吨，下跌 0.4 元/吨。

3. 相关信息

- 中国 9 月 M2 余额 180.17 万亿元,同比增 8.3%,预期 8.2%,前值 8.2%。9 月新增人民币贷款 1.38 万亿元,预期 1.27 万亿元,前值 1.28 万亿元;前三季度人民币贷款增加 13.14 万亿元,同比多增 1.98 万亿元。
- 10 月 10 日,山西省质监局发布《锅炉用甲醇燃料通用技术要求》和《锅炉用甲醇燃料储供设施技术条件》两项地方标准,以支撑保障“甲醇替代天然气”保供暖工作的开展。
- 伊泰煤炭 10 月 16 日晚间发布的公告显示,2018 年第三季度公司煤炭产量 1402.19 万吨,同比增长 9.85%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤:隔夜动煤偏弱震荡走低。当前大型煤企上调长协煤价的利好支撑仍将持续,加之大秦线检修、进口煤预期收紧,煤价仍将维持高位运行;但下游电厂低日耗叠加高库存,短期采购积极性不高,或对煤价形成一定的抑制。预计短期动煤仍将维持高位震荡,继续关注政策的变化以及电厂冬储备库的节奏;可继续关注 ZC901-ZC905 的正套机会,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。