

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

黄韵之

从业资格号: F3048897

联系方式: 林惠

021-20370948

linhui@xzfutures.com

● 行情回顾

前一交易日动煤维持偏弱震荡调整。主力合约 ZC901 收于 593.6 元/吨，收跌 1.6 元/吨，跌幅 0.27%；持仓 20.9 万手，减少 6756 手，成交 17 万手，减少 44642 手，缩量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡反弹。中国和美国同意从 1 月 1 日起不征收更多关税，外部事件扰动有所缓和，或对市场形成一定的利好支撑；但当前下游电厂仍维持低日耗、高库存运行，短期下游需求依然不佳，神华集团也下调了 12 月份长协煤价，后期煤价仍将受到一定的抑制。预计短期动煤继续上行空间有限，继续关注电厂日耗回升速度和幅度，仅供参考。

1. 期货市场

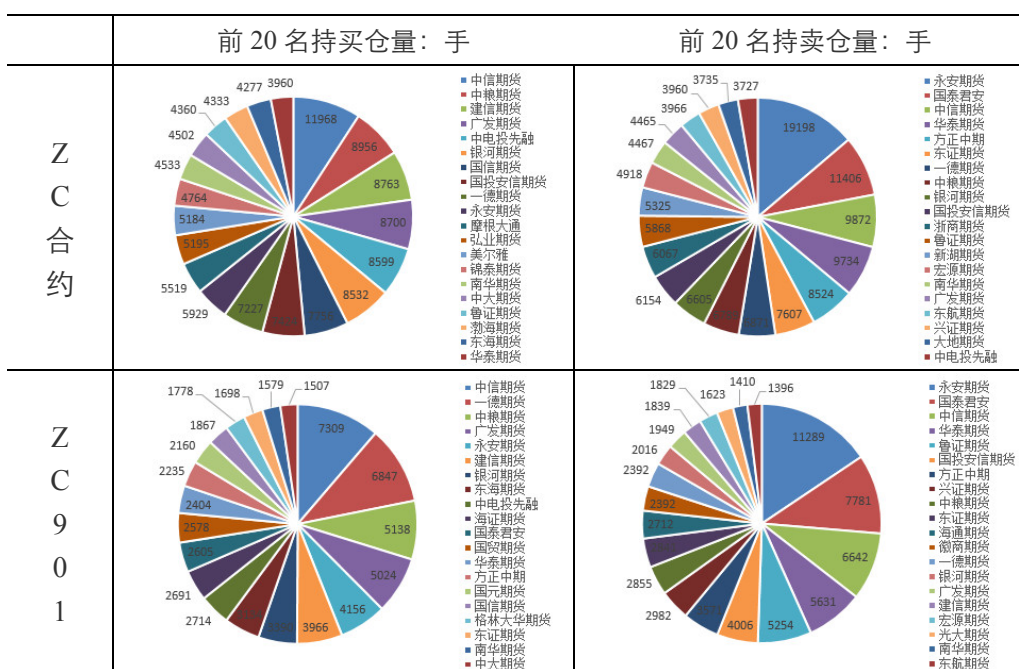
前一交易日动煤维持偏弱震荡调整。主力合约 ZC901 收于 593.6 元/吨，收跌 1.6 元/吨，跌幅 0.27%；持仓 20.9 万手，减少 6756 手，成交 17 万手，减少 44642 手，缩量减仓。

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	579.6	581.4	577.0	579.0	-0.6	-0.10%
ZC901	595.0	596.0	590.6	593.6	-1.6	-0.27%

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 64780 手，前 20 名空方持仓 72410 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 130481 手，前 20 名空方持仓 139258 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	632	-4
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	70.5	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	627	-4
京唐港平仓价:山西产	632	-4
广州港库提价:山西优混	715	0
广州港库提价:印尼煤	710	0
广州港库提价:澳洲煤	710	0

资料来源：中国煤炭资源网，兴证期货研发部

江苏某贸易商表示，蒙煤 CV5500，S0.6 报 570 元，山西煤 CV5500 基本上报 640 元。

国内某贸易商表示，下游水泥厂采购山西煤 5500 硫 0.8 平仓价 630 元，单一山西煤 CV5000 报价 570 元。

河北某贸易商表示，山西煤 CV5500 报价 635-640 元，山西煤 CV5000 报价 565 元。

浙江某贸易商表示，山西煤 CV5500，S0.8 报价 640 元，山西煤 CV5000，S0.6 报价 565 元。

福建某进口贸易商表示，印尼 CV3800 大船报价 FOB30.5 美金。

国内某进口贸易商表示，印尼 CV3800 成交价 FOB 29.75 美金，12 月底的运费大船 8.5 美金了。

国内某进口贸易商表示，印尼 CV3800 小船报价 29 美金，大船 FOB30 美金。

内蒙古某煤矿表示，末煤 CV5500，S0.18 含税价 345 元/吨，水洗精粉 CV5600，S0.18 含税价 355 元/吨，块煤 CV6000，S0.2 的含税 480 元/吨。精选三八块 CV6000，S0.2 的含税 510 元/吨。

内蒙某煤矿表示，末煤 CV4700-4800，S0.5 坑口含税 290 元/吨，水洗末煤 CV4700，S1.2 坑口含税 260 元/吨，水洗块 CV5000，S1.3 坑口含税 305 元/吨。

陕西某煤矿表示，精煤 CV6100，s0.6 坑口含税 460 元，水洗 3-8 块 CV6300，s0.6 坑口含税 510 元/吨，水洗 3-8 末 CV6300，s0.6 坑口含税 460 元/吨。

截至 11 月 30 日，秦皇岛港库存 558.5 万吨，减少 2.5 万吨；曹妃甸港库存 511 万吨，减少 1.2 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 31 艘，减少 8 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1787.85 万吨，增加 22.55 万吨；日均耗煤量 56.32 万吨，增加 0.02 万吨。

秦皇岛-广州海运费 35.6 元/吨，下跌 1 元/吨。秦皇岛-上海海运费 27.1 元/吨，下跌 1.4 元/吨。

3. 相关信息

- 环球网报道，二十国集团领导人第十三次峰会当地时间 1 日 14 时 15 分许在阿根廷闭幕，峰会通过了《二十国集团领导人布宜诺斯艾利斯峰会宣言》，强调国际贸易和投资是增长、创新、就业和发展的重要引擎，支持世界贸易组织（WTO）进行必要改革以提升其运行效果。宣言强调，各方支持多边贸易体系为达到增长、创新、就业和发展目标做出的贡献，并将在下一次首脑会议上评估 WTO 改革的进展情况。此外，宣言同时指出，《巴黎协定》的签署国再次重申《巴黎协定》是不可逆转的，并承诺根据不同国家情况充分执行该协定。各方将继续应对气候变化，同时促进可持续发展和经济增长。

新华社报道，习近平和特朗普同意停止进一步加征关税。中国和美国同意从 1 月 1 日起不征收更多关税。

- 国家统计局公布数据显示，中国 11 月官方制造业 PMI 为 50，创 2016 年 7 月以来新低，预期 50.2，前值 50.2。
- 发改委要求做好 2019 年煤炭中长期合同签订履行有关工作，鼓励支持更多签订 2 年及以上量价齐全的中长期合同。鼓励产运需三方不断创新衔接方式，多签直购直销合同和有运力保障的三方合同。通过煤炭产能置换指标等支持措施，鼓励引导有关方面签订更高比例的中长期合同。
- 神华集团 12 月份月度长协价最高下调 11 元，其中 5500 大卡年度长协价 555 元/吨，月度长协价 631 元/吨。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡反弹。中国和美国同意从 1 月 1 日起不征收更多关税，外部事件扰动有所缓和，或对市场形成一定的利好支撑；但当前下游电厂仍维持低日耗、高库存运行，短期下游需求依然不佳，神华集团也下调了 12 月份长协煤价，后期煤价仍将受到一定的抑制。预计短期动煤继续上行空间有限，继续关注电厂日耗回升速度和幅度，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。