

## 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

昨日动煤维持震荡调整。主力合约 ZC901 收于 598.4 元/吨，收跌 0.4 元/吨，跌幅 0.07%；持仓 18.1 万手，减少 10438 手，成交 12.6 万手，减少 17 万手，缩量减仓。

### ● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 600 一线上下震荡调整。当前商品市场情绪有所好转，煤价或受到一定支撑；但在下游电厂低日耗、高库存的局面没有明显改善的情况下，下游需求依然不佳，CCI5500 指数继续小幅下探，后期煤价仍将偏弱运行。预计短期动煤继续上行压力较大，或偏弱震荡为主，继续关注电厂日耗回升速度和幅度，仅供参考。

## 1. 期货市场

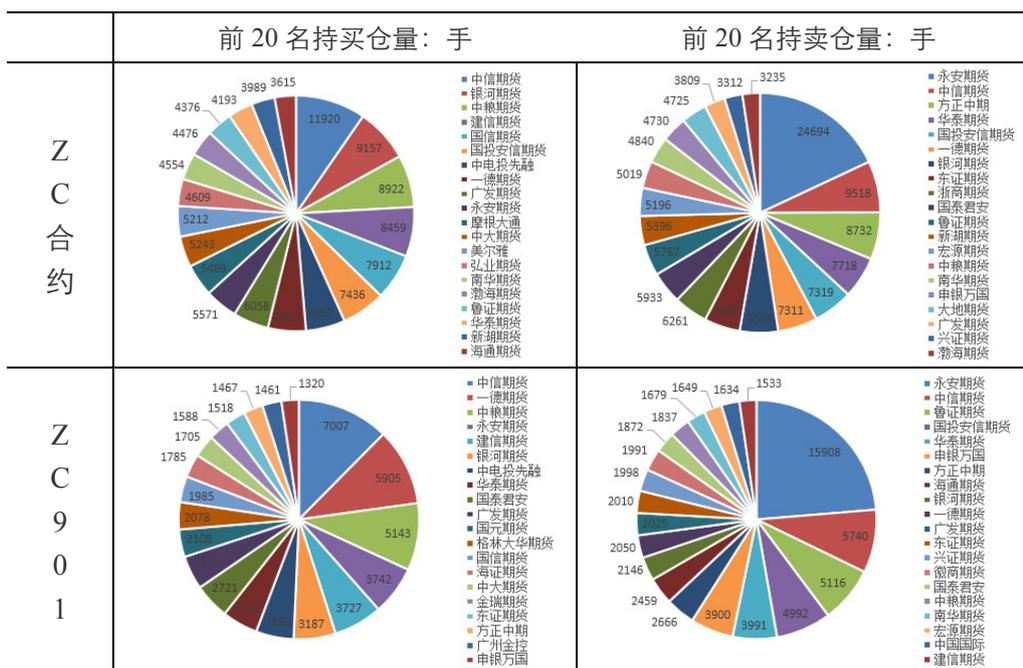
昨日动煤维持震荡调整。主力合约 ZC901 收于 598.4 元/吨，收跌 0.4 元/吨，跌幅 0.07%；持仓 18.1 万手，减少 10438 手，成交 12.6 万手，减少 17 万手，缩量减仓。

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	580.6	584.2	577.8	579.8	-3.6	-0.62%
ZC901	594.0	600.6	594.0	598.4	-0.4	-0.07%

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 56625 手，前 20 名空方持仓 67196 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 124300 手，前 20 名空方持仓 137185 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	627	-2
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	622	-2
京唐港平仓价:山西产	627	-2
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

河北某贸易商表示, 山西煤 CV5500 报价 635 元左右, 蒙陕煤 630 元左右。

华东某贸易商表示, 山西煤 CV5500, S0.8 报价 635 元, 蒙陕煤 CV5500 价格 630 元左右。

内蒙某贸易商表示, 陕煤 CV5500 平仓价 628 元, 部分下游还价 620 元。

山西某贸易商表示, 山西煤 CV5500, S1.0 报价 630 元, 下游还盘 628-629 元, 不超过 630 元。

港口某贸易商表示, 配煤 CV5000, S0.8 报价 559 元。

山西某贸易商表示, 港口陕煤 CV5500 报价 628 元, 下游还价 620 元左右。

浙江某贸易商表示, 山西煤 CV5500, S1 报价 630 元, 山西煤 CV5000, S0.8 报价 557 元, 蒙煤 CV5000, S1 报价 487 元。

国内某进口商表示, 澳煤 CV5500 报价 FOB62 美金左右, 下游还价 FOB59-60 美金。印尼煤 CV3800 大船型报价 FOB30-31 美金。

华南某进口商表示, 印尼 CV3800 大船报价 FOB31 美金, CV4800 报价 FOB48 美金左右, 澳煤 CV5500 FOB60-61 美金。

广东某进口商表示, CV3800 小船型 FOB29 美金。

华东某进口商表示, 印尼 CV3800 小船报价 FOB29.5-30 美金, 小船海运费到南中国 6.9 美金。

国内某进口商表示, 印尼 CV3800 小船 29 美金左右。

福建某进口商表示, 印尼 CV3800 大船报价 FOB31 美金。

截至 12 月 4 日, 秦皇岛港库存 580.5 万吨, 增加 12.5 万吨; 曹妃甸港库存 536.5 万吨, 减少 0.2 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 30 艘, 增加 3 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1801.23 万吨, 减少 5.87 万吨; 日均耗煤量 56.11 万吨, 减少 1.89 万吨。

秦皇岛-广州海运费 32.8 元/吨, 下跌 1.4 元/吨。秦皇岛-上海海运费 24.8 元/吨, 下跌 1.4 元/吨。

### 3. 相关信息

- 从中国中煤能源集团公司了解到，继上月与六大发电央企签约后，中煤集团近日再与浙能集团、粤电集团、江苏国信集团、利港电力、鄂州发电、深圳能源和绿地能源等 7 家发电企业签署五年中长期煤炭供需战略合作协议。
- 澳大利亚维持现金利率在 1.5% 不变，符合预期。澳洲联储：低利率支撑经济；失业和通胀方面预计将取得循序渐进的进展；预计 GDP 增长在未来两年内为 3.5%；预计通胀在 2019 年为 2.25%，2020 年略高一些，预计全球核心通胀率上升；澳元仍处于过去两年的区间内；薪资增长预计将逐步加快。
- 11 月 23 日，在山西省政府召开的煤矿安全生产专题会议上，进一步明确了省属五大煤炭集团所属全部煤矿实行属地安全监管。

### 4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 600 一线上下震荡调整。当前商品市场情绪有所好转，煤价或受到一定支撑；但在下游电厂低日耗、高库存的局面没有明显改善的情况下，下游需求依然不佳，CCI5500 指数继续小幅下探，后期煤价仍将偏弱运行。预计短期动煤继续上行压力较大，或偏弱震荡为主，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。