

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

昨日动煤偏强震荡运行，有所反弹。合约 ZC901 收于 607.8 元/吨，收涨 10.2 元/吨，涨幅 1.71%；持仓 15.7 万手，减少 14322 手，成交 18.2 万手，增加 36668 手，放量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡运行。随着冷空气来袭，沿海六大电厂日耗回升至 62 万吨，但电煤库存仍处于 1800 万吨高位，短期下游需求依然不佳，CCI5500 指数继续下跌 2 元/吨，煤价仍将受到一定抑制。预计短期动煤继续上行空间或有限，或震荡调整为主，仍需重点关注后续电厂日耗回升速度和幅度，仅供参考。

1. 期货市场

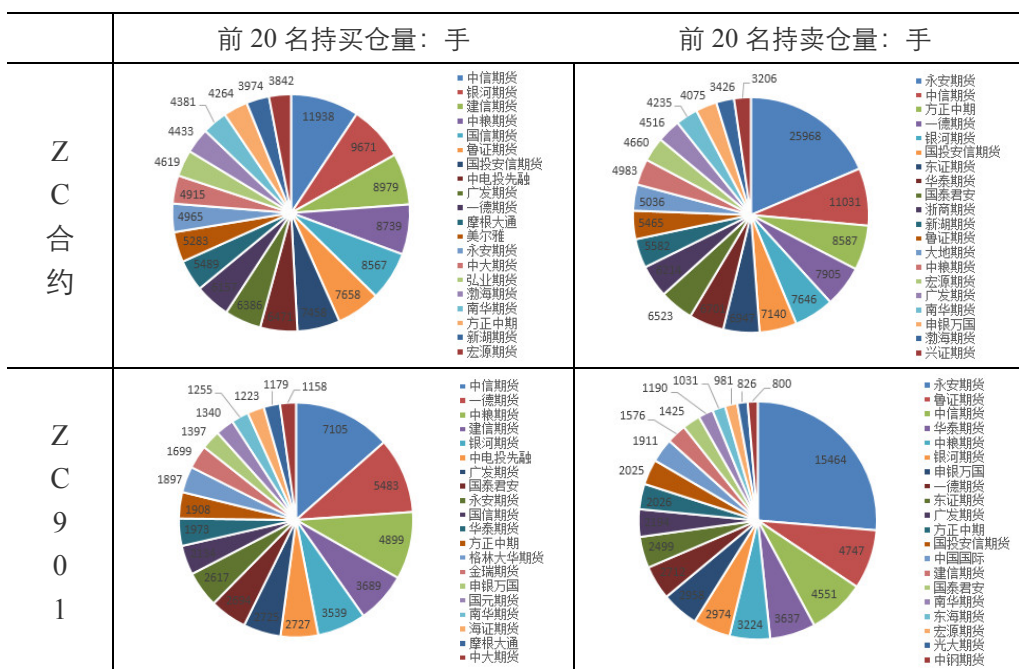
昨日动煤偏强震荡运行，有所反弹。合约 ZC901 收于 607.8 元/吨，收涨 10.2 元/吨，涨幅 1.71%；持仓 15.7 万手，减少 14322 手，成交 18.2 万手，增加 36668 手，放量减仓。

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	577.6	585.2	576.0	583.2	5.8	1.00%
ZC901	598.0	609.8	596.0	607.8	10.2	1.71%

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

合约 ZC901 前 20 名多方持仓 52641 手，前 20 名空方持仓 58751 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 128189 手，前 20 名空方持仓 139846 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	622	-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	617	-2
京唐港平仓价:山西产	622	-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

华南某贸易商表示，配煤 CV5000，S0.8 报价 550 元/吨。

河北某贸易商表示，目前 CV5000 平仓价 555-560 元。

河北另一贸易商表示，山西煤 CV5500 按靠泊 CCI，山西煤 CV5000，S1.3 价格 CCI-3。

北京某进口商表示，印尼煤 CV3800 小船型 FOB30.5 美金，澳洲煤 CV5500 报价 FOB60 美金出头，纽卡斯尔至华南部分港口 Cape 船运费 12 美金。

浙江某贸易商表示，印尼 CV3800 大船型报价 FOB31.5 美金左右。12 月底船期小船型运费 7.5-8 美金，大船型 6.5-7 美金。

北京某进口商表示，12 月底船期 CV3800 大船型 FOB29.95 美金。CV3800 12 月装期大船型还价 FOB29.5-30 美金。

山西忻州某煤矿表示，沫煤 CV4800，S0.6 坑口含税是 297 元/吨。

山西朔州某煤矿表示，沫煤 CV5000，S0.8 洗煤含税价 360 元/吨。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示，沫煤 CV5500，S0.18 含税价 345 元/吨，三八块 CV6000，S0.2 含税 490 元/吨。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示，原煤 CV5000，S1.1 坑口 280 元/吨。

陕西榆林某煤矿表示，沫煤 CV3600-3700，S0.3 坑口含税 260 元/吨；块煤 350 元/吨。

陕西榆林某煤矿表示，沫煤 CV6000，S0.56 出矿含税 430 元/吨，中块 CV6300 出矿含税 450 元/吨，籽煤含税 465 元/吨。

截至 12 月 6 日，秦皇岛港库存 608 万吨，增加 17.5 万吨；曹妃甸港库存 530.9 万吨，减少 0.7 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 27 艘，增加 1 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1793.9 万吨，减少 13.8 万吨；日均耗煤量 62.1 万吨，增加 5.1 万吨。

秦皇岛-广州海运费 31.2 元/吨，下跌 0.7 元/吨。秦皇岛-上海海运费 23.5 元/吨，下跌 0.5 元/吨。

3. 相关信息

- 国家发展改革委近日发布公告称，根据节能法和国务院有关规定及要求，国家发展改革委同有关部门，对各省份 2017 年度能源消耗总量和强度“双控”目标完成情况、措施落实情况进行了考核，考核结果已经国务院审定同意。

从考核结果看，北京、天津、吉林、江苏、安徽、福建、河南、湖北、海南、重庆、四川、贵州 12 省份考核结果为超额完成等级；河北、山西、内蒙古、黑龙江、上海、浙江、江西、山东、湖南、广东、广西、云南、西藏、陕西、甘肃、青海 16 省份考核结果为完成等级；辽宁、宁夏、新疆 3 省份考核结果为未完成等级。

- 为认真贯彻落实习近平总书记关于安全生产重要论述、重要指示和李克强总理，韩正、刘鹤副总理，王勇、赵克志国务委员等领导同志批示要求，深刻汲取煤矿重大事故教训，严密防控煤矿重大安全风险，按照 10 月 31 日全国安全生产工作视频会议部署，国务院安委办决定对高风险煤矿开展一次安全“体检”。
- 按照国家发展改革委办公厅《关于做好 2019 年煤炭中长期合同签订履行有关工作的通知》（发改办运行〔2018〕1550 号）要求，陕西省印发《关于做好 2019 年煤炭中长期合同签订工作的通知》。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡运行。随着冷空气来袭，沿海六大电厂日耗回升至 62 万吨，但电煤库存仍处于 1800 万吨高位，短期下游需求依然不佳，CCI5500 指数继续下跌 2 元/吨，煤价仍将受到一定抑制。预计短期动煤继续上行空间或有限，或震荡调整为主，仍需重点关注后续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。