

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

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

前一交易日动煤探底回升，维持在 560 一线上方震荡调整。主力合约 ZC905 收于 566.0 元/吨，收跌 0.6 元/吨，跌幅 0.11%；持仓 25 万手，增加 12472 手，成交 22.5 万手，增加 70810 手，放量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤窄幅震荡。当前煤炭市场依然供过于求，消费物流环节库存维持高位，下游需求未现明显改善，CCI5500 指数继续下行 3 元/吨，预计短期动煤上涨乏力，或偏弱震荡运行，继续关注电厂日耗回升速度和幅度，仅供参考。

1. 期货市场

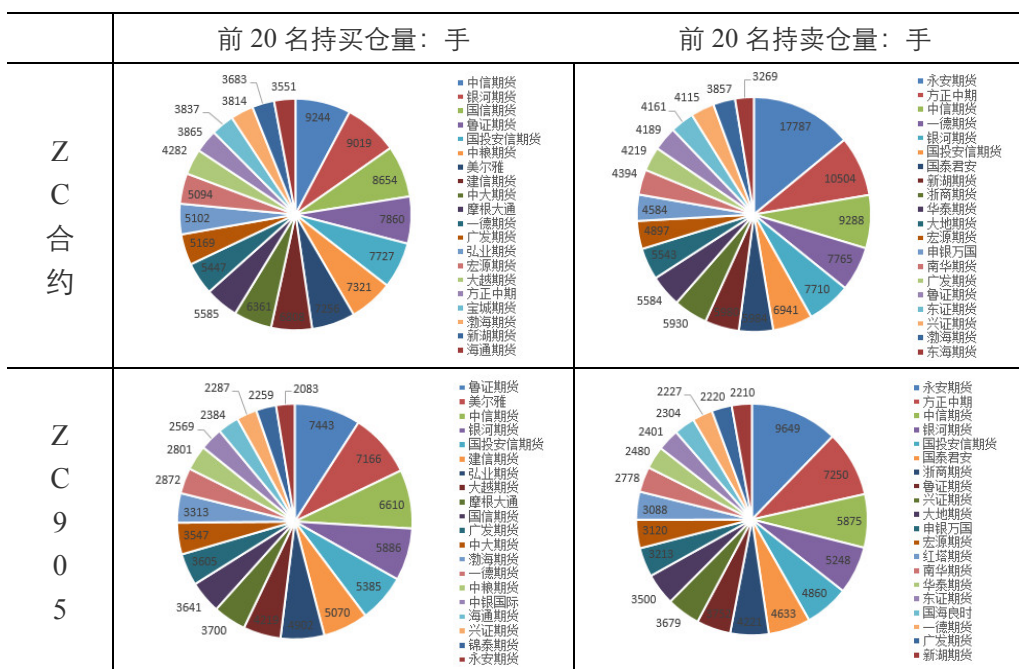
前一交易日动煤探底回升，维持在 560 一线上方震荡调整。主力合约 ZC905 收于 566.0 元/吨，收跌 0.6 元/吨，跌幅 0.11%；持仓 25 万手，增加 12472 手，成交 22.5 万手，增加 70810 手，放量增仓。

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	577.0	577.2	571.2	575.2	-2.6	-0.45%
ZC905	566.4	566.6	560.0	566.0	-0.6	-0.11%

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 81742 手，前 20 名空方持仓 78708 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 119679 手，前 20 名空方持仓 126701 手。从机构持仓层面看，多空双方博弈较为胶着。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数：元/吨	614	-3
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	71.5	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	609	-3
京唐港平仓价:山西产	614	-3
广州港库提价:山西优混	705	0
广州港库提价:印尼煤	700	0
广州港库提价:澳洲煤	700	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，山西煤 CV5500，S0.8 报价 620 元。

天津某贸易商表示，山西煤 CV5000，S1.0 报价 545 元。

河北某贸易商表示，陕煤 CV5500，S0.6 平仓价 616 元。

华东某贸易商表示，港口山西煤 CV5500，S0.8 平仓价 620 元。

国内某进口贸易商表示，印尼 CV3800 小船成交价格 FOB30.5 美金。

广东某进口贸易商表示，印尼 CV3800 大船型报价 FOB31 美金，成交价格 FOB30 美金左右。

国内某进口贸易商表示，澳煤 CV5500 矿方报价 FOB62 美金。

国内某进口贸易商表示，澳煤 CV5500 听说有 FOB60.5 美金的成交。

广东某进口贸易商表示，印尼 CV3800 小船成交 FOB30.5 美金，CV4700 成交 FOB47.5 美金。

国内某进口贸易商表示，印尼 CV3800 小船型还价 FOB29.5-30.5 美金，12 月底至 1 月初装期的。1 月份装船的巴拿马船型 CV4800 报价 FOB47.5-48 美金，CV4700 报价 FOB46 美金，下游还价 FOB45 美金。

陕西榆林某煤矿表示，末煤 CV6300，S0.54 含税价 410 元/吨，CV6500，S0.5 籽煤含税价 510 元/吨，三八块含税 510 元/吨。

陕西神木某煤矿表示，末煤 CV5600，S0.3 坑口含税 370 元/吨，末煤 CV5800，S0.3 坑口含税 380 元/吨，三八块 CV6400，S0.24 坑口含税 535 元/吨，中块 515 元/吨。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示，末煤 CV5600，S0.3 含税 342 元/吨，块煤 CV6100，S0.3 含税 435 元/吨。

截至 12 月 14 日，秦皇岛港库存 641.5 万吨，减少 1 万吨；曹妃甸港库存 552 万吨，减少 7.7 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 24 艘，减少 4 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1777.37 万吨，增加 21.72 万吨；日均耗煤量 74.08 万吨，增加 0.03 万吨。

秦皇岛-广州海运费 36.8 元/吨，上涨 1.2 元/吨。秦皇岛-上海海运费 27.9 元/吨，上涨 0.8 元/吨。

3. 相关信息

- 中国 11 月规模以上工业增加值同比增长 5.4%，预期 5.9%，前值 5.9%；1-11 月规模以上工业增加值同比增长 6.3%，前值 6.4%。
- 中国 1-11 月份固定资产投资（不含农户）609267 亿元，同比增长 5.9%，预期 5.8%，前值 5.7%；从环比速度看，11 月份固定资产投资增长 0.46%。其中，民间固定资产投资 378432 亿元，同比增长 8.7%。
- 2018 年 11 月份全国原煤产量 31542 万吨，同比增长 4.5%。
2018 年 1-11 月份，全国原煤累计产量 321414 万吨，同比增长 5.4%。
- 2018 年 11 月份全国绝对发电量 5543 亿千瓦时，同比增长 3.6%。其中，全国火力绝对发电量 4051 亿千瓦时，同比增长 3.9%；水力绝对发电量 879 亿千瓦时，同比增长 1.5%。
2018 年 1-11 月份全国绝对发电量 61626 亿千瓦时，同比增长 6.9%。
其中，全国火力绝对发电量 44963 亿千瓦时，同比增长 6.2%；水力绝对发电量 10297 亿千瓦时，同比增长 4.4%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤窄幅震荡。当前煤炭市场依然供过于求，消费物流环节库存维持高位，下游需求未现明显改善，CCI5500 指数继续下行 3 元/吨，预计短期动煤上涨乏力，或偏弱震荡运行，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。