

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

昨日动煤维持在 560 一线上方偏弱震荡运行。主力合约 ZC905 收于 562.6 元/吨, 收跌 3.4 元/吨, 跌幅 0.60%; 持仓 25.6 万手, 增加 6204 手, 成交 14.2 万手, 减少 82768 手, 缩量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤: 隔夜动煤窄幅偏弱震荡。随着天气逐渐回暖, 电厂日耗继续上行乏力, 下游需求仍显疲软; 加之先进产能陆续释放, 供给逐渐增加, 当前煤炭市场依然供过于求, CCI5500 指数继续下行 3 元/吨。预计短期动煤仍将延续偏弱震荡运行, 继续关注电厂日耗回升速度和幅度, 仅供参考。

1. 期货市场

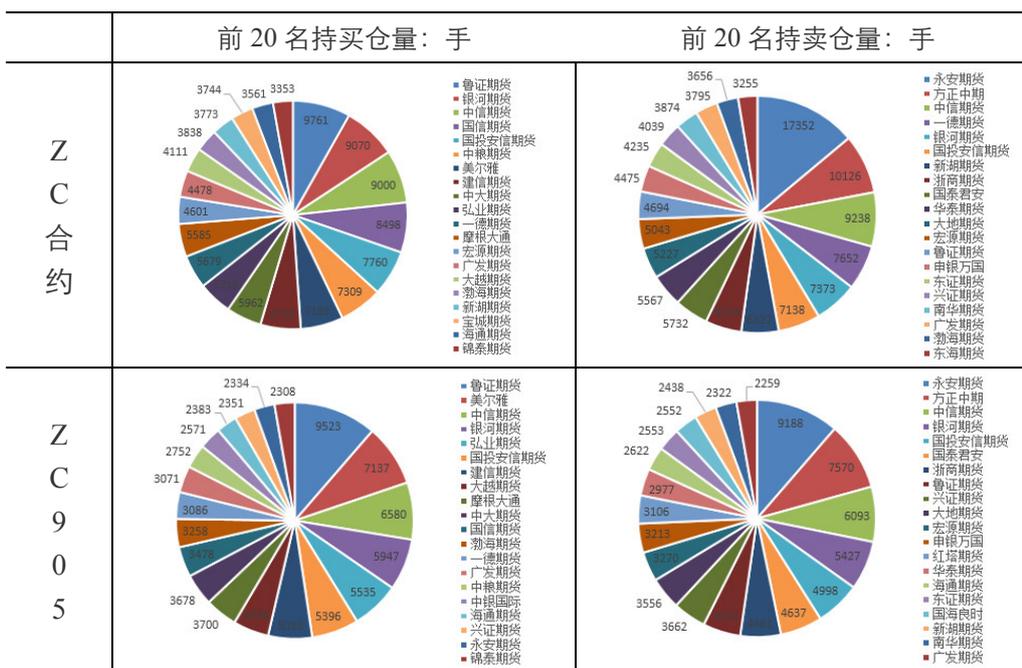
昨日动煤维持在 560 一线上方偏弱震荡运行。主力合约 ZC905 收于 562.6 元/吨，收跌 3.4 元/吨，跌幅 0.60%；持仓 25.6 万手，增加 6204 手，成交 14.2 万手，减少 82768 手，缩量增仓。

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	574.6	575.6	569.2	569.6	-5.6	-0.97%
ZC905	565.2	567.0	562.0	562.6	-3.4	-0.60%

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 84209 手，前 20 名空方持仓 81065 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 119790 手，前 20 名空方持仓 124937 手。从机构持仓层面看，多方较空方略有一定的优势。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数：元/吨	611	-3
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	71.5	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	606	-3
京唐港平仓价:山西产	611	-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

山西大同动力煤 A12-18%, V28-32%, 1%S, Q5500 车板含税价 473 元/吨; 吕梁动力煤 A19%, V20-25%, 1.2%S, Q5500 车板含税价 585 元/吨; 晋中动力煤 A18-26%, V14-18%, 2.2%S, Q5000 车板含税价 585 元/吨; 长治动力煤 A22-28%, V14%, 2%S, Q5500 车板含税价 715 元/吨; 忻州动力煤 A18-23%, V28-32%, 1.5%S, Q5500 车板含税价 448 元/吨。

陕西神木 A15%, V28-34%, <1%S, Q6000 烟煤末坑口价 412 元/吨; 榆林 A15%, V33-35%, <1%S, Q6000 动力煤块坑口价 500 元/吨; A20%, V32-38%, <1%S, Q5500 烟煤末坑口价 398 元/吨。

内蒙古包头动力煤 A20%, V30%, 0.2%S, Q5000 车板价 371 元/吨; 乌海动力煤 A18%, V>30%, >1%S, Q5500 车板价 385 元/吨。

安徽淮南动力煤 A19%, V25%, 0.6%S, Q5000 车板价 630 元/吨; 淮北动力煤 A20%, V25%, 0.8%S, Q5000 车板价 635 元/吨。

山东枣庄动力煤 A18%, V30%, <1.5%S, Q5500 车板价 635 元/吨; 兖州动力块煤 A14-16%, V30%, 0.7%S, Q6000 车板价 710 元/吨。

贵州贵阳动力煤 A<22%, V12-15%, 3%S, Q6300 出厂价 685 元/吨; 水城 A15-18%, V22%, 1%S, Q6000 混煤车板价 685 元/吨。

河北唐山动力煤 A24%, V37-38%, <1%S, Q4500 出厂价 454 元/吨; 张家口 A<25%, V16.4%, 0.8%S, Q4500 烟煤坑口价 441 元/吨。

河南义马 A22%, V38.7%, 1%S, Q4500 长焰煤车板价 535 元/吨。

黑龙江鹤岗动力煤 A26-32%, V28-42%, 0.6%S, Q5000 车板价 560 元/吨。

湖南湘潭 A16%, V21-23%, 1%S, Q5500 烟煤车板价 695 元/吨。

截至 12 月 17 日, 秦皇岛港库存 631 万吨, 减少 10.5 万吨; 曹妃甸港库存 536.4 万吨, 减少 6.3 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 33 艘, 减少 2 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1720.35 万吨, 减少 19.11 万吨; 日均耗煤量 74.52 万吨, 减少 0.53 万吨。

秦皇岛-广州海运费 37.2 元/吨, 上涨 0.4 元/吨。秦皇岛-上海海运费 28.1 元/吨, 上涨 0.2 元/吨。

3. 相关信息

- 国家发展改革委 12 月 14 日发布关于废止《煤炭经营监管办法》公开征求意见的公告表示，为贯彻落实党中央、国务院关于深化“放管服”改革、加快政府职能转变的要求，国家发展改革委拟废止《煤炭经营监管办法》(2014 年国家发展和改革委员会令第 13 号)，并向社会公开征求意见。
- 山西省钢铁煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展领导小组办公室日前发布公告，2018 年山西化解煤炭过剩产能关闭退出煤矿 36 座，退出产能 2330 万吨/年。
自 2016 年以来，山西已关闭退出煤矿 88 座，化解过剩产能 6920 万吨/年。
2018 年关闭的 36 座煤矿中，涉及生产矿井 19 座，总产能 1361 万吨/年；建设矿井 17 座，总产能 969 万吨/年。
- 12 月 17 日，河南省化解过剩产能领导小组办公室发布了 2018 年化解过剩产能关闭煤矿名单。2018 年河南省共关闭河南大有能源杨村煤矿、义煤集团天新矿业有限公司等 24 家煤矿，化解过剩产能共计 825 万吨。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤窄幅偏弱震荡。随着天气逐渐回暖，电厂日耗继续上行乏力，下游需求仍显疲软；加之先进产能陆续释放，供给逐渐增加，当前煤炭市场依然供过于求，CCI5500 指数继续下行 3 元/吨。预计短期动煤仍将延续偏弱震荡运行，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。