

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

昨日动煤偏弱震荡下行。主力合约 ZC905 收于 555.4 元/吨, 收跌 9.6 元/吨, 跌幅 1.70%; 持仓 30.3 万手, 增加 23152 手, 成交 31.4 万手, 增加 51078 手, 放量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤: 隔夜动煤低位窄幅震荡。当前下游电厂日耗上行乏力, 港口锚地船舶数维持低位, 下游采购需求依然疲软, CCI5500 指数继续大幅下跌 6 元/吨, 短期煤价仍将承压运行。预计短期动煤反弹乏力, 或偏弱震荡运行为主, 继续关注电厂日耗回升速度和幅度, 仅供参考。

1. 期货市场

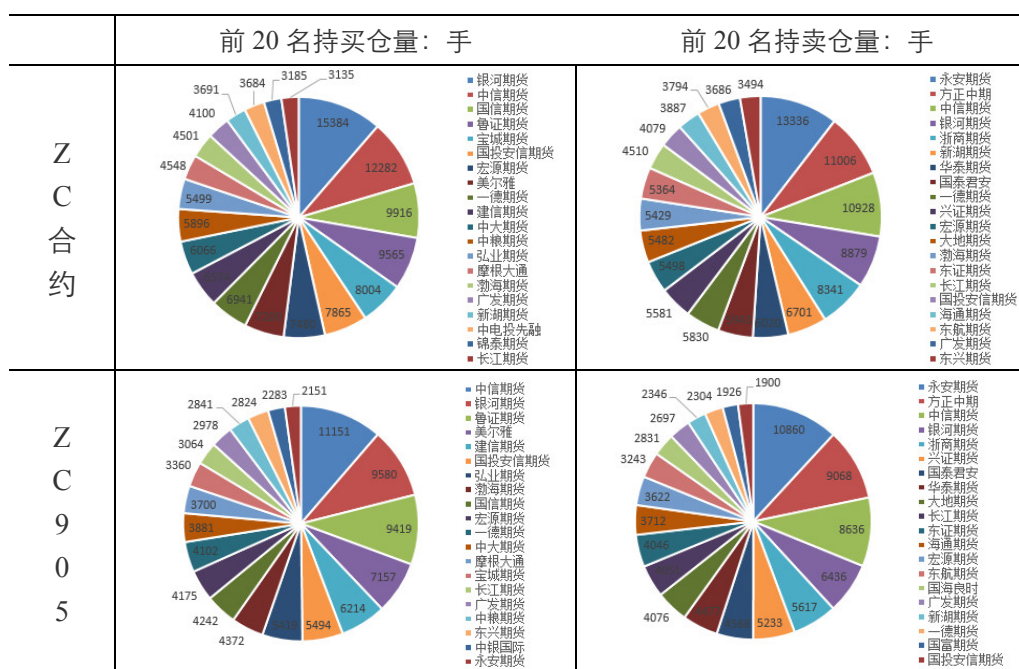
昨日动煤偏弱震荡下行。主力合约 ZC905 收于 555.4 元/吨，收跌 9.6 元/吨，跌幅 1.70%；持仓 30.3 万手，增加 23152 手，成交 31.4 万手，增加 51078 手，放量增仓。

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	567.4	568.8	557.8	559.6	-9.4	-1.65%
ZC905	563.6	565.4	553.4	555.4	-9.6	-1.70%

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 98407 手，前 20 名空方持仓 91649 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 135516 手，前 20 名空方持仓 127788 手。从机构持仓层面看，多方较空方维持着一定的优势。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数：元/吨	579	-6
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	70.5	-0.9

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	574	-6
京唐港平仓价:山西产	579	-5
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

内蒙某贸易商表示，蒙煤 CV5500，S0.6585 元。

华东某贸易商表示，CV5000 上游报价 506 元。

港口某贸易商表示，蒙煤 CV5000，S0.6 还盘 500 元。

国内某贸易商表示，陕煤 CV5500，S0.6583 元。

浙江某贸易商表示，CV5500，S0.8 按靠泊指数-5，陕煤 CV5500，S0.6 报价 585 元。

天津某贸易商表示，蒙煤 CV5000，S0.6 还盘 495 元。

江苏某贸易商表示，CV5500 报价按靠泊指数减 8-10 元。

内蒙某贸易商表示，蒙煤 CV5500 平仓价 590 元。

国内某进口商表示，澳煤 CV5500 报价 FOB61-62 美金，2 月份装期下游还价 FOB59 美金。印尼 CV3800 小船型 FOB30.5 美金。

广东某进口商表示，印尼 CV3800 小船型 FOB30.5 美金以上，澳煤 CV5500 报价 FOB61 美金。

国内某进口商表示，澳煤 CV5500 还价 FOB59 美金，报价 FOB61 美金。

国内某进口商表示，CV3800 小船报价 FOB31 美金。

华东某进口商表示，澳煤 CV5500 报价 FOB660-61 美金。

陕西榆林某煤矿表示，沫煤 CV6000，S0.61 坑口含税 440 元/吨；38 块煤 CV6300，S0.43 坑口含税 520 元/吨。

陕西榆林某煤矿表示，沫煤 CV5900，S0.3 坑口含税 400 元/吨，38 块煤 CV6200 坑口含税 490 元/吨。

截至 12 月 25 日，秦皇岛港库存 597 万吨，增加 3 万吨；曹妃甸港库存 530.9 万吨，增加 0.7 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 19 艘，增加 1 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1624 万吨，减少 31.2 万吨；日均耗煤量 68.7 万吨，减少 3.5 万吨。

秦皇岛-广州海运费 35.7 元/吨，下跌 0.1 元/吨。秦皇岛-上海海运费 26.5 元/吨，下跌 0.2 元/吨。

3. 相关信息

- 从贵州省能源局消息，为更加有效的激励煤矿企业保障电煤供应量，贵州省采取激励机制，对完成电煤供应任务的煤矿企业按 8 元/吨奖励，对完成电煤供应任务的市（州）按 0.2 元/吨奖励，对完成季节存煤任务的电厂按 20 元/吨奖励，对电厂采购的高热值煤按 30-50 元/吨奖励，对应急存煤给予 20 元/吨奖励。
- 截至 2018 年 12 月 24 日，神华黄骅港完成煤炭下水量 20001 万吨，创历史新高，首次实现了煤炭年下水量 2 亿吨。
- 2018 年 11 月份，河南省煤矿生产原煤 902.53 万吨，环比减少 37.63 万吨，下降 4%；同比增加 15.37 万吨，增长 1.73%。
2018 年 1-11 月份，河南省煤矿共生产原煤 9959.59 万吨，同比增加 208.95 万吨，增长 2.1%。
- 2018 年 11 月份，鄂尔多斯市煤炭产量 5700 万吨，同比增加 454 万吨，增长 8.6%，上升 12.8 个百分点。
2018 年 1-11 月份，鄂尔多斯市煤炭产量 55480 万吨，同比增加 4214 万吨，增长 8.2%，上升 1.3 个百分点。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤低位窄幅震荡。当前下游电厂日耗上行乏力，港口锚地船舶数维持低位，下游采购需求依然疲软，CCI5500 指数继续大幅下跌 6 元/吨，短期煤价仍将承压运行。预计短期动煤反弹乏力，或偏弱震荡运行为主，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。