

## 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

昨日受原油价格大幅反弹影响，动煤冲高回落。主力合约 ZC905 收于 559.8 元/吨，收涨 6.6 元/吨，涨幅 1.19%；持仓 30.8 万手，减少 11916 手，成交 31 万手，增加 83648 手，放量减仓。

### ● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤窄幅震荡调整。当前电厂日耗逐渐回升，但在高库存以及长协煤的保障下，市场煤采购需求仍显疲弱，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，继续关注电厂日耗回升的可持续性，仅供参考。

## 1. 期货市场

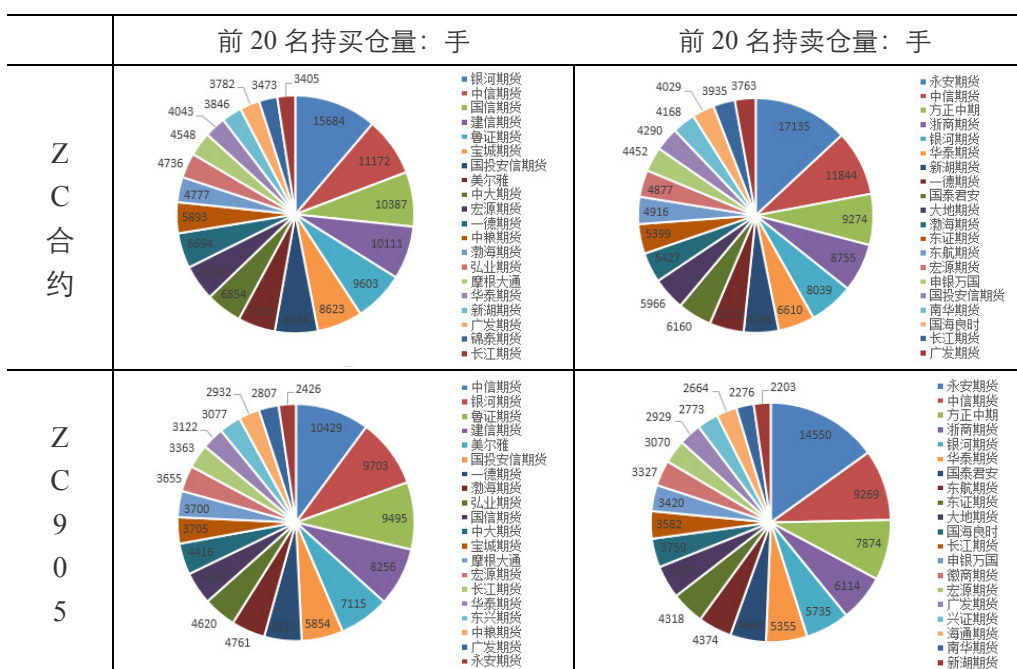
昨日受原油价格大幅反弹影响，动煤冲高回落。主力合约 ZC905 收于 559.8 元/吨，收涨 6.6 元/吨，涨幅 1.19%；持仓 30.8 万手，减少 11916 手，成交 31 万手，增加 83648 手，放量减仓。

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 | 559.2 | 569.0 | 559.2 | 563.4 | 6.0 | 1.08% |
| ZC905 | 555.0 | 566.0 | 554.8 | 559.8 | 6.6 | 1.19% |

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 103293 手，前 20 名空方持仓 96552 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 139676 手，前 20 名空方持仓 131542 手。从机构持仓层面看，多方较空方仍然维持着一定的优势。

## 2. 现货概述

CCI 指数

|                     |      |      |
|---------------------|------|------|
| CCI 5500 指数：元/吨     | 577  | 0    |
| CCI 进口 5500 指数：美元/吨 | 69.0 | -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 | 572    | 0      |
| 京唐港平仓价:山西产  | 577    | 0      |
| 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

河北某贸易商表示，CV5000，S0.6 平仓价 503 元。

内蒙某贸易商表示，现蒙煤 CV5000 平仓价 500-505 元。

广东某贸易商表示，混煤 CV5000，S0.8 报价 490-495 左右。

浙江某贸易商表示，CV5000 有报 493 元的。

广东某进口商表示，近期印尼 CV3800 小船型 FOB30.5 美金，小船运费 7.5-8 美金。

北京某进口商表示，2 月份船期印尼 CV3800 大船型报价 FOB31.5-32.5 美金，还价 FOB31 美金，1 月份装船 CV4800 成交价 FOB47.5 美金，澳煤 CV5500 报价 FOB61 美金，印尼至华南巴拿马船型运费 6 美金，小船型运费 7 美金，澳洲 Cape 船型运费 10 美金。

山东某贸易商表示，澳煤 CV5500 报价 FOB61-62 美金，下游还价 FOB59 美金，Cape 船型运费 9-10 美金。

陕西宝鸡某煤矿表示，沫煤 CV5100，S0.5 出矿含税 460 元/吨。

陕西延安某煤矿表示，沫煤 CV5000，S0.9 出矿含税 450 元/吨。

陕西榆林某煤矿表示，沫煤 CV5300，S<0.3 坑口含税 345 元，38 块煤 CV6200 坑口含税 440 元。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示，中块 CV5600，S0.55 含税价 360 元/吨，三六籽含税 310 元/吨，沫煤 CV5100，S0.85 含税 275 元/吨。

山西朔州某贸易商表示，沫煤 CV5000，S<1 坑口含税在 355 元/吨。

山西朔州某贸易商表示，沫煤 CV5000，S0.8 含税 370 元/吨，末煤 CV5500，S0.8 坑口含税 435 元/吨。

截至 12 月 27 日，秦皇岛港库存 583 万吨，减少 9.5 万吨；曹妃甸港库存 516.9 万吨，减少 6.5 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 14 艘，减少 3 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1581.87 万吨，减少 30.32 万吨；日均耗煤量 76.01 万吨，增加 2.47 万吨。

秦皇岛-广州海运费 36.4 元/吨，上涨 0.4 元/吨。秦皇岛-上海海运费 26.6 元/吨，上涨 0.1 元/吨。

### 3. 相关信息

- 央行货币政策委员会例会：坚持稳中求进工作总基调，坚持稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期，创新和完善宏观调控，综合运用多种货币政策工具，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，在利率、汇率和国际收支等之间保持平衡，促进经济平稳健康发展，稳定市场预期，打好防范化解金融风险攻坚战，守住不发生系统性金融风险的底线。
- 2018 年 1-11 月，全国规模以上工业企业实现主营业务收入 94.4 万亿元，同比增长 9.1%。采矿业主营业务收入 40413.2 亿元，同比增长 8.7%。其中，煤炭开采和洗选业实现主营业务收入 23845.9 亿元，同比增长 5.7%。  
  
2018 年 1-11 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 61168.8 亿元，同比增长 11.8%。采矿业实现利润总额 5270.4 亿元，同比增长 45.1%。其中，煤炭开采和洗选业实现利润总额 2774.9 亿元，同比增长 9.2%
- 国家能源局西北监管局发布《西北区域发电厂并网运行管理实施细则》及《西北区域并网发电厂辅助服务管理实施细则》的通知。其中，并网运行管理细则，为罚分部分；辅助服务管理细则，为奖分和分摊部分。新版两个细则将于 2019 年 1 月 1 日正式执行，现行的 2015 版本届时将结束历史使命。

### 4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤窄幅震荡调整。当前电厂日耗逐渐回升，但在高库存以及长协煤的保障下，市场煤采购需求仍显疲弱，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，继续关注电厂日耗回升的可持续性，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。