

## 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

前一交易日动煤维持在 560 一线上下震荡调整。主力合约 ZC905 收于 561.6 元/吨，收涨 1.8 元/吨，涨幅 0.32%；持仓 30.8 万手，减少 350 手，成交 18 万手，减少 13.1 万手，缩量减仓。

### ● 后市展望及策略建议

兴证动煤：随着冷空气再度来袭，电厂日耗突破 80 万吨关口，现货价格小幅探涨，CCI5500 指数自 577 元/吨反弹至 582 元/吨，但当前进口煤政策仍存不确定性，后期煤价进一步上涨空间仍需要观察。预计短期动煤或震荡调整为主，继续关注电厂日耗回升的可持续性以及进口煤政策的情况，仅供参考。

## 1. 期货市场

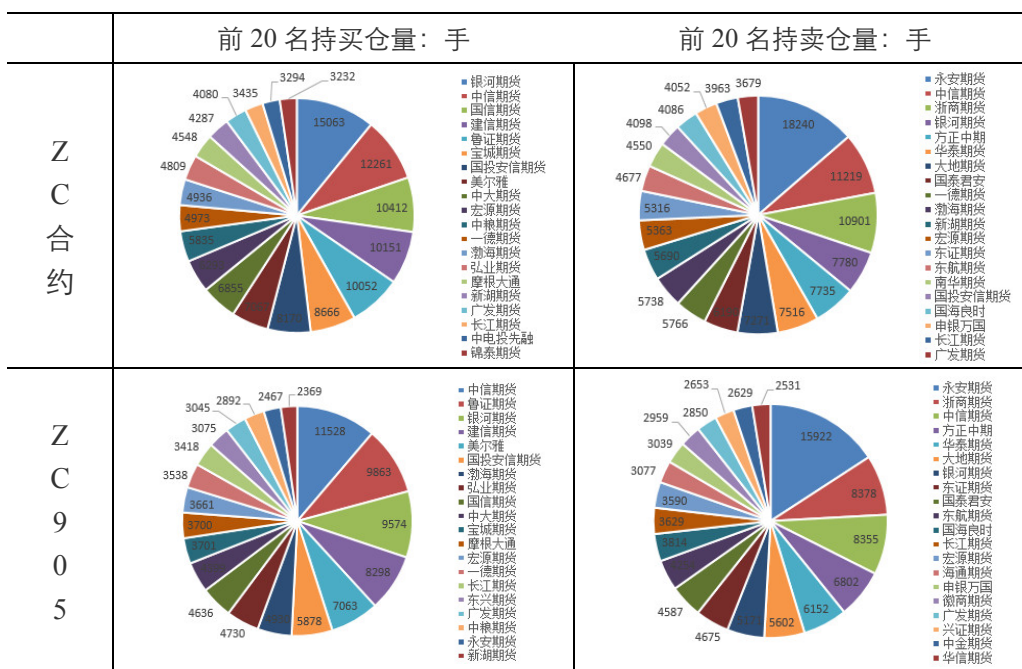
前一交易日动煤维持在 560 一线上下震荡调整。主力合约 ZC905 收于 561.6 元/吨，收涨 1.8 元/吨，涨幅 0.32%；持仓 30.8 万手，减少 350 手，成交 18 万手，减少 13.1 万手，缩量减仓。

### 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 | 564.0 | 568.0 | 562.0 | 564.2 | 0.8 | 0.14% |
| ZC905 | 560.8 | 564.8 | 559.0 | 561.6 | 1.8 | 0.32% |

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 102765 手,前 20 名空方持仓 100669 手; ZC 合约前 20 名多方持仓 138419 手, 前 20 名空方持仓 133830 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     | 582  | +3   |
| CCI 进口 5500 指数：美元/吨 | 68.8 | -0.2 |

## 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 | 577    | 3      |
| 京唐港平仓价:山西产  | 582    | 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

河北某贸易商表示，市场上陕煤 CV5500 价格是 580 元。

华东某贸易商表示，有下游电厂采购山西煤 CV5000，S0.6 还盘 495 元，山西煤 CV5000，S0.8 报价 500 元，市场上山西煤 CV5000，S0.6 的价格 510 元。

浙江某贸易商表示，CV5500 报价 580 元左右。

河北某贸易商表示，陕煤 CV5500，S0.6 成交价 582 元。

浙江某贸易商表示，蒙煤 CV5500 销售价格 580 元。

福建某进口贸易商表示，印尼 CV4800 报价 FOB48 美金。

国内某进口贸易商表示，印尼 CV3800 小船报价 FOB30 美金。

国内某进口贸易商表示，印尼 CV3800 小船报价 FOB30-31 美金。

内蒙古某煤矿表示，动力末煤 CV5500-5600，S<1 坑口含税 340 元/吨，大块 CV6300 坑口含税 430 元/吨，中块 CV6300 坑口含税 390 元/吨。

内蒙某煤矿表示，大块 CV6000，S02 含税 430 元/吨，中块 CV6000，S02 含税 290 元/吨，面煤 CV5600，S0.18 含税 350 元/吨。

陕西某煤矿表示，末煤 CV6100，S0.26 含税 400 元/吨，混块 CV6300，S0.26 含税 427 元/吨。

陕西某煤矿表示，末煤 CV6000，S0.25-0.3，坑口含税 425 元/吨，38 块 CV6500 坑口含税 500 元/吨。

汾渭大同 5500 大卡动力煤估价 435 元/吨。

鄂尔多斯 5500 大卡动力煤估价 329 元/吨。

榆林 5800 大卡动力煤估价 398 元/吨。

截至 12 月 29 日，秦皇岛港库存 576.5 万吨，增加 4.5 万吨；曹妃甸港库存 499.2 万吨，减少 7.3 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 12 艘，增加 2 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1566.36 万吨，减少 15.44 万吨；日均耗煤量 81.49 万吨，增加 4.89 万吨。

秦皇岛-广州海运费 36.6 元/吨，上涨 0.2 元/吨。秦皇岛-上海海运费 26.7 元/吨，上涨 0.1 元/吨。

### 3. 相关信息

- 2018 年 12 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.4%，比上月回落 0.6 个百分点，低于临界点，制造业景气度有所减弱。
- 2018 年 12 月 27-28 日，全国工业和信息化工作会议在京召开。  
会议指出，推动进一步降低增值税税率和企业所得税。同时，大力清理规范涉企收费，持续推进政府部门和国有大企业拖欠民营企业中小企业账款清欠工作。
- 2018 年 1-11 月，中国煤炭工业协会直报大型煤炭企业原煤产量完成 23.7 亿吨，同比增加 9538.3 万吨，上涨 4.2%。  
排名前 10 家企业原煤产量合计为 15.0 亿吨，占大型企业原煤产量的 63.3%。
- 唐山市政府发布通知，决定将重污染天气 II 级应急响应时间延长至 2019 年元月 3 日。

### 4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：随着冷空气再度来袭，电厂日耗突破 80 万吨关口，现货价格小幅探涨，CCI5500 指数自 577 元/吨反弹至 582 元/吨，但当前进口煤政策仍存不确定性，后期煤价进一步上涨空间仍需要观察。预计短期动煤或震荡调整为主，继续关注电厂日耗回升的可持续性以及进口煤相关情况，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。