

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

昨日动煤探底回升，窄幅震荡调整。主力合约ZC905收于563.4元/吨，收涨1.8元/吨，涨幅0.32%；持仓31.6万手，增加7984手，成交12.5万手，减少54646手，缩量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在560一线附近窄幅震荡。近期市场煤价跌破长协煤价，贸易商出货积极性减弱，现货价格企稳反弹，CCI5500指数再次回升3元/吨。但当前下游电厂仍以去库存为主，港口锚地船舶数维持低位，短期下游采购积极性依然不高；在进口煤政策尚未明朗的情况下，短期煤价继续反弹空间或有限。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。

1. 期货市场

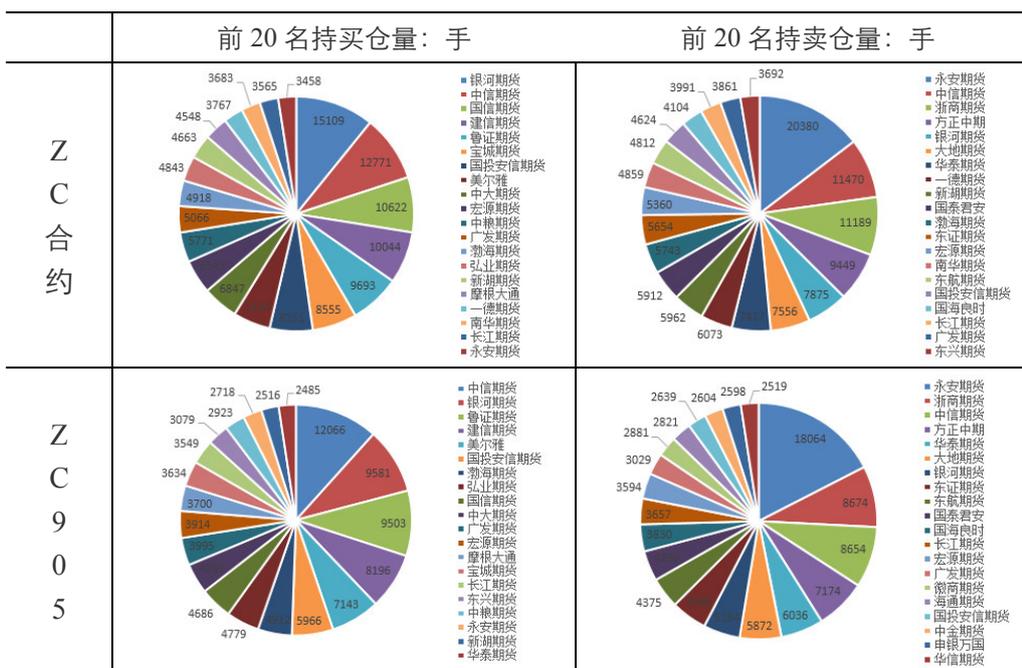
昨日动煤探底回升，窄幅震荡调整。主力合约 ZC905 收于 563.4 元/吨，收涨 1.8 元/吨，涨幅 0.32%；持仓 31.6 万手，增加 7984 手，成交 12.5 万手，减少 54646 手，缩量增仓。

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	566.0	567.8	563.8	566.2	2.0	0.35%
ZC905	563.0	565.0	560.6	563.4	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 103736 手，前 20 名空方持仓 103575 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 139866 手，前 20 名空方持仓 139983 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	585	+3
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	68.8	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	580	3
京唐港平仓价:山西产	585	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 465 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 440 元/吨。

陕西神木 A15%, V28-34%, <1%S, Q6000 烟煤末坑口价 408 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 397 元/吨。

内蒙古包头动力煤 A20%, V30%, 0.2%S, Q5000 车板价 367 元/吨; 乌海动力煤 A18%, V>30%, >1%S, Q5500 车板价 379 元/吨。

安徽淮南动力煤 A19%, V25%, 0.6%S, Q5000 车板价 605 元/吨; 淮北动力煤 A20%, V25%, 0.8%S, Q5000 车板价 610 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 411 元/吨; 张家口 A<25%, V16.4%, 0.8%S, Q4500 烟煤坑口价 398 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 1 月 2 日, 秦皇岛港库存 566.5 万吨, 减少 10.5 万吨; 曹妃甸港库存 497.6 万吨, 增加 0.1 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 24 艘, 增加 3 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1477.4 万吨, 减少 17.71 万吨; 日均耗煤量 78.88 万吨, 减少 0.38 万吨。

秦皇岛-广州海运费 37.0 元/吨, 上涨 0.4 元/吨。秦皇岛-上海海运费 27.3 元/吨, 上涨 0.6 元/吨。

3. 相关信息

- 中国 2018 年 12 月财新制造业 PMI 终值降至 49.7, 为 19 个月以来最低, 预期 50.2, 前值 50.2。这一走势与官方制造业 PMI 一致。统计局公布的 12 月制造业 PMI 为 49.4, 为 2016 年 8 月以来首次落入收缩区间。
- 近日, 新疆煤矿安全监察局印发工作方案, 正式启动全疆高风险煤矿安全“体检”工作, 对煤与瓦斯突出、冲击地压、高瓦斯等 6 类 25 处高风险煤矿开展专项安全体检。
- 中铁总表示, 2019 年要推动总公司股份制改造, 推动重点项目股改上市, 推进市场化债转股和上市公司再融资工作。2019 年全国铁路固定资产投资保持强度规模, 优质高效完成国家下达的任务目标, 确保投产新线 6800 公里, 其中高铁 3200 公里。
- 印度煤炭公司 (Coal India Ltd) 公布本财年前 9 个月 (2018 年 4-12 月) 煤炭产量为 4.1242 亿吨, 较上年同期增长 7.4%。
2018 年 12 月份, 印度煤炭公司产量为 5413 万吨, 较上年同期的 5463 万吨微降 0.9%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤: 隔夜动煤维持在 560 一线上下窄幅震荡。近期市场煤价跌破长协煤价, 贸易商出货积极性减弱, 现货价格企稳反弹, CCI5500 指数再次回升 3 元/吨。但当前下游电厂仍以去库存为主, 港口锚地船舶数维持低位, 短期下游采购积极性依然不高; 在进口煤政策尚未明朗的情况下, 短期煤价继续反弹空间或有限。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。