

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，偏弱震荡运行。主力合约 ZC905 收于 561.0 元/吨，收跌 2.4 元/吨，跌幅 0.43%；持仓 32.1 万手，增加 5658 手，成交 20.5 万手，增加 79646 手，放量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤冲高回落。由于近期市场煤价跌破长协价，贸易商挺价意愿较强，CCI5500 指数继续回升 3 元/吨；但当前下游采购积极性依然不高，加之市场消息称多数港口已放开通关，届时将对煤炭市场形成冲击，短期煤价继续反弹空间或较为有限。预计短期动煤继续反弹乏力，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

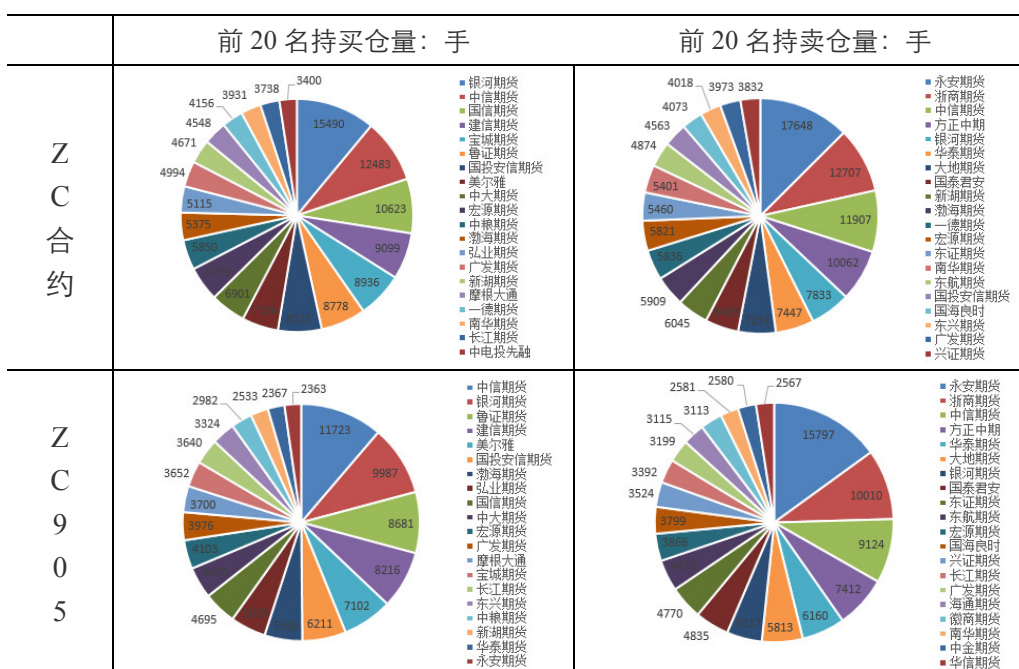
昨日动煤探底回升，偏弱震荡运行。主力合约 ZC905 收于 561.0 元/吨，收跌 2.4 元/吨，跌幅 0.43%；持仓 32.1 万手，增加 5658 手，成交 20.5 万手，增加 79646 手，放量增仓。

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	565.6	566.0	558.6	563.4	-2.8	-0.49%
ZC905	562.8	563.4	555.2	561.0	-2.4	-0.43%

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 104138 手，前 20 名空方持仓 105132 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 140476 手，前 20 名空方持仓 141132 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	588	+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	583	3
京唐港平仓价:山西产	588	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

浙江某贸易商表示，山西煤 CV5500，S0.6 报价 600 元。

河北某贸易商表示，山西煤 CV5500，S0.7 报价 590 元，下游还价 583 元，实际成交价 587 元。

福建某贸易商表示，CV5000，S0.8，报价 520 元。

河北某贸易商表示，山西煤 CV5000，S0.7 报价 520 元。

河北某贸易商表示，现在山西煤 CV5000 报价 510 元。

某外商表示，印尼 CV3800 小船型 FOB30 美金，CV4700 报价 FOB47 美金。澳煤 CV5500 报价 FOB60 美金出头。

华北某进口商表示，印尼 CV3800 目前小船报价 FOB30.5 美金，

福建某进口商表示，印尼 CV3800 大船报价 FOB31.5-32 美金，海运费 6.5 美金。

福建另一贸易商表示，印尼 CV3800 小船型报价 FOB30 美金出头。

陕西榆林某煤矿表示，沫煤 CV6100，S0.56 出矿含税价 404 元/吨，精煤 CV6300，S0.5 含税 539 元/吨。

陕西榆林某煤矿表示，沫煤 CV6000，S0.2 坑口含税 420 元，三八块煤 CV6500 坑口含税 495 元。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示，中块 CV6200，S0.2 含税 415 元/吨，沫煤 CV5500，S0.2 含税 320 元/吨。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示，沫煤 CV5200，S0.6 含税价 275 元/吨，块煤 CV5800，S0.6 含税价 385 元/吨。

截至 1 月 3 日，秦皇岛港库存 565.5 万吨，减少 1 万吨；曹妃甸港库存 500.6 万吨，增加 3 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 28 艘，增加 4 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1457.85 万吨，减少 19.55 万吨；日均耗煤量 74.35 万吨，减少 4.53 万吨。

秦皇岛-广州海运费 37.5 元/吨，上涨 0.5 元/吨。秦皇岛-上海海运费 28.1 元/吨，上涨 0.8 元/吨。

3. 相关信息

- 中国铁路太原局集团有限公司消息，2日上午10时08分，伴随着“和谐号”货运列车一声长鸣，准朔线首发列车缓缓驶离店坪南站，开往内蒙段红进塔站，至此，由中铁六局太原铁建公司参与承建的山西省重要煤运通道准朔铁路正式开通运营。
- 12月29日，广东省人民政府网站发布关于印发广东省促进天然气利用实施方案的通知，《方案》指出，要促进天然气利用，提高天然气在一次能源消费中的比重，建立健全广东省天然气产供储销体系，完善管网建设运营机制。
- 截至2018年12月31日，大秦铁路2018年累计完成货运量达到4.51亿吨，再创新高。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤冲高回落。由于近期市场煤价跌破长协价，贸易商挺价意愿较强，CCI5500指数继续回升3元/吨；但当前下游采购积极性依然不高，加之市场消息称多数港口已放开通关，届时将对煤炭市场形成冲击，短期煤价继续反弹空间或较为有限。预计短期动煤继续反弹乏力，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。