

内容提要

林惠

从业资格号：F0306148

投资咨询资格号：Z0012671

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，回落至 570 一线下方。主力合约 ZC905 收于 569.0 元/吨，收跌 7.6 元/吨，跌幅 1.32%；持仓 29.8 万手，增加 4488 手，成交 17.6 万手，增加 11722 手，放量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏弱震荡运行。当前神木重大安全事故影响仍存，坑口煤价有所支撑；但随着春节假期临近，下游电厂日耗继续回落，当前下游需求整体仍不乐观，CCI5500 指数继续下跌 1 元/吨，短期港口煤价仍将承压运行。预计短期动煤或延续偏弱震荡运行为主，仅供参考。

1. 期货市场

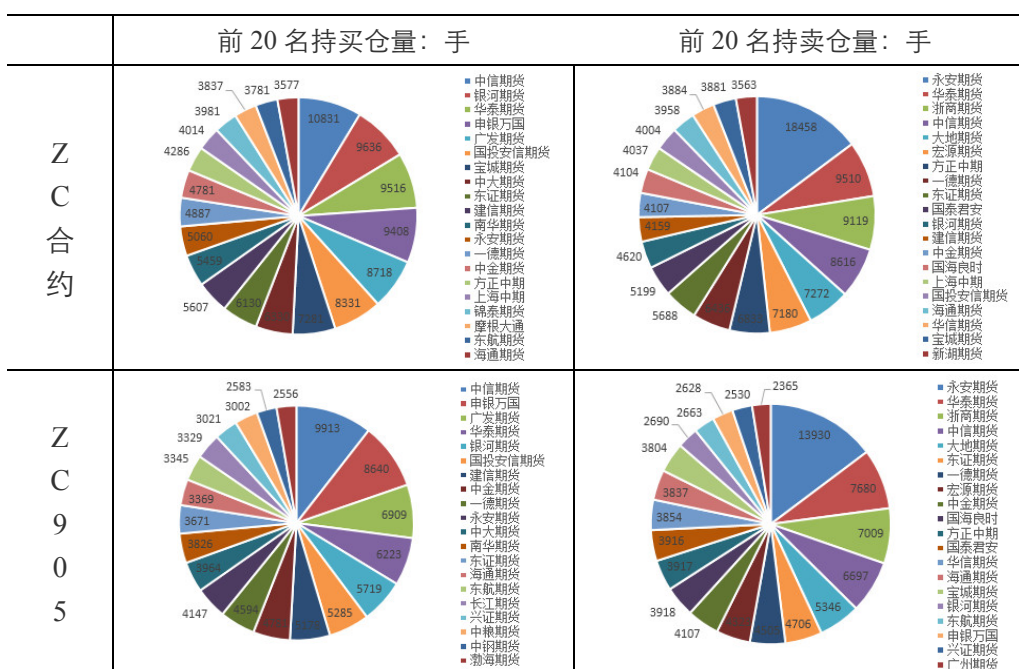
昨日动煤偏弱震荡下行，回落至 570 一线下方。主力合约 ZC905 收于 569.0 元/吨，收跌 7.6 元/吨，跌幅 1.32%；持仓 29.8 万手，增加 4488 手，成交 17.6 万手，增加 11722 手，放量增仓。

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	578.0	578.8	570.6	570.6	-7.2	-1.25%
ZC905	576.6	577.6	569.0	569.0	-7.6	-1.32%

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 94055 手，前 20 名空方持仓 94425 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 125451 手，前 20 名空方持仓 124628 手。从机构持仓层面看，多空双方博弈依然胶着。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数：元/吨	593	-1
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	72.5	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	588	-1
京唐港平仓价:山西产	593	-1
广州港库提价:山西优混	695	0
广州港库提价:印尼煤	690	0
广州港库提价:澳洲煤	690	0

资料来源：中国煤炭资源网，兴证期货研发部

秦港某贸易商表示，山西煤 CV5500 平仓价 590-593 元，CV5000 平仓价 510-513 元。

山西某贸易商表示，陕煤 CV5500 还盘 595 元。

江苏某贸易商表示，港口 CV5000 报价 517-520 元左右。

浙江某贸易商表示，CV5500 报价 596 元左右，CV5000 报价 517 元左右。

山西某贸易商表示，山西煤 CV5000，S0.8 报价 517 元。

北京某进口商表示，澳煤 CV5500 有 FOB63-64 美金的成交。

北京另一贸易商表示，3 月初船期印尼煤 CV3800 小船型主流报价 FOB35 美金左右，下游还价 34-34.5 美金，澳煤 CV5500 有成交 FOB63.25 美金。

某外商表示，CV3800 大船报价 FOB35 美金。

广州某进口商表示，印尼 CV3800 大船型报价 FOB36.5-37 美金，中卡煤 CV4800 报价 FOB56 美金左右。

福建某进口商表示，印尼 CV3800 最新成交价格小船 FOB34 美金，主流 FOB33.5 美金左右。

陕西榆林某煤矿表示，沫煤 CV5800，S0.3 含税 450 元/吨，块煤 CV6300，S0.3 含税价 500 元/吨。

内蒙鄂尔多斯某煤矿表示，沫煤 CV5760，S0.2 含税 390 元/吨，大块 CV6100，S0.2 含税 430 元/吨。

山西太原某煤矿表示，沫煤 CV6300，S1，V17 坑口含税 470 元/吨。

截至 1 月 24 日，秦皇岛港库存 571 万吨，减少 3.5 万吨；曹妃甸港库存 464 万吨，减少 0.2 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 27 艘，增加 1 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1444.5 万吨，增加 8.7 万吨；日均耗煤量 65.2 万吨，减少 1.5 万吨。

秦皇岛-广州海运费 23.7 元/吨，下跌 0.8 元/吨。秦皇岛-上海海运费 17.7 元/吨，下跌 0.8 元/吨。

3. 相关信息

- 交通运输部：2018 年交通固定资产投资完成 3.18 万亿元，其中铁路完成 8028 亿元，公路水路完成 2.3 万亿元，民航完成 810 亿元，对于经济稳增长发挥了积极作用。

2019 年将从五个方面大力推进京津冀暨雄安新区交通建设，包括加快京雄城际铁路、津石高速公路等雄安新区对外骨干通道项目建设，加快京沈高铁、大张高铁、京秦高速公路等项目建设等。

- 应急管理部组建以来的首次新闻发布会 1 月 22 日在国务院新闻办召开。应急管理部副部长、国家安全生产应急救援指挥中心主任孙华山在会上指出，在煤矿领域，2018 年开展打击整治煤矿违法违规行为专项行动和“一通三防”等专项监察。在此基础上，依法依规推动退出落后煤矿 832 处、产能 1.5 亿吨。

- 2018 年 12 月份，中国进口动力煤 400 万吨，同比减少 508 万吨，下降 55.95%，环比减少 347 万吨，下降 46.45%。

2018 年 1-12 月累计进口动力煤 11316 万吨，同比增加 762 万吨，增长 7.22%。

- 国家能源局 1 月 24 日发布消息，2018 年，我国新投产 7 台核电机组，新增装机容量 884 万千瓦。

截至 2019 年 1 月 20 日，我国在运核电机组达到 45 台，装机容量 4590 万千瓦，排名世界第三；在建机组 11 台，装机容量 1218 万千瓦。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏弱震荡运行。当前神木重大安全事故影响仍存，坑口煤价有所支撑；但随着春节假期临近，下游电厂日耗继续回落，当前下游需求整体仍不乐观，CCI5500 指数继续下跌 1 元/吨，短期港口煤价仍将承压运行。预计短期动煤或延续偏弱震荡运行为主，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。