

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

前一交易日动煤探底回升，有所反弹。主力合约ZC905收于574.0元/吨，收涨5.0元/吨，涨幅0.88%；持仓27.2万手，减少26362手，成交32.3万手，增加14.7万手，放量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在570一线上方窄幅震荡。随着保供措施相继出台，神木矿难事件带来的供给缩减影响逐渐淡化；加之临近春节假期，工业企业陆续停产放假，电厂日耗有所回落，下游采购依旧疲软，CCI5500指数继续下行3元/吨，短期煤价仍将弱稳运行。预计短期动煤继续反弹空间有限，或偏弱震荡运行，仅供参考。

1. 期货市场

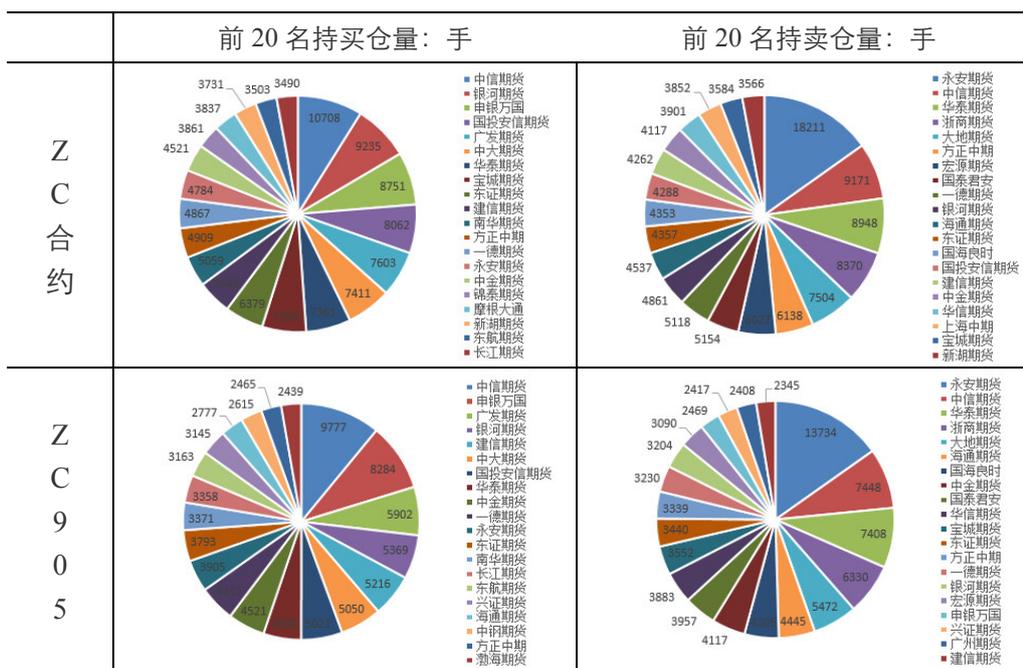
前一交易日动煤探底回升，有所反弹。主力合约 ZC905 收于 574.0 元/吨，收涨 5.0 元/吨，涨幅 0.88%；持仓 27.2 万手，减少 26362 手，成交 32.3 万手，增加 14.7 万手，放量减仓。

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	564.0	568.0	562.0	564.2	0.8	0.14%
ZC905	569.0	580.4	567.0	574.0	5.0	0.88%

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 89188 手，前 20 名空方持仓 90493 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 120967 手，前 20 名空方持仓 120319 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	590	-3
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	585	-3
京唐港平仓价:山西产	590	-3
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

内蒙古某贸易商表示, 蒙煤 CV5500 报价 595 元/吨左右。

浙江某贸易商表示, 山西煤 CV5000, S0.6 下游意向接货价 518 元/吨。

河北某贸易商表示, CV5500 平仓价 590 元/吨左右, CV5000 平仓价 515 元/吨左右。

浙江某贸易商表示, 江内动力末煤 CV5500 报价 660 元/吨左右, 动力末煤 CV5000 报价 580-585 元/吨。

国内某进口商表示, 澳洲煤 CV5500 有 2 月 cape 交易价格为 62.6 美金和 63.3 美金。

国内某进口商表示, 进口澳洲煤 CV5500 报价 FOB62.5 美金左右。

国内某进口商表示, 澳煤 CV5500 报价 FOB63-63.5 美金, 印尼煤 CV3800 小船型 FOB35 美金。

国内某进口商表示, 印尼 CV3800 小船报价 FOB35-36 美金, CV4800 报 FOB54-55 美金。

陕西神木某洗煤厂表示, 末煤 CV5700, S0.3 含税 440 元/吨, 三八块 CV6200, 0.3 含税 560 元/吨。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示, 水洗精粉 CV5600, S0.18 含税价 410 元/吨, 精选三八块 CV6000, S0.2 的含税 520 元/吨, 精选二五籽含税 470 元/吨, 块煤 CV6000, S0.2 的含税 475 元/吨。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示, 大块 CV6100, S0.28 含税 470 元/吨, 中块八零块含税 490 元/吨, 四九块含税 495 元/吨, 末煤 CV5500, S0.52 含税价 380 元/吨。

山西大同某煤矿表示, 洗煤 CV5000, S0.5A22.M11 含税价 330 元/吨。

截至 1 月 25 日, 秦皇岛港库存 565 万吨, 减少 6 万吨; 曹妃甸港库存 460.4 万吨, 减少 3.6 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 33 艘, 增加 6 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1469.3 万吨, 增加 24.8 万吨; 日均耗煤量 62.9 万吨, 减少 2.3 万吨。

秦皇岛-广州海运费 23.4 元/吨, 下跌 0.3 元/吨。秦皇岛-上海海运费 17.3 元/吨, 下跌 0.4 元/吨。

3. 相关信息

- 国家发展改革委新闻发言人孟玮表示，“十三五”煤炭行业去产能的主要目标任务基本完成。
- 国家煤矿安监局办公室印发《关于安全生产标准化煤矿降级和撤消等级的通报》。
- 央行：2018 年末金融机构人民币各项贷款余额 136.3 万亿元，同比增长 13.5%，增速比上年末高 0.8 个百分点，其中房地产贷款增速平稳回落，个人住房贷款余额 25.75 万亿元，同比增长 17.8%，增速比上年末低 4.4 个百分点。
- 截至 1 月 24 日，全国已发行地方债 945.42 亿元；到 1 月 31 日为止，还有 3182.24 亿元地方债在排队等待发行。2019 年首月，全国地方债计划发行总额已超过 4000 亿元，这些地方债全部要在两周内发完。
- 市场消息称，陕西省人民政府 1 月 22 日发布通知称，陕西省将从即日起至 2019 年 6 月底开展全省各类煤矿安全整治工作。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 570 一线上方窄幅震荡。随着保供措施相继出台，神木矿难事件带来的供给缩减影响逐渐淡化；加之临近春节假期，工业企业陆续停产放假，电厂日耗有所回落，下游采购依旧疲软，CCI5500 指数继续下行 3 元/吨，短期煤价仍将弱稳运行。预计短期动煤继续反弹空间有限，或偏弱震荡运行，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。