

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

昨日动煤冲高回落，维持在570一线上方震荡调整。主力合约ZC905收于573.8元/吨，收跌0.2元/吨，跌幅0.03%；持仓26.2万手，减少9714手，成交15万手，减少17.3万手，缩量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在570一线上方偏弱窄幅震荡。随着春节假期的逐步临近，部分煤矿及下游工业企业陆续停产放假，煤炭市场供需两淡，CCI5500指数继续小幅回落，节前煤价或弱稳运行为主。预计短期动煤继续反弹空间有限，建议投资者观望为主，仅供参考。

1. 期货市场

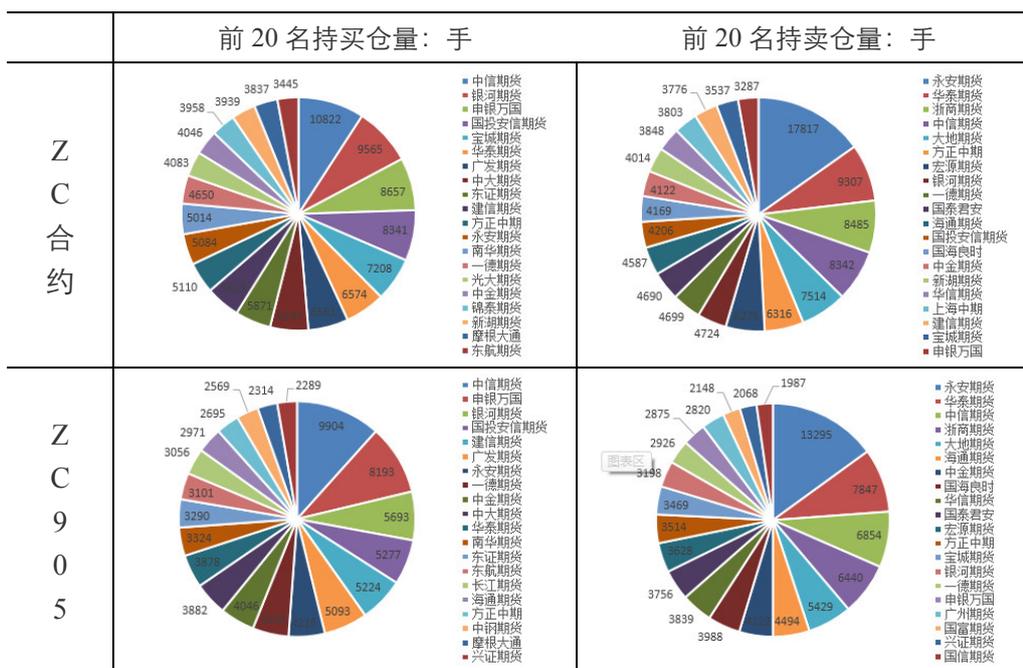
昨日动煤冲高回落，维持在 570 一线上方震荡调整。主力合约 ZC905 收于 573.8 元/吨，收跌 0.2 元/吨，跌幅 0.03%；持仓 26.2 万手，减少 9714 手，成交 15 万手，减少 17.3 万手，缩量减仓。

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	575.8	579.6	572.8	575.6	0.4	0.07%
ZC905	574.6	578.2	571.2	573.8	-0.2	-0.03%

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 85220 手，前 20 名空方持仓 88697 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 118635 手，前 20 名空方持仓 117519 手。从机构持仓层面看，多空双方博弈依然较为胶着。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数：元/吨	588	-2
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	583	-2
京唐港平仓价:山西产	588	-2
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

浙江某贸易商表示, 山西煤 CV5000, S1, 价格 510 元。

天津某贸易商表示, 蒙煤 CV5400, S0.23 报价 595 元。

山西某贸易商表示, 山西煤 CV5500, S1.0 锁价 585 元。

华东某贸易商表示, 山西煤 CV5000, S0.6 采购价格有给到 520 元的, 普通山西煤 CV5000, S1 价格没有低于 510 元。

国内某进口贸易商表示, 印尼煤 CV3800 小船有报 FOB36 美金, 实际成交 35 美金左右。印尼煤 CV3400 报价 27 美金左右。

国内某进口贸易商表示, 澳煤 CV5500 还盘有 FOB63.3 美金的。

国内某进口贸易商表示, 印尼 CV3800 小船报价 FOB34.5 美金, 成交 FOB34-34.25 美金, 大船报价 FOB35.25 美金, 成交 FOB35 美金, 都是 2 月底到 3 月中的货。

内蒙古某煤矿表示, 末煤 CV5000, S0.2-0.3 坑口含税 295 元/吨, 块煤 CV5600, s0.2 坑口含税 380 元/吨。

内蒙某煤矿表示, 原煤 CV5700, S0.6 坑口含税 340 元/吨, 末煤 CV5500, S0.6 坑口含税 330 元/吨, 25 块 CV6100, S0.4 坑口含税 450 元/吨, 49 块 CV6100, S0.4 坑口含税 480 元/吨。

内蒙古某煤矿表示, 末煤 CV5500, S0.4 含税 350 元/吨, 六九块 CV6000, S0.4 含税价 400 元/吨, 大块含税 400 元/吨, 三六块 CV6000 含税 420 元/吨, 二五块含税 380 元/吨。

内蒙古某煤矿表示, 中块 CV6000 含税价 400 元/吨, 三八块含税 410 元/吨, 三六籽含税 360 元/吨, 末煤 CV5500, S0.35 一票价 330 元/吨, 含税 380 元/吨。

截至 1 月 28 日, 秦皇岛港库存 556 万吨, 减少 8 万吨; 曹妃甸港库存 454.1 万吨, 增加 2.6 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 25 艘, 减少 2 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1483.14 万吨, 减少 13.8 万吨; 日均耗煤量 53.19 万吨, 减少 3.12 万吨。

秦皇岛-广州海运费 23.5 元/吨, 上涨 0.1 元/吨。秦皇岛-上海海运费 17.3 元/吨, 维持不变。

3. 相关信息

- 国家煤矿安全监察局消息，虽然 2018 年全国淘汰退出煤矿 832 处，30 万吨/年以下小煤矿数量占比降到 39.7%，但淘汰退出任务仍然艰巨。2018 年全国淘汰退出煤矿 832 处，完成了 1.5 亿吨的去产能目标。
- 2018 年 1-12 月，全国规模以上工业企业实现主营业务收入 102.2 万亿元，比上年增长 8.5%。采矿业主营业务收入 43211.9 亿元，同比增长 7.8%。其中，煤炭开采和洗选业实现主营业务收入 22660.3 亿元，同比增长 5.5%。
2018 年 1-12 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 66351.4 亿元，比上年增长 10.3%。采矿业实现利润总额 5246.4 亿元，比上年增长 40.1%。其中，煤炭开采和洗选业实现利润总额 2888.2 亿元，同比增长 5.2%。
- 1 月 25 日，中国煤炭工业协会在京召开部分大型企业煤炭经济运行分析座谈会。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 570 一线上方偏弱窄幅震荡。随着春节假期的逐步临近，部分煤矿及下游工业企业陆续停产放假，煤炭市场供需两淡，CCI5500 指数继续小幅回落，节前煤价或弱稳运行为主。预计短期动煤继续反弹空间有限，建议投资者观望为主，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。