

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 571.2 元/吨，收跌 0.4 元/吨，跌幅 0.07%；持仓 26.2 万手，增加 2764 手，成交 15.9 万手，增加 36528 手，放量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤继续维持在 570 一线上方窄幅震荡调整。临近春节假期，煤炭上下游企业陆续停产放假，沿海六大电厂日耗继续回落，市场成交活跃度偏低，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，或偏弱震荡运行，建议投资者观望为主，仅供参考。

1. 期货市场

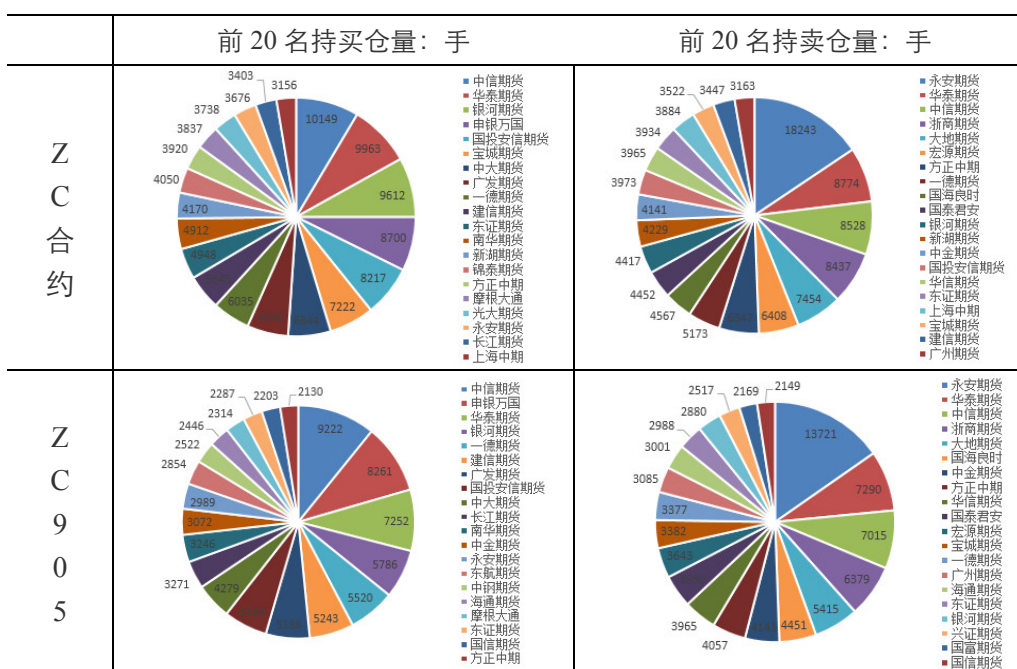
昨日动煤冲高回落，维持在 570 一线上方震荡调整。主力合约 ZC905 收于 571.2 元/吨，收跌 0.4 元/吨，跌幅 0.07%；持仓 26.2 万手，增加 2764 手，成交 15.9 万手，增加 36528 手，放量增仓。

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	573.2	578.2	572.0	573.0	-0.2	-0.03%
ZC905	571.6	576.6	570.0	571.2	-0.4	-0.07%

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 85241 手，前 20 名空方持仓 89575 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 118837 手，前 20 名空方持仓 117058 手。从机构持仓层面看，多方较空方呈现出一定的近弱远强的态势。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数：元/吨	587	0.0
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	71.8	-0.7

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	582	0
京唐港平仓价:山西产	587	0
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，CV5000 成交价格 510-515 元左右。山西煤 CV5500 价格 585-590 元。

河北某贸易商表示，市场上蒙煤 CV5000，S0.6 的成交价格 512 元左右。

浙江某贸易商表示，山西煤 CV5500，S0.4-0.5 报价 595 元。

天津某贸易商表示，蒙煤 CV5000，S0.6 报价 516 元。

华东某贸易商表示，市场上蒙煤 CV5000，S0.8 价格 508 元。

广东某进口贸易商表示，印尼 CV3800 小船型报价 FOB36 美金，中卡煤 CV4700 报价 FOB52 美金以上。

国内某进口贸易商表示，印尼 CV3800 小船型 FOB36-37 美金，还价 FOB34-35 美金；澳煤 CV5500 报价 FOB63 美金左右。

内蒙古某煤矿表示，水洗末煤 CV5560，S0.3 含税价 390 元/吨，末煤 CV5200，S0.3 含税价 315 元/吨，CV6000 洗三八含税价 540 元/吨。

内蒙某煤矿表示，CV5600，S0.18 含税价 425 元/吨，精选三八块 CV6000，S0.2 的含税 525 元/吨，块煤 CV6000，S0.2 的含税 475 元/吨。

陕西某煤矿表示，混煤 CV6000，S0.61 坑口含税 520 元/吨，38 块煤 CV6300，S0.43 坑口含税 530 元/吨。

陕西某煤矿表示，末煤 CV4800，S0.1-0.2 坑口含税 500 元/吨，混煤 CV4900，S1.4 坑口含税 425 元/吨。

汾渭大同 5500 大卡动力煤估价 411 元/吨；鄂尔多斯 5500 大卡动力煤估价 374 元/吨，榆林 5800 大卡动力煤估价 457 元/吨。

截至 1 月 30 日，秦皇岛港库存 527.5 万吨，减少 14 万吨；曹妃甸港库存 435.9 万吨，减少 11.7 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 33 艘，增加 3 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1543.3 万吨，增加 31.65 万吨；日均耗煤量 47.82 万吨，减少 1.15 万吨。

秦皇岛-广州海运费 24.3 元/吨，上涨 0.5 元/吨。秦皇岛-上海海运费 17.5 元/吨，上涨 0.2 元/吨。

3. 相关信息

- 美联储维持联邦基金利率在 2.25%-2.50%不变，符合预期。
- 据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，2018 年，协会直报大型煤炭企业原煤产量完成 26.1 亿吨，同比增加 8877 万吨，上涨 3.5%。其中，年产量超过 5000 万吨企业达到 19 家，较上年增加 1 家（华电煤业）。19 家 5000 万吨级企业原煤产量合计为 22.5 亿吨，占大型煤炭企业原煤产量的 86.2%，占规模以上煤炭企业原煤产量的 63.4%。
- 内蒙古准格尔旗政府网站消息，1 月 18 日起，全旗地方煤矿正常生产建设矿井 79 座，合计生产能力约 44.55 万吨/日。
- 兖州煤业 2018 年第四季度，公司商品煤产量 2412 万吨，同比减少 5.93%；公司商品煤销量 2885 万吨，同比减少 11.29%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤继续维持在 570 一线上方窄幅震荡调整。临近春节假期，煤炭上下游企业陆续停产放假，沿海六大电厂日耗继续回落，市场成交活跃度偏低，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，或偏弱震荡运行，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。