

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

昨日受市场消息港口严控澳煤影响，动煤震荡上行，午盘大幅拉涨。主力合约 ZC905 收于 586.2 元/吨，收涨 15.0 元/吨，涨幅 2.63%；持仓 26.2 万手，减少 414 手，成交 23 万手，增加 71028 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 585 一线上下窄幅震荡。受市场消息，港口严控澳煤，煤炭价格受到提振，但进一步影响仍有待观察；当前春节假期将至，市场成交活跃度偏低，节前煤价或暂稳运行为主。预计短期动煤继续上涨空间或较为有限，建议投资者观望为主，仅供参考。

1. 期货市场

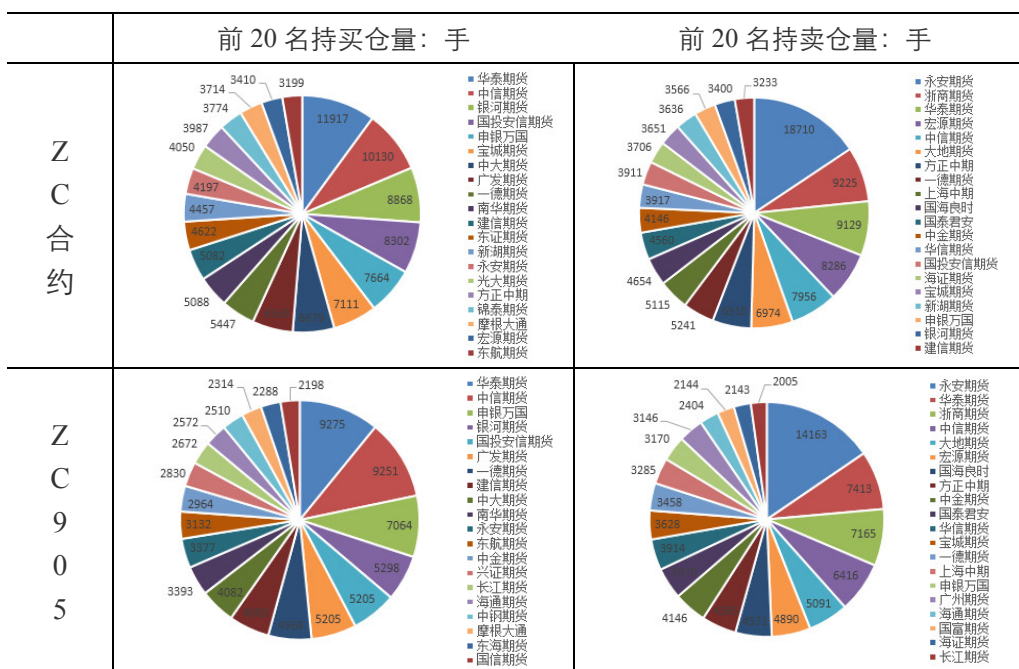
昨日受市场消息港口严控澳煤影响，动煤震荡上行，午盘大幅拉涨。主力合约 ZC905 收于 586.2 元/吨，收涨 15.0 元/吨，涨幅 2.63%；持仓 26.2 万手，减少 414 手，成交 23 万手，增加 71028 手，放量减仓。

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	574.6	588.4	573.0	586.8	13.8	2.41%
ZC905	572.8	587.8	571.0	586.2	15.0	2.63%

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 85281 手，前 20 名空方持仓 91507 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 118267 手，前 20 名空方持仓 119526 手。从机构持仓层面看，空方较多方呈现出一定的优势。

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	71.0	-0.8

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

秦港某贸易商表示，CV5500 报价 588 元以上，山西煤 CV5000，S1 有成交 512 元，蒙煤 CV5000，S0.6 有成交 514 元。

山西某贸易商表示，目前 CV5000 销售价格 515 元。

江苏某贸易商表示，混煤 CV5000，S0.6 价格 509 元。

浙江某贸易商表示，山西煤 CV5500，S0.4-0.5 成交价 595 元，山西煤 CV5000，S1.0 成交价 517 元。

秦港某贸易商表示，蒙煤 CV5000 平仓价 515-516 元。

某外商表示，CV3800 小船价格 FOB33.5 美金，澳煤 CV5500 价格 CFR71.5 美金差不多。

广东某进口商表示，印尼 CV3800 大船型报价 FOB36 美金。澳煤 CV5500 价格 FOB63 美金左右。

某外商表示，3 月份装期的印尼 CV3800 小船型 FOB35 美金，下游还价 FOB33-34 美金，CV4800 报价 FOB54.5 美金。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示，沫煤 CV5500，S0.3 坑口含税在 375 元/吨。

内蒙古鄂尔多斯某煤矿表示，沫煤 CV4800，S0.38 含税 275 元/吨，中块 CV5500，S0.34 含税 325 元/吨。

山西大同某煤矿表示，原沫煤 CV4800,S>1 出矿含税价 380 元/吨。

山西大同某煤矿表示，沫煤 CV3400，S1.5 坑口 165 元/吨。

山西朔州某煤矿表示，原沫煤 CV3200，S2.79 坑口含税 195 元/吨。

山西长治某煤矿表示，原煤 CV5800，S:0.3-0.4 出矿含税 780 元/吨。

截至 1 月 31 日，秦皇岛港库存 537.5 万吨，增加 10 万吨；曹妃甸港库存 433.3 万吨，减少 2.6 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 31 艘，减少 2 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1525.8 万吨，减少 17.5 万吨；日均耗煤量 46.41 万吨，减少 1.41 万吨。

秦皇岛-广州海运费 24.6 元/吨，上涨 0.3 元/吨。秦皇岛-上海海运费 17.8 元/吨，上涨 0.3 元/吨。

3. 相关信息

- 中国 2019 年 1 月官方制造业 PMI 为 49.5，预期 49.3，前值为 49.4；官方非制造业 PMI 为 54.7%，环比上升 0.9 个百分点。
- 内蒙古锡林郭勒盟统计局公布的数据显示，2018 全盟原煤产量累计达到 1.06 亿吨（全社会口径），同比增长 14.5%。
- 2018 年山西省规模以上工业企业实现主营业务收入 19252.1 亿元，比上年增长 11.4%。采矿业主营业务收入 7462.2 亿元，同比增长 7.5%。其中，煤炭开采和洗选业实现主营业务收入 7197.8 亿元，同比增长 8%。2018 年山西省规模以上工业企业实现利润总额 1355.9 亿元，比上年增长 34.0%。采矿业实现利润总额 729.7 亿元，比上年增长 18.7%。其中，煤炭开采和洗选业实现利润总额 694.3 亿元，同比增长 17.5%。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 585 一线上下窄幅震荡。受市场消息，港口严控澳煤，煤炭价格受到提振，但进一步影响仍有待观察；当前春节假期将至，市场成交活跃度偏低，节前煤价或暂稳运行为主。预计短期动煤继续上涨空间或较为有限，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。