

节后煤市供需两淡，煤价暂稳运行

兴证期货·研发中心

2019年2月11日星期一

能化研究团队

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

前一交易日动煤维持在 580 一线上方偏强震荡。主力合约 ZC905 收于 589.0 元/吨，收涨 2.8 元/吨，涨幅 0.48%；持仓 25.5 万手，减少 6932 手，成交 12.9 万手，减少 10.1 万手，缩量减仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：节后煤炭上下游企业仍未完全复产，动力煤市场供需两淡，短期煤价或承压运行。预计短期动煤继续上涨空间或较为有限，建议投资者暂且观望为主，仅供参考。

1. 期货市场

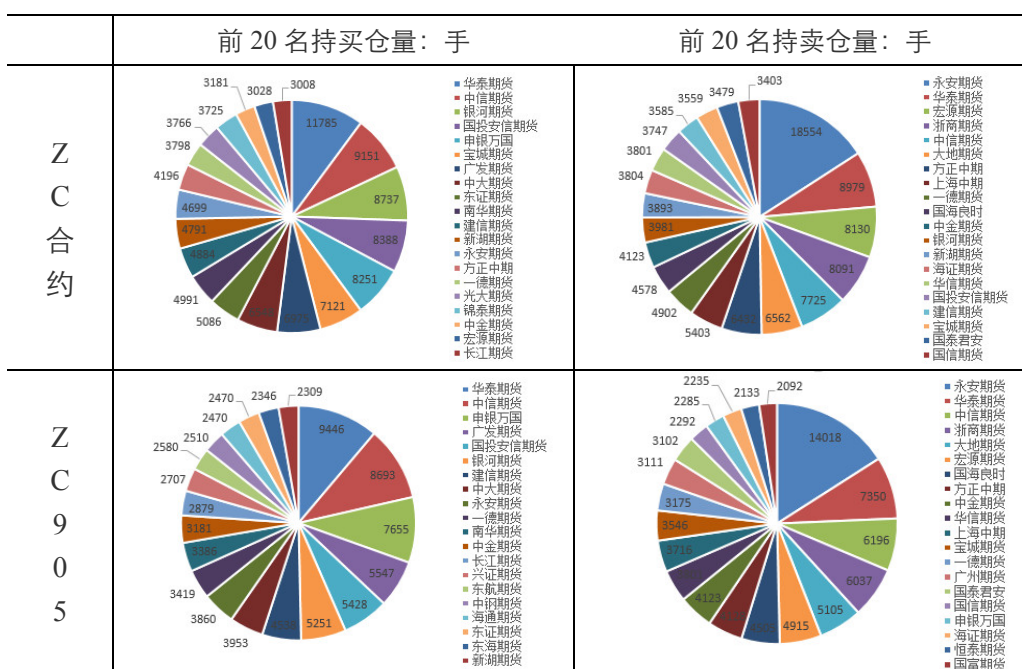
前一交易日动煤维持在 580 一线上方偏强震荡。主力合约 ZC905 收于 589.0 元/吨，收涨 2.8 元/吨，涨幅 0.48%；持仓 25.5 万手，减少 6932 手，成交 12.9 万手，减少 10.1 万手，缩量减仓。

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	587.4	590.4	584.0	589.6	2.8	0.48%
ZC905	585.8	590.0	583.0	589.0	2.8	0.48%

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 84628 手，前 20 名空方持仓 87865 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 116109 手，前 20 名空方持仓 116731 手。从机构持仓层面看，空方较多方略有一定的优势。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数：元/吨	587	0
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	70.8	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	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

福建某贸易商表示，天津港蒙煤配煤 CV5000，S0.6 报价 518 元/吨，金优 CV5000，S1.0516 元/吨。

山东某贸易商表示，蒙煤 CV4500，S0.8 报价 458 元/吨左右。

华东某贸易商表示，CV5000 价格在 515 元左右，CV5500 价格在 587 元左右。

河北某贸易商表示，动力末煤 CV5000，S1.0 报价 512 元。

国内某贸易商表示，山西煤 CV5500 价格 590 元左右。

国内某进口商表示，印尼 CV38003 月份的货小船报价 FOB35 美金，下游还盘 FOB34-34.5 美金。

国内某进口商表示，印尼 CV3800 大船 FOB36 美金。

国内某进口商表示，澳煤 CV5500FOB62-63 美金。

内蒙古某煤矿表示，水洗末 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。

内蒙某煤矿表示，风选二五籽 CV5800，S0.2 含税 405 元/吨，筛选五八块 CV6000，S0.2 含税 420 元/吨。

陕西某煤矿表示，洗沫煤 CV5800，S0.3 含税 465 元/吨，洗中块三八块 CV6000，S0.4 含税 580 元/吨。

截至 2 月 3 日，秦皇岛港库存 541 万吨，减少 0.5 万吨；曹妃甸港库存 432.8 万吨，减少 2.9 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 24 艘，增加 4 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1641.68 万吨，增加 60.53 万吨；日均耗煤量 38.79 万吨，减少 2.34 万吨。

秦皇岛-广州海运费 25 元/吨，上涨 0.4 元/吨。秦皇岛-上海海运费 18 元/吨，上涨 0.2 元/吨。

3. 相关信息

- 2月1日公布的1月财新中国制造业采购经理人指数(PMI)录得48.3, 低于2018年12月1.4个百分点, 为2016年3月以来新低, 预期49.6, 显示制造业运行进一步放缓。
- 美国劳工部公布数据显示, 美国1月非农就业人口变动30.4万人, 大幅高于预期16.5万人, 前值31.2万人。长时间的政府关门还是影响到了失业率, 美国1月失业率从上月的3.9%上升至4%, 创7个月新高, 超过预期。
- 中美经贸高级别磋商结束, 双方在两国元首阿根廷会晤达成的重要共识指引下, 讨论了贸易平衡、技术转让、知识产权保护、非关税壁垒、服务业、农业、实施机制以及中方关切问题。双方牵头人重点就其中的贸易平衡、技术转让、知识产权保护、实施机制等共同关心的议题以及中方关切问题进行了坦诚、具体、建设性的讨论, 取得重要阶段性进展。双方还明确了下一步磋商的时间表和路线图。中方将有力地扩大自美农产品、能源产品、工业制成品、服务产品进口。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤: 节后煤炭上下游企业仍未完全复产, 动力煤市场供需两淡, 短期煤价或承压运行。预计短期动煤继续上涨空间或较为有限, 建议投资者暂且观望为主, 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。