

兴证期货·研发产品系列

# 动力煤早报

兴证期货·研究发展部  
能化研究团队

2017年7月28日星期五

## 市场煤成交偏少，中长期动煤仍存下行可能

林惠  
从业资格号：F0306148  
投资咨询资格号：Z0012671

### 行情回顾

昨日动煤维持在 600 一线上下偏弱震荡。主力合约 ZC1709 收于 598.2 元/吨，收跌 6.6 元/吨，跌幅 1.09%；持仓 37.5 万手，减少 4388 手，成交 26.4 万手，增加 13.8 万手，放量减仓。

刘佳利  
从业资格号：F0302346  
投资咨询资格号：Z0011397

前一交易日动力煤期货市场行情

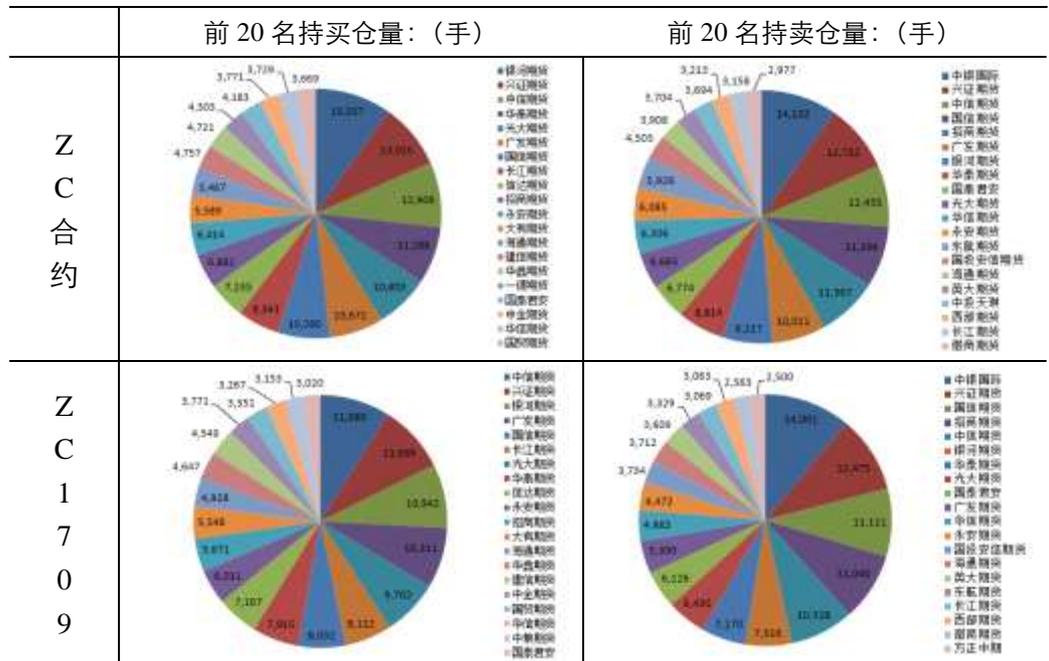
合约名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅
ZC 指数	598.8	598.8	589.4	594.0	-5.8	-0.97%
ZC1709	604.0	604.0	593.4	598.2	-6.6	-1.09%

资料来源：文华财经，兴证期货研发部

施海  
从业资格号：F0273014  
投资咨询资格号：Z0011937

前一交易日动力煤期货持仓排名

刘倡  
从业资格号：F3024149



资料来源：郑州商品交易所，兴证期货研发部

主力合约 ZC1709 前 20 名多方持仓 133946 手，前 20 名空方持仓 126521 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 153056 手，前 20 名空方持仓 146067 手。从机构层面看，多方较空方的优势略有缩小。

## 现货概述

### 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	636	-3
京唐港平仓价:山西产	642	-3
广州港库提价:山西优混	700	0
广州港库提价:印尼煤	695	0
广州港库提价:澳洲煤	695	0

CCI5500 指数 (元/吨)	642.0	0.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	81.0	0.3

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

秦皇岛港煤炭 6000 大卡报 660 元/吨, 5800 大卡报 664 元/吨, 5500 大卡 620 元/吨。

广州港动力煤价格上涨, 内贸煤 Q5500 港提价 725 元/吨, Q5000 报 645 元/吨, 印尼煤 Q3800 报 445 元/吨, 市场成交一般。

山东济宁大矿 Q5000-5200 混煤出厂含税价报 620 元/吨。

安徽地区大矿 Q5000 出厂含税 620 元/吨。

江苏徐州大矿 Q5000-5500 混煤出厂含税价报 600-660 元/吨。

黑龙江七台河 Q5000-5400 动力煤出厂含税价 447 元/吨。

辽宁阜新 Q5500 动力煤车板含税 650 元/吨。

山西太原地区动力煤市场维稳, 现 Q5000 车板含税价 320 元/吨, 一票结算。

河北开滦地区动力煤市场平稳, 现 Q3700 车板含税价格 340 元/吨, 成交一般。

内蒙古鄂尔多斯地区动力煤弱稳, 现 5500 大卡动力煤坑口含税价报 345-350 元/吨。

云南文山州动力煤市场暂稳, 现 Q4200 报 690 元/吨, Q4500 报 740 元/吨, 均为坑口含税价。

四川达州动力煤市场维持弱势, Q4000A32V22S0.7 出厂含税价 480-520 元/吨。

贵州六盘水动力煤市场稳, Q5000S1.5-2.5 车板含税价 605-615 元/吨。

陕西榆林地区动力煤价格维稳, 面煤 Q6000A10-12V33-35S0.56Mt9 坑口含税价 435 元/吨, 成交情况较好。

甘肃平凉地区动力煤价格暂稳, 现电煤 5000 大卡报 400; 精块煤 5500 报 480, 均为安口南车板含税价。

截至 7 月 27 日, 秦皇岛港库存 573.5 万吨, 减少 3.5 万吨; 曹妃甸港库存 242.3 万吨, 减少 3 万吨。秦港锚地船舶数 73 艘, 减少 1 艘。

秦皇岛-广州海运费 50.9 元/吨, 下跌 0.4 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 40.9 元/吨, 下跌 0.2 元/吨。

## 相关信息

- 2017 年 6 月份，规模以上工业企业利润同比增长 19.1%，增速比 5 月份加快 2.4 个百分点；1-6 月份，利润同比增长 22%，增速比 1-5 月份放缓 0.7 个百分点。
- 1-6 月份，全国规模以上工业企业实现主营业务收入 59.5 万亿元，同比增长 13.6%。采矿业主营业务收入 26986.2 亿元，同比增长 26.6%。其中，煤炭开采和洗选业实现主营业务收入 13353.4 亿元，同比增长 37.6%。  
1-6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 36337.5 亿元，同比增长 22%。采矿业实现利润总额 2435.9 亿元，同比增长 1338%。其中，煤炭开采和洗选业实现利润总额 1474.7 亿元，同比增长 1968.3%。
- 7 月 25 日下午，北京、上海、湖北、广东、重庆、陕西、甘肃等 7 省（市）统一公开各自存在的环境问题、整改措施、责任单位和整改时限。

## 兴证点评

兴证动煤：隔夜动煤维持在 600 一线下方震荡调整。沿海电厂日耗再创新高，电煤需求仍在增加，但下游电厂仍以采购长协煤为主，市场煤采购意愿不高，观望情绪浓厚。预计随着国家调控力度的逐渐加大，后续煤价将回归合理运行，中长期动煤下行可能性依然存在。建议投资者前空可继续持有，前高止损，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。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

客户不应视本报告为做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。