

兴证期货·研发产品系列

兴证期货·研究发展部
能化研究团队

林惠
从业资格号：F0306148
投资咨询资格号：Z0012671

刘佳利
从业资格号：F0302346
投资咨询资格号：Z0011397

施海
从业资格号：F0273014
投资咨询资格号：Z0011937

刘倡
从业资格号：F3024149

联系方式：林惠
021-20370948
linhui@xzfutures.com

动力煤早报

2017年10月10日星期二

先进产能释放加快，动煤偏弱运行

行情回顾

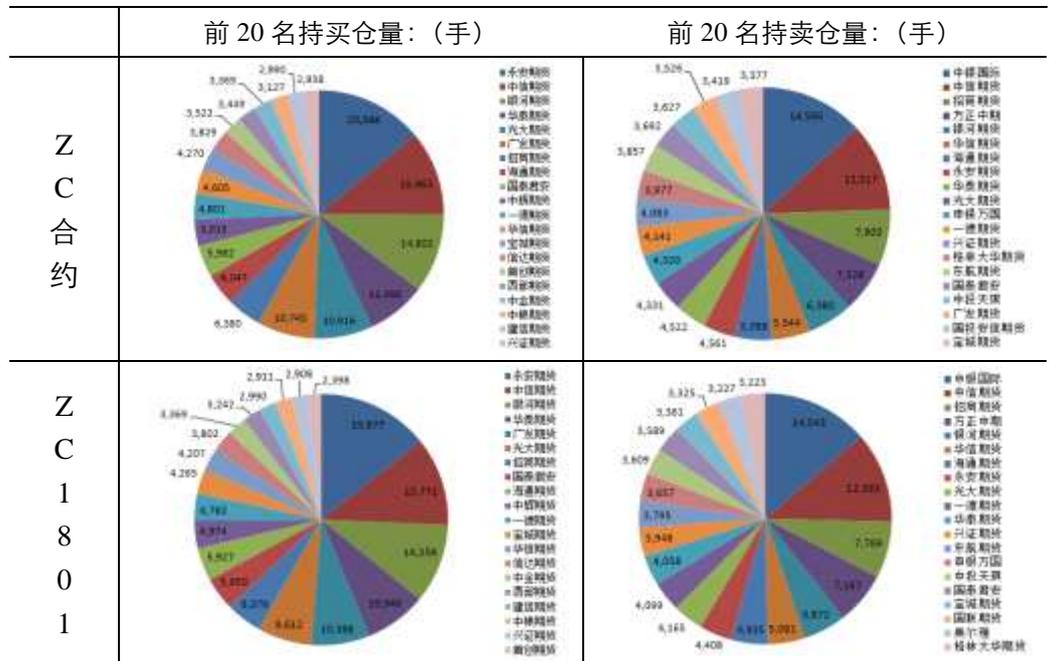
昨日动煤震荡下行。主力合约 ZC1801 收于 619.2 元/吨，收跌 25.0 元/吨，跌幅 3.88%；持仓 38.3 万手，增加 808 手，成交 35.6 万手，减少 44.7 万手，缩量增仓。

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 指数 | 637.4 | 639.4 | 613.4 | 616.0 | -25.8 | -4.02% |
| ZC1801 | 639.6 | 642.0 | 616.0 | 619.2 | -25.0 | -3.88% |

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 ZC1801 前 20 名多方持仓 138954 手，前 20 名空方持仓 106224 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 143928 手，前 20 名空方持仓 110787 手。从机构层面看，多方较空方仍然保持着明显的优势。

现货概述

港口动力煤价格

| Q5500 | 价格 (元/吨) | 变化 (元/吨) |
|-------------|----------|----------|
| 秦皇岛港市场价:山西产 | 630 | 0 |
| 广州港库提价:山西优混 | 790 | 0 |
| 广州港库提价:印尼煤 | 785 | 0 |
| 广州港库提价:澳洲煤 | 785 | 0 |

| | | |
|-----------------------|------|-----|
| CCI 进口 5500 指数 (美元/吨) | 89.7 | 0.0 |
|-----------------------|------|-----|

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

山西大同动力煤 A12-18%, V28-32%, 1%S, Q5500 车板含税价 530 元/吨; 吕梁动力煤 A19%, V20-25%, 1.2%S, Q5500 车板含税价 575 元/吨; 晋中动力煤 A18-26%, V14-18%, 2.2%S, Q5000 车板含税价 575 元/吨; 长治动力煤 A22-28%, V14%, 2%S, Q5500 车板含税价 705 元/吨; 忻州动力煤 A18-23%, V28-32%, 1.5%S, Q5500 车板含税价 505 元/吨。

陕西神木 A15%, V28-34%, <1%S, Q6000 烟煤末坑口价 495 元/吨; 榆林 A15%, V33-35%, <1%S, Q6000 动力煤块坑口价 577 元/吨; A20%, V32-38%, <1%S, Q5500 烟煤末坑口价 518 元/吨。

内蒙古包头动力煤 A20%, V30%, 0.2%S, Q5000 车板价 421 元/吨; 乌海动力煤 A18%, V>30%, >1%S, Q5500 车板价 455 元/吨。

安徽淮南动力煤 A19%, V25%, 0.6%S, Q5000 车板价 590 元/吨; 淮北动力煤 A20%, V25%, 0.8%S, Q5000 车板价 595 元/吨。

山东枣庄动力煤 A18%, V30%, <1.5%S, Q5500 车板价 635 元/吨; 兖州动力煤 A14-16%, V30%, 0.7%S, Q6000 车板价 725 元/吨。

贵州贵阳动力煤 A<22%, V12-15%, 3%S, Q6300 出厂价 685 元/吨; 水城 A15-18%, V22%, 1%S, Q6000 混煤车板价 685 元/吨。

河北唐山动力煤 A24%, V37-38%, <1%S, Q4500 出厂价 543 元/吨; 张家口 A<25%, V16.4%, 0.8%S, Q4500 烟煤坑口价 530 元/吨。

河南义马 A22%, V38.7%, 1%S, Q4500 长焰煤车板价 480 元/吨。

黑龙江鹤岗动力煤 A26-32%, V28-42%, 0.6%S, Q5000 车板价 510 元/吨。

湖南湘潭 A16%, V21-23%, 1%S, Q5500 烟煤车板价 660 元/吨。

四川达州动力煤 A21%, V36%, <1%S, Q4500 出厂价 640 元/吨。

甘肃兰州 A20%, V37%, 0.7%S, Q6500 烟煤末出厂价 480 元/吨。

截至 10 月 9 日, 秦皇岛港库存 664 万吨, 继续增加; 曹妃甸港库存 288 万吨, 维稳运行。秦港锚地船舶数 86 艘, 略有回落。

秦皇岛-广州海运费 50.7 元/吨, 下跌 0.2 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 42.8 元/吨, 维持不变。

相关信息

- 为认真贯彻落实国务院安委会安全生产大检查第一综合督查组的督查意见，进一步深化煤矿安全生产大检查，按照国家安全监管总局、国家煤矿安监局《关于煤矿全面安全“体检”专项工作进展情况的通报》（安监总煤监〔2017〕101号）要求，山西省决定从即日起在全省煤矿再进行一次煤矿安全自检自改工作。
- 按照《国家安全监管总局 国家煤矿安监局关于印发〈煤矿安全生产大检查实施方案〉的通知》的安排部署，青海煤监局迅速行动，结合煤矿实际与青海省安监局联合下发《青海省煤矿安全生产大检查工作实施方案》，成立安全生产大检查督查检查组，明确了时间节点、目标任务和责任分工，对检查内容进一步细化，确保大检查工作有条不紊、统筹开展。
- 一年来，资源税改革进展成果显著，在推进供给侧结构性改革、促进经济转型升级、助力生态文明建设等方面都发挥了积极的作用。在煤炭方面，共压减产量 1.43 亿吨，退出产能 2325 万吨。
- 距离 2018 年 1 月 1 日环境保护税法正式实施还有不到 3 个月，多地的准备工作进入冲刺阶段。环境保护部政策法规司司长别涛介绍称，相关部门正在抓紧起草环保税法实施条例，做好税费平移工作。

兴证点评

兴证动煤：隔夜动煤弱势下行。随着天气转凉，加之环保限产，电厂日耗下降，煤炭需求走弱；加之先进产能释放加快，港口库存继续回升，预计后期煤炭市场供需结构将发生变化，煤价或将逐渐回归理性运行。建议投资者维持偏空思路为主，前空可继续持有，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。