

兴证期货·研发产品系列

## 市场看跌情绪浓厚，煤价逐渐回归理性运行

兴证期货·研究发展部

能化研究团队

2017年11月1日星期三

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

### 行情回顾

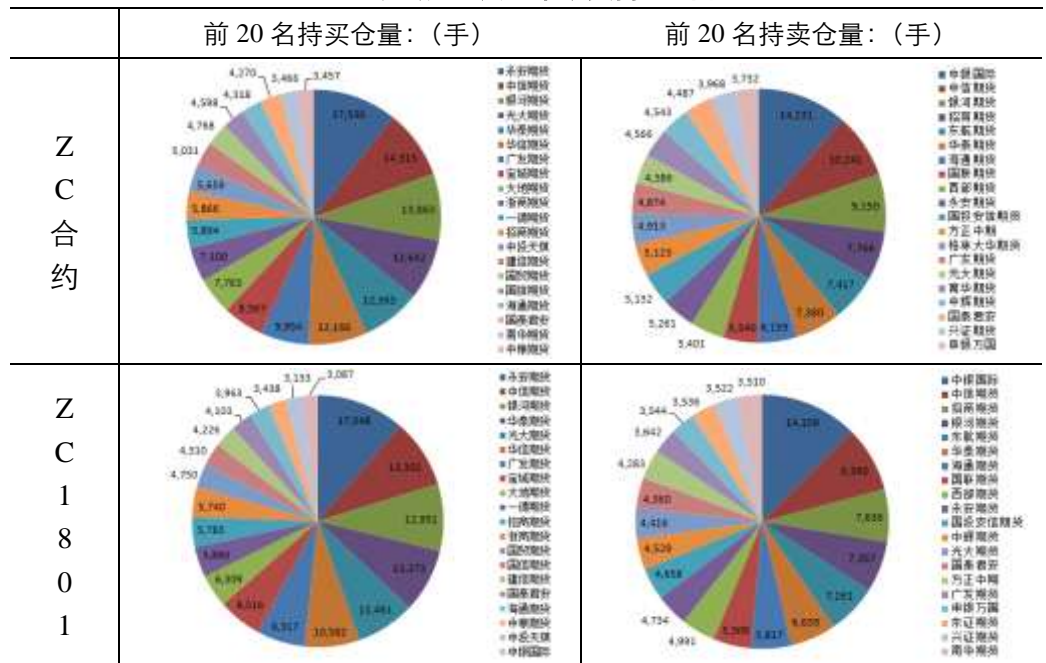
昨日动煤弱势震荡下行。主力合约 ZC1801 收于 611.8 元/吨，收跌 13.0 元/吨，跌幅 2.08%；持仓 42.2 万手，增加 56720 手，成交 43.9 万手，增加 19.8 万手，放量增仓。

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 指数	619.4	620.8	605.6	607.2	-12.2	-1.97%
ZC1801	625.0	626.2	610.2	611.8	-13.0	-2.08%

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 150172 手，前 20 名空方持仓 113660 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 163590 手，前 20 名空方持仓 124470 手。从机构层面看，多方较空方继续保持着明显的优势。

## 现货概述

### 港口动力煤价格

Q5500	价格 (元/吨)	变化 (元/吨)
秦皇岛港平仓价:山西产	702	-4
京唐港平仓价:山西产	708	-4
广州港库提价:山西优混	820	0
广州港库提价:印尼煤	815	0
广州港库提价:澳洲煤	815	0

CCI5500 指数 (元/吨)	708.0	-4.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	89.5	-0.5

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

港口某贸易商表示, 最近山西 5500 大卡煤, 硫 0.8, 报价 715。

华东某贸易商表示, 热量 5500 大卡煤硫 0.8 左右市场上主流报价 710-715 元, 硫 1.2/1.3 附近的报 700 元; 港口 5000 卡蒙煤报价 620-625 元。

秦港某贸易商表示, 港口单一山西煤 5500 大卡硫 0.8 报价 715 元, 蒙煤平仓价 710 元, 下游还盘价 700-710 元, 5000 大卡山西煤平仓价 615-620 元, 下游询低硫煤平仓价 610 元左右。

内蒙某贸易商表示, 5500 大卡 0.8 附近指标的煤有 715 的报价。

下游某贸易商表示, 蒙煤 5500 大卡平仓 690-700 元, 5000 大卡蒙煤秦皇岛 610 元, 京唐港同指标平仓价 615 元。

产地某贸易商表示, 最近山西煤 5500 大卡平仓价 710 元, 部分蒙煤平仓价 700 元, 5000 大卡煤平仓价 610-615 元。

天津某贸易商表示, 5500 大卡硫 0.8 指标煤港口报价 710-715, 5000 大卡硫 0.8 配煤, 曹西报价 615。

国内某进口商表示, 印尼 3800 大卡煤大船型报价 FOB47 美金, 4800 大卡报价 FOB68 美金,

华南某进口商表示, 印尼 3800 大卡煤小船型 FOB45.5 美金, 4700 大卡煤 FOB66-67 美金。南加至华南巴拿马船型运费接近 7 美金, Supramax 船型运费 8.5 美金左右。

北方某进口商表示, 印尼 3800 大卡煤小船型交易价不到 FOB46 美金。

国内某进口商表示, 印尼 3800, 小船 FOB45 美金。巴拿马南加到华南 6.5 美金左右, 小船 8 美金附近。4700 暂估计 FOB65 美金。

华南某进口商表示, 澳煤 5500 报价 FOB79-80 美金, 印尼 3800 报价 FOB46 美金。

截至 10 月 31 日, 秦皇岛港库存 707 万吨, 增加 18 万吨; 曹妃甸港库存 296.4 万吨, 增加 2.4 万吨。秦港锚地船舶数 81 艘, 减少 11 艘。

秦皇岛-广州海运费 52.6 元/吨, 维持不变; 秦皇岛-上海海运费 42.2 元/吨, 上涨 0.2 元/吨。

## 相关信息

- 中国 10 月官方制造业 PMI 为 51.6，预期为 52，比上月回落 0.8 个百分点，达到今年均值水平，制造业延续扩张的发展态势；10 月官方非制造业 PMI 为 54.3，前值为 55.4。
- 环保部宣传教育司巡视员刘友宾表示，28 个专家团队已下沉“2+26”城市进行实地调研和驻点指导，开展“一市一策”科技支撑方面研究。他表示，专家团队深入到这些市县，在每一次污染过程中，积极观测、分析、研究它的构成，为大气污染治理工作提出更加有针对性的预防措施，同时也给各地的重污染天气应急预案提供科学决策。
- 发改委：1-9 月份全国规模以上煤炭企业原煤产量 25.9 亿吨，同比增长 5.7%，其中 9 月份产量 2.98 亿吨，同比增长 7.6%。累计进口煤炭 2.05 亿吨，增长 13.7%。铁路煤炭发运 16.1 亿吨，同比增长 17.4%。9 月末，全国重点电厂存煤 6219 万吨，可用 18 天。

## 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏弱震荡。当前煤矿供给逐渐增加，下游需求有所减弱，港口库存维持高位，市场看跌情绪浓厚，现货价格继续回落，预计后期煤价将逐渐回归合理运行。建议投资者维持偏空思路，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。