

兴证期货·研发产品系列

# BSPI 指数继续下降，短期煤价将继续回落

兴证期货·研究发展部  
能化研究团队

2017年11月2日星期四

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

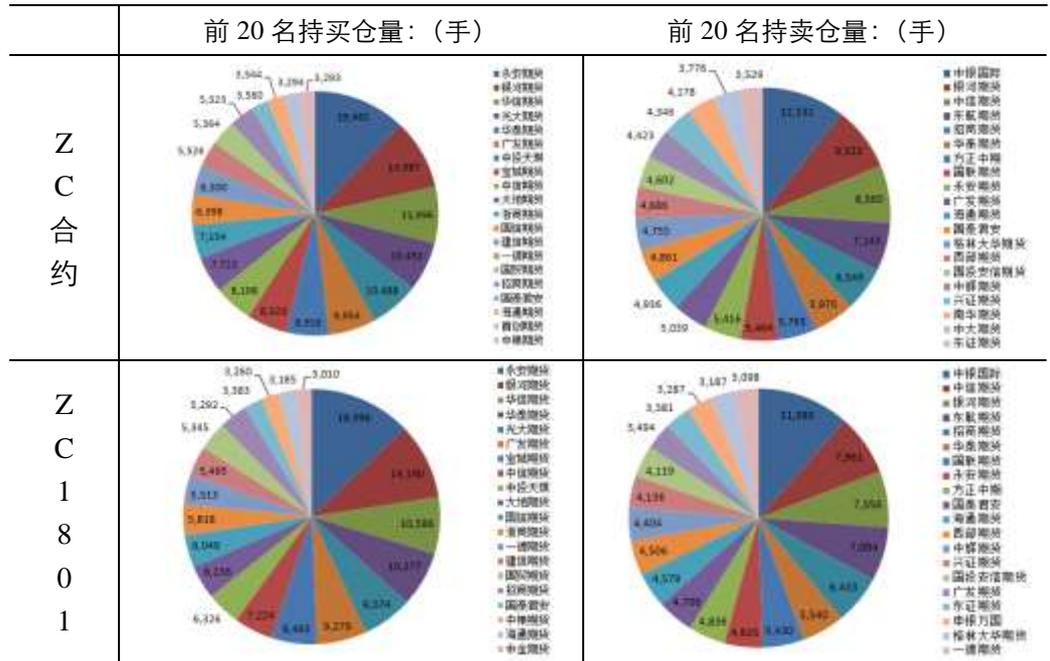
昨日动煤偏弱震荡。主力合约 ZC1801 收于 611.0 元/吨，收跌 0.8 元/吨，跌幅 0.13%；持仓 40.3 万手，减少 18634 手，成交 34.4 万手，减少 95244 手，缩量减仓。

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 指数	608.2	612.6	604.6	606.6	-0.6	-0.10%
ZC1801	613.0	617.4	608.6	611.0	-0.8	-0.13%

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 147301 手，前 20 名空方持仓 104367 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 160495 手，前 20 名空方持仓 115657 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)
秦皇岛港平仓价:山西产	699	-3
京唐港平仓价:山西产	705	-3
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)	705.0	-3.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	89.3	-0.2

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

环渤海动力煤价格指数报收于 581 元/吨, 比前一报告期下降 1 元/吨, 环比下行 0.17%。

内蒙古某贸易商表示, 现在秦皇岛港单一低硫山西煤 5500 大卡硫 0.6 平仓价 715 元, 5500 大卡山西煤硫 1 平仓价 705 元, 5000 大卡蒙煤平仓价 610 元。

江苏某贸易商表示, 现在港口陕煤 5500 大卡硫 0.8 平仓价 700 元, 蒙煤有出价 705 元的。

内蒙古某贸易商表示, 目前蒙煤 5500 大卡煤平仓报价 710 元, 5000 大卡煤平仓价 600 元。

山西某贸易商表示, 今港口现在山西煤主流价格在 615 元到 620 元左右。

国内某贸易商表示, 最近 5500 大卡配煤硫 0.7 平仓价 700 元左右, 低硫蒙煤 5500 大卡煤接货价 705-710 元, 5000 大卡蒙煤还盘价 610 元以下。山西煤 5500 大卡硫 0.8 报价 715-720 元, 5000 大卡蒙煤报价 615 元。

国内某进口商表示, 印尼 3800 大卡煤小船 FOB45.5-46 美金, 4500 大卡煤 FOB63-64 美金。澳洲 5500 大卡报价 FOB79 美金。

北京某进口商表示, 印尼 3800 大卡煤小船型报价 FOB46 美金左右, 下游还盘 FOB45 美金以下。4800 大卡煤 FOB66-67 美金。印尼至华南巴拿马船型运费 7 美金多, Supramax 船型运费 8.5 美金。

广西某进口商表示, 目前市场上澳煤 5500 大卡还盘 FOB76-77 美金。

浙江某进口商表示, 最近印尼 3800 大卡煤小船型报价 FOB46 美金, 下游还盘 FOB45 美金。4700 大卡煤 FOB66 美金左右, 下游还价 FOB63 美金。

截至 11 月 1 日, 秦皇岛港库存 703 万吨, 减少 4 万吨; 曹妃甸港库存 299.3 万吨, 增加 2.9 万吨。秦港锚地船舶数 75 艘, 减少 6 艘。

秦皇岛-广州海运费 52.7 元/吨, 上涨 0.1 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 42.8 元/吨, 上涨 0.4 元/吨。

## 相关信息

- 10月财新中国制造业 PMI 为 51.0，与 9 月持平，制造业整体运行轻微改善，制造业运行已连续五个月保持增长。
- 为提高全省煤矿顶板管理水平，有效预防顶板事故，保障安全生产，山西省煤炭厅组织制定了《山西省煤矿顶板管理规定（试行）》，现印发你们，自 2017 年 11 月 1 日起试行，请认真组织贯彻落实。在执行中发现的问题，请及时反馈省煤炭厅。
- 从北京市环保局获悉，结合季节转换污染特征变化特点，日前，京津冀三地环保部门加强大气污染监管和环境执法联动，落实环保部日前出台的《京津冀及周边地区 2017—2018 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》。

## 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡。煤炭供给逐渐增加，同时电厂日耗继续回落，加之下游行业采暖季错峰生产，煤炭需求有所减弱；当前市场看跌情绪浓厚，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。