

兴证期货·研发产品系列

# 现货价格持续回落，动煤继续上涨乏力

兴证期货·研究发展部  
能化研究团队

2017年11月13日星期一

## 行情回顾

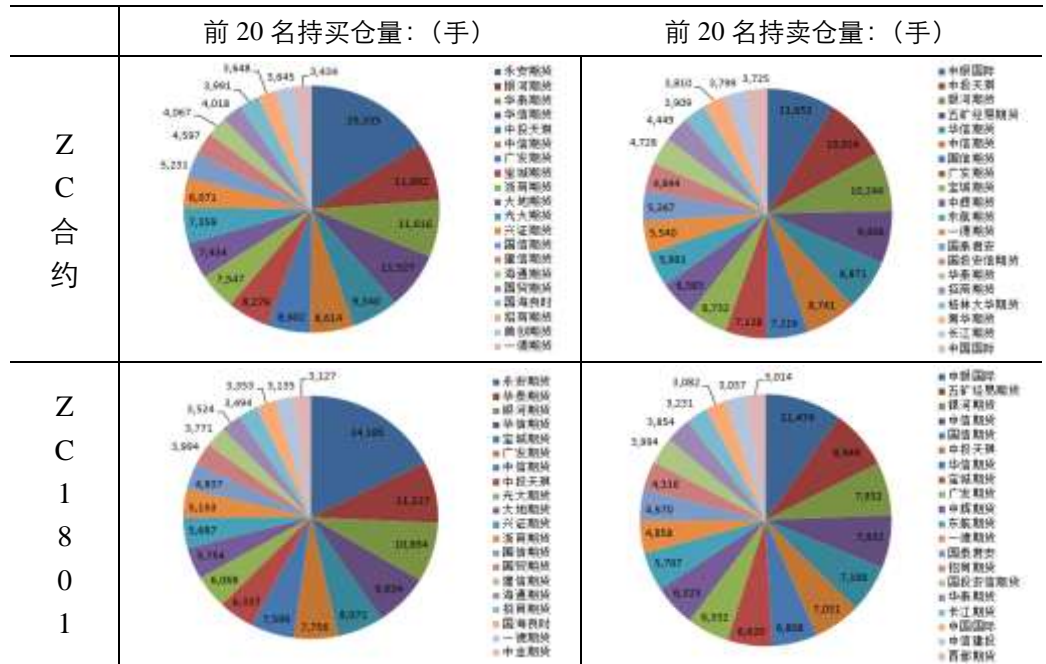
前一交易日动煤维持在 640 一线上下震荡调整。主力合约 ZC1801 收于 641.6 元/吨，收涨 3.6 元/吨，涨幅 0.56%；持仓 38.5 万手，减少 1044 手，成交 16.1 万手，减少 74478 万手，缩量减仓。

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 指数	631.0	634.2	627.4	634.0	3.2	0.51%
ZC1801	638.0	641.8	634.6	641.6	3.6	0.56%

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 137600 手，前 20 名空方持仓 116420 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 156257 手，前 20 名空方持仓 132959 手。从机构层面看，多方较空方维持着一定的优势。

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

## 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	672	-2
京唐港平仓价:山西产	678	-2
广州港库提价:山西优混	800	0
广州港库提价:印尼煤	795	0
广州港库提价:澳洲煤	795	0

CCI5500 指数 (元/吨)	678.0	-2.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	87.5	-0.2

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

河北秦皇岛某贸易商表示, 目前港口山西煤 5500 大卡硫 0.8 平仓价 680 元, 5000 大卡平仓价 585 元。

浙江某贸易商表示, 最近 5500 大卡陕煤平仓价 680 元。

河北某贸易商表示, 5000 大卡单一山西煤低硫平仓报价 590 元, 下游意向接货价 580-585 元, 5500 大卡煤报价 685 元左右。

内蒙古某贸易商表示, 目前港口蒙煤 5500 大卡平仓价 680 元左右。

国内某贸易商表示, 目前北方港山西煤 5500 大卡硫 0.6 平仓价 690 元, 5000 大卡硫 0.8-1 平仓价 580-590 元, 陕煤 5500 大卡硫 0.6 以下平仓价 675-680 元。

天津某贸易商表示, 5000 大卡蒙煤的价格是 590 元。

江西某贸易商表示, 最近港口的 5000 大卡煤平仓成本价 570 元。

广东某贸易商表示, 印尼 3800 大卡煤小船型报价 FOB45 美金, 澳洲 5500 大卡煤 FOB77 美金。

广东某贸易商表示, 印尼 3800 大卡煤小船型 FOB45 美金, 4400 大卡煤 FOB62 美金。巴拿马船型运费 6 美金多, 小船型运费 7.5 美金左右。

广东某贸易商表示: 印尼 3800 大卡煤报价在 45.5-46 美金之间。

浙江某贸易商表示, 近期接到澳洲 5500 大卡煤报价 FOB77 美金左右, 下游用户还盘价 CFR86 美金以下; 4700 大卡煤小船型 FOB64.5-65 美金, 3800 大卡煤小船型 FOB44.5-45 美金。印尼至华南小船型运费 7.5 美金左右, 巴拿马船型 6 美金出头。

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。

截至 11 月 10 日, 秦皇岛港库存 691 万吨, 减少 1 万吨; 曹妃甸港库存 33.8 万吨, 增加 7.2 万吨。秦港锚地船舶数 69 艘, 增加 6 艘。

秦皇岛-广州海运费 53.9 元/吨, 上涨 0.6 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 45.2 元/吨, 上涨 0.9 元/吨。

## 相关信息

- 发改委印发全面深化价格机制改革的意见，扩大市场形成发电、售电价格的范围，加快推进电力市场交易，完善电力市场交易价格规则，健全煤电价格联动机制；进一步完善成品油价格形成机制。
- 山西省为贯彻落实好《国务院关于支持山西省进一步深化改革促进资源型经济转型发展的意见》，促进我省走出一条转型升级、创新驱动发展的新路，努力把全省改革发展推向更加深入的新阶段，为其他资源型地区经济转型提供可复制、可推广的制度性经验，结合我省实际，制定《贯彻落实国务院支持山西省进一步深化改革促进资源型经济转型发展意见行动计划》。
- 截止 11 月 9 日，由环保部开展的京津冀及周边区域“2+26”城市大气污染防治强化督查进行了整整 7 个月。环保部 9 日通报，仍有部分企业违法排污。事实上，在环保部近一周的通报中，几乎每天都有企业因违法排污被点名。

## 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤高开低走。当前下游采购意愿不强，港口库存维持高位，现货价格持续回落；煤价继续下跌预期较强，料后期煤价将逐渐回归合理运行。预计动煤继续上行动能不足，建议投资者可轻仓逢高试空，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。