

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21日 星期二

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

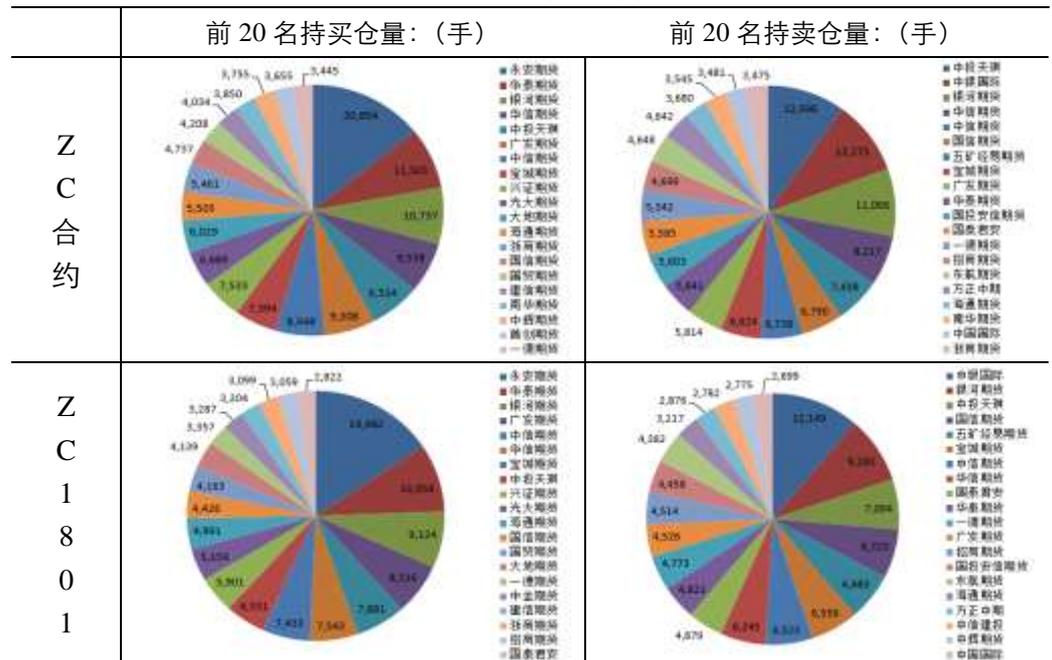
昨日动煤震荡走高。主力合约 ZC1801 收于 643.6 元/吨，收涨 10.0 元/吨，涨幅 1.58%；持仓 35.7 万手，增加 29474 手，成交 19.3 万手，增加 61910 手，放量增仓。

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	624.2	635.2	621.6	633.4	10.2	1.64%
ZC1801	634.4	646.0	631.6	643.6	10.0	1.58%

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 124573 手，前 20 名空方持仓 107868 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 146693 手，前 20 名空方持仓 127899 手。从机构层面看，多方较空方仍然维持着一定的优势。

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	664	-1
京唐港平仓价:山西产	670	-1
广州港库提价:山西优混	795	0
广州港库提价:印尼煤	790	0
广州港库提价:澳洲煤	790	0

CCI5500 指数 (元/吨)	670.0	-1.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	85.0	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 485 元/吨; 吕梁动力煤 A19%, V20-25%, 1.2%S, Q5500 车板含税价 515 元/吨; 晋中动力煤 A18-26%, V14-18%, 2.2%S, Q5000 车板含税价 515 元/吨; 长治动力煤 A22-28%, V14%, 2%S, Q5500 车板含税价 645 元/吨; 忻州动力煤 A18-23%, V28-32%, 1.5%S, Q5500 车板含税价 560 元/吨。

陕西神木 A15%, V28-34%, <1%S, Q6000 烟煤末坑口价 453 元/吨; 榆林 A15%, V33-35%, <1%S, Q6000 动力煤块坑口价 559 元/吨; A20%, V32-38%, <1%S, Q5500 烟煤末坑口价 443 元/吨。

内蒙古包头动力煤 A20%, V30%, 0.2%S, Q5000 车板价 408 元/吨; 乌海动力煤 A18%, V>30%, >1%S, Q5500 车板价 444 元/吨。

安徽淮南动力煤 A19%, V25%, 0.6%S, Q5000 车板价 585 元/吨; 淮北动力煤 A20%, V25%, 0.8%S, Q5000 车板价 590 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 655 元/吨; 水城 A15-18%, V22%, 1%S, Q6000 混煤车板价 655 元/吨。

河南义马 A22%, V38.7%, 1%S, Q4500 长焰煤车板价 470 元/吨。

黑龙江鹤岗动力煤 A26-32%, V28-42%, 0.6%S, Q5000 车板价 520 元/吨。

湖南湘潭 A16%, V21-23%, 1%S, Q5500 烟煤车板价 655 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 500 元/吨。

天津某贸易商表示, 天津港热量 5500 大卡混煤报价 670-675 元。

河北某贸易商表示, 港口现在 5500 大卡煤的成交价在 670 到 680 元左右。

截至 11 月 20 日, 秦皇岛港库存 701 万吨, 曹妃甸港库存 301.7 万吨, 有所增加。秦港锚地船舶数 90 艘, 维持相对高位。

秦皇岛-广州海运费 60.9 元/吨, 上涨 0.8 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 52.1 元/吨, 上涨 0.4 元/吨。

相关信息

- 北京市经信委公布《关于 2017-2018 年采暖季部分工业企业实施错峰生产的通知》，共 64 家企业被停产，名单所列企业应在 2017 年 11 月 15 日到 2018 年 3 月 15 日期间实施停限产。
- 经济参考报消息，国家发改委副秘书长范恒山日前表示，2018 年中国经济增速将有望超过 6.5%，受益于市场层面、政府层面等一系列因素的影响，未来的若干年内，中国经济仍将保持比较良好的发展态势。
- 11 月 17 日，中国电煤采购价格指数——CECI 沿海指数发布会在北京贵都大酒店隆重召开。发布会由中国电力企业联合会专职副理事长兼秘书长于崇德同志主持，国家发展改革委、交通运输部、国家能源局等有关单位的领导出席了会议，来自中国铁路总公司、中国价格协会能源专委会、中国价格协会冶金分会、主要电力集团、主要煤炭集团、主要港口企业、主要煤炭指数发布单位的嘉宾共同见证 CECI 中国沿海电煤采购价格指数的诞生。

后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 640 一线上下震荡调整。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，动煤期现基差逐渐收敛，预计后期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。