

兴证期货·研发产品系列

动煤或高位震荡调整，但仍需谨防回落风险

兴证期货·研究发展部
能化研究团队

2017年12月5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

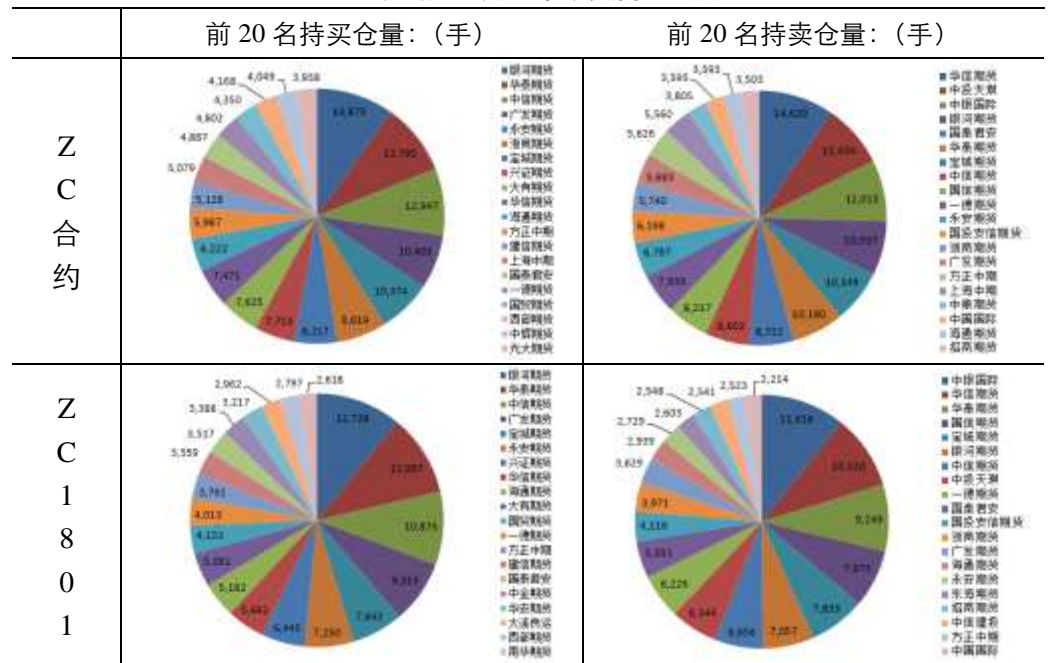
昨日动煤冲高回落，创下上市以来新高。主力合约 ZC1801 收于 675.2 元/吨，收涨 5.6 元/吨，涨幅 0.84%；持仓 33.3 万手，减少 15136 手，成交 20.0 万手，增加 87590 手，放量减仓。

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	654.2	672.2	654.2	659.4	4.4	0.67%
ZC1801	671.0	688.8	669.2	675.2	5.6	0.84%

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



主力合约 ZC1801 前 20 名多方持仓 116190 手，前 20 名空方持仓 108338 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 151647 手，前 20 名空方持仓 153763 手。从机构层面看，多方较空方的优势继续缩减，多空双方博弈胶着。

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	685	2
京唐港平仓价:山西产	691	2
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)	691.0	2.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	86.8	0.1

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 475 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 450 元/吨。

陕西神木 A15%, V28-34%, <1%S, Q6000 烟煤末坑口价 429 元/吨; 榆林 A15%, V33-35%, <1%S, Q6000 动力煤块坑口价 540 元/吨; A20%, V32-38%, <1%S, Q5500 烟煤末坑口价 406 元/吨。

内蒙古包头动力煤 A20%, V30%, 0.2%S, Q5000 车板价 398 元/吨; 乌海动力煤 A18%, V>30%, >1%S, Q5500 车板价 425 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 630 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 645 元/吨; 水城 A15-18%, V22%, 1%S, Q6000 混煤车板价 645 元/吨。

河北唐山动力煤 A24%, V37-38%, <1%S, Q4500 出厂价 521 元/吨; 张家口 A<25%, V16.4%, 0.8%S, Q4500 烟煤坑口价 508 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 630 元/吨。

甘肃兰州 A20%, V37%, 0.7%S, Q6500 烟煤末出厂价 500 元/吨。

截至 12 月 1 日, 秦皇岛港库存 648 万吨, 曹妃甸港库存 235.7 万吨, 继续回落。秦港锚地船舶数 91 艘, 略有减少。

秦皇岛-广州海运费 63.7 元/吨, 上涨 0.5 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 56.1 元/吨, 上涨 0.7 元/吨。

相关信息

- 近日，山西省发展改革委下发《关于对钢铁、水泥、电解铝行业实行超定额用水累进加价政策的通知》（晋发改商品发〔2017〕914号），从12月1日起，对山西省内钢铁、水泥、电解铝行业水耗达不到强制性标准的产能，实行超定额用水累进加价政策。
- 从河南省工信委获悉，2017年河南省煤炭行业的去产能任务已经完成，并顺利通过国家验收。
据悉，全省共关闭矿井101处，退出产能2012万吨。2016年至2017年累计关闭退出矿井201处，退出产能4400万吨，去产能总量在全国重点产煤省中位居前列。
- 贵州省安全生产委员会近日下发通知，对停产停建煤矿的安全管理责任落实、巷道修复、复工复产做出了明确要求。
- 1-10月份，内蒙古全区煤炭产量7.28亿吨，同比增长10.6%，月均产量7284万吨。
1-10月份，内蒙古进口煤炭2910万吨，同比增加965万吨、增长49.6%。
1-10月份，内蒙古销售煤炭7.5亿吨，同比增长11%。

后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持高位震荡调整。当前运力依然紧张，港口价格稳中有涨；但坑口销售情况不佳，坑口价格持续下跌。预计后期待运力逐渐宽松后，煤价将逐渐回归合理区间运行，加之当前期现基差较小，预计短期动煤继续上行空间有限，或维持高位调整为主；建议投资者观望为主，谨防回落风险，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。