

兴证期货·研发产品系列

短期动煤或高位震荡，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11日星期一

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

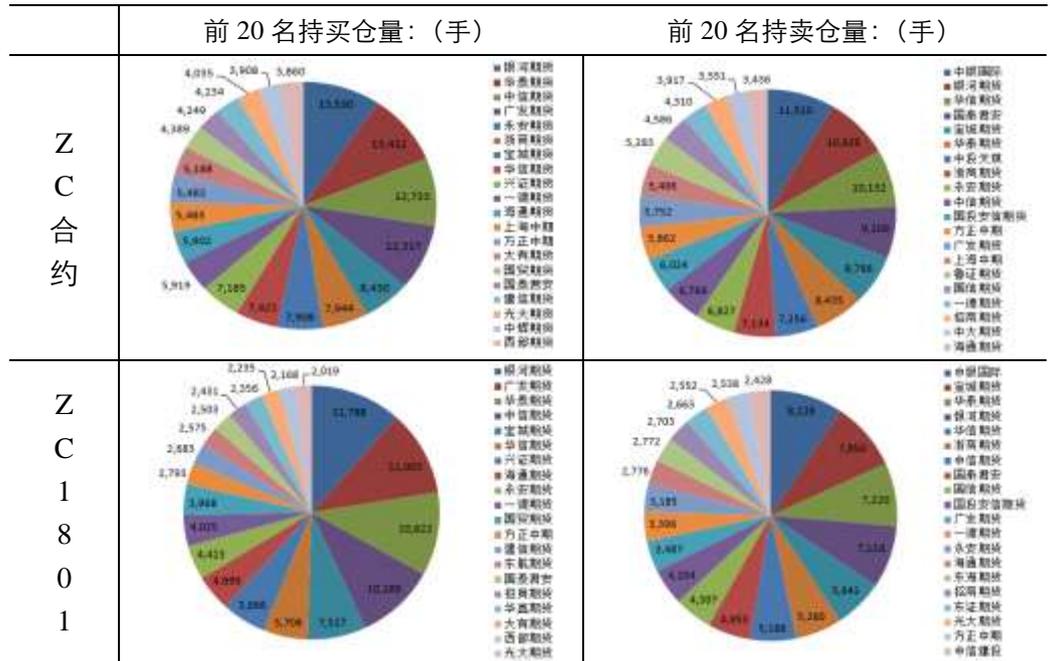
前一交易日动煤偏强震荡上行。主力合约 ZC1801 收于 683.4 元/吨，收涨 15.6 元/吨，涨幅 2.34%；持仓 29.0 万手，增加 6622 手，成交 24.6 万手，增加 56072 手，放量增仓。

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	646.8	662.2	642.0	660.4	15.6	2.42%
ZC1801	668.4	687.4	665.2	683.4	15.6	2.34%

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 101601 手，前 20 名空方持仓 88367 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 143539 手，前 20 名空方持仓 134991 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	686	0
京唐港平仓价:山西产	692	0
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)	692.0	0.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	87.5	0.0

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

天津某贸易商表示, 港口蒙煤 5500 大卡报价 695 元, 5000 大卡煤正常报价 625 元, 个别有报 628-630 元的; 4500 大卡煤市场价 535 元左右。

山西某贸易商表示, 目前港口有 5500 大卡山西煤报价 695 元左右。

内蒙古某贸易商表示, 市场上 5500 大卡蒙煤平仓价 690-695 元, 5000 大卡煤报价 625-630 元, 4900 大卡报价 618 元。

北京某贸易商表示, 港口 5500 大卡煤平仓价 695 元, 5000 大卡平仓价 620 元。

上海某贸易商表示, 5500 大卡煤港口报价 695 元, 张家港 5500 大卡煤报价 780 元。

河北某贸易商表示, 5500 大卡蒙煤发运到港口成本 670 元左右, 现在市场上实际 5500 大卡蒙煤平仓价 690-695 元, 5000 大卡平仓价 620-625 元。

内蒙古某贸易商表示, 目前港口单一蒙煤 5500 大卡硫 0.4 平仓报价 700 元。

浙江某贸易商表示, 港口 5500 大卡煤报 695 元, 5000 大卡煤报 620 元。

天津某贸易商表示, 港口 5500 大卡硫 0.8 以内的价格还在 690 元左右。

福建某贸易商表示, 印尼 3800 大卡煤小船报价 FOB46 美金, 4500 大卡煤 FOB60-61 美金。

福建某贸易商表示, 印尼 3800 大卡煤小船的报价 FOB46 美金。

北京某贸易商表示, 最近印尼 3800 大卡煤小船型报价 FOB46 美金, 4800 大卡煤有报价 FOB70 美金, 实际主流报价 FOB68-69 美金。

浙江某贸易商表示, 印尼 3800 大卡煤小船型 FOB45.8-46 美金, 4700 大卡煤大船 FOB66-67 美金, 澳洲 5500 大卡煤报价 FOB74.5 美金左右。

截至 12 月 8 日, 秦皇岛港库存 659 万吨, 增加 4 万吨; 曹妃甸港库存 206.9 万吨, 减少 11.4 万吨。秦港锚地船舶数 85 艘, 增加 9 艘。

秦皇岛-广州海运费 71.2 元/吨, 上涨 2.4 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 63.8 元/吨, 上涨 2.6 元/吨。

相关信息

- 中国 11 月份进口煤炭 2205 万吨，同比减少 491.6 万吨，下降 18.23%；环比增加 77 万吨，增长 3.62%。
1-11 月份，全国共进口煤炭 24817 万吨，同比增长 8.5%。
- 按照相关部门的要求，煤炭企业要在 2017 年 12 月 10 日前签订 2018 年的煤炭产需衔接合同，履行情况也将被纳入企业信用记录。
- 国资委：聚焦重点领域搞重组，加快推进煤电行业、重型制造装备行业、钢铁行业等领域的重组整合，推动解决产能过剩的问题；积极地探索境外资产整合，提高国有资本的运营效率。

后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持高位震荡。当前供暖用煤需求继续增加，加之电厂日耗水平回升，同时运力依然紧张，动力煤期现价格受到一定的支撑。但先进产能持续释放，以及最高最低库存制度的试行，预计后期煤价继续上行空间或有限。建议投资者观望为主，ZC1805 合约前空可继续持有，前高止损，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。