

兴证期货·研发产品系列

## 煤价高位运行，ZC1805 前空可继续持有

兴证期货·研究发展部  
能化研究团队

2017年12月12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：Z0011397

刘倡  
从业资格号：F3024149  
联系方式：林惠  
021-20370948  
linhui@xzfutures.com

### 行情回顾

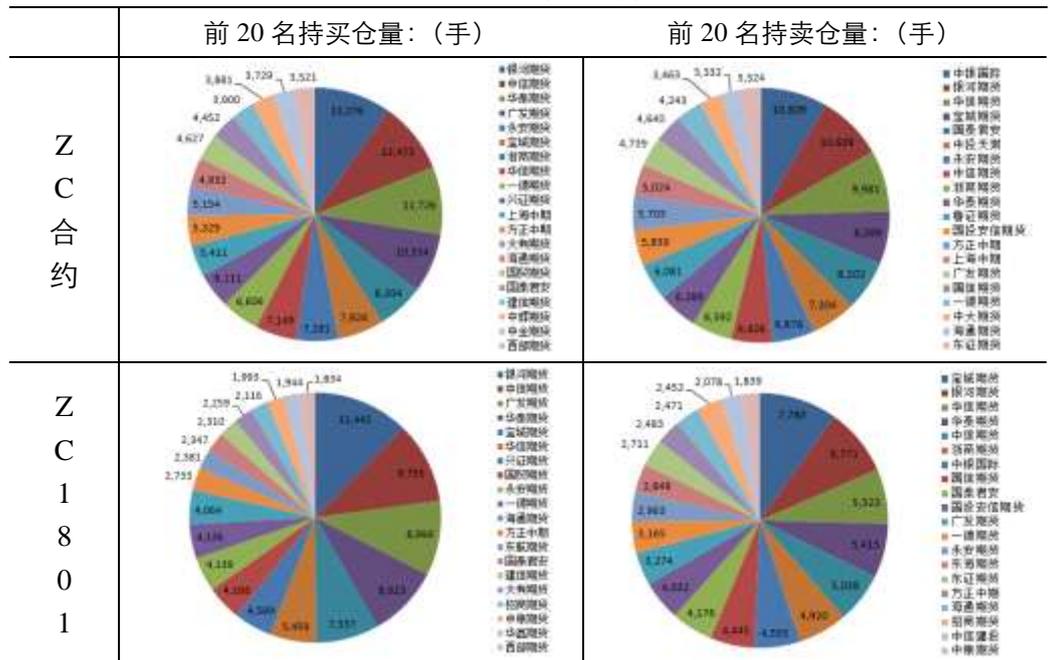
昨日动煤主力合约高位震荡，ZC1805 合约偏弱运行。主力合约 ZC1801 收于 683.4 元/吨，收涨 0.0 元/吨，涨幅 0.00%；持仓 25.8 万手，减少 31188 手，成交 13.5 万手，减少 11.1 万手，缩量减仓。

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  | 657.6 | 663.8 | 651.8 | 654.8 | -5.6 | -0.85% |
| ZC1801 | 681.8 | 689.8 | 675.0 | 683.4 | 0.0  | 0.00%  |

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 92825 手，前 20 名空方持仓 78937 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 136022 手，前 20 名空方持仓 128257 手。从机构层面看，多方较空方保持着一定的优势。

## 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) | 87.7  | 0.2 |

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 421 元/吨; 榆林 A15%, V33-35%, <1%S, Q6000 动力煤块坑口价 530 元/吨; A20%, V32-38%, <1%S, Q5500 烟煤末坑口价 4226 元/吨。

内蒙古包头动力煤 A20%, V30%, 0.2%S, Q5000 车板价 397 元/吨; 乌海动力煤 A18%, V>30%, >1%S, Q5500 车板价 424 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 531 元/吨; 张家口 A<25%, V16.4%, 0.8%S, Q4500 烟煤坑口价 518 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 11 日, 秦皇岛港库存 666 万吨, 曹妃甸港库存 219.5 万吨, 略有回升。秦港锚地船舶数 88 艘, 维持高位。

秦皇岛-广州海运费 72.8 元/吨, 上涨 1.6 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 65.7 元/吨, 上涨 1.9 元/吨。

## 相关信息

- 环境保护部部长李干杰 12 月 10 日表示，5 年来，中国特色的生态环境治理模式基本形成，坚决向污染宣战成效显著。2017 年是“大气十条”的收官之年，从目前情况看，设定的重要目标有望全部实现。
- 甘肃省人民政府网站消息，按照《国务院关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》（国发〔2016〕7 号）和国家发展改革委《关于做好钢铁煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展实施工作的通知》（发改电〔2016〕339 号）要求，甘肃省 2017 年关闭退出煤矿 10 处，退出产能 240 万吨。
- 为保障均衡运输、顺畅衔接，为区域内供需双方提供优质高效的交易交收服务，12 月 7 日，在中国（太原）煤炭交易中心 2018 年度煤炭交易大会上，中国铁路郑州局集团有限公司与中国（太原）煤炭交易中心联合举办了山西省（郑州铁路局区域）2018 年度煤炭运输需求衔接专场。

## 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持高位运行。近期沿海电厂日耗相对高位，下游补库意愿较强，短期煤炭市场供需基本面偏紧，煤价受到一定的支撑。但先进产能持续释放，后期供给将逐渐增加，加之最高最低库存制度的试行，预计后期煤价继续上行空间有限。建议投资者观望为主，ZC1805 合约前空可继续持有，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。