

兴证期货·研发产品系列

短期煤价高位运行，后期继续上行空间有限

兴证期货·研究发展部
能化研究团队

2017年12月13日 星期三

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

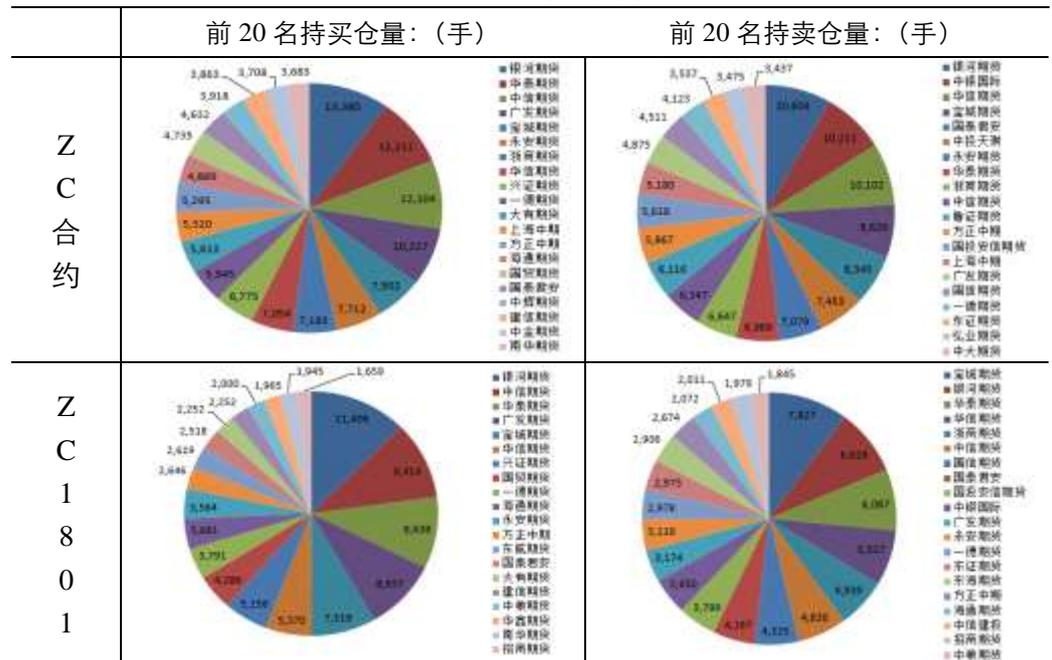
昨日动煤维持高位运行。主力合约 ZC1801 收于 685.4 元/吨，收涨 2.0 元/吨，涨幅 0.29%；持仓 25.3 万手，减少 5120 手，成交 80372 手，减少 54332 手，缩量减仓。

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	608.0	615.6	607.0	613.2	4.8	0.79%
ZC1801	684.6	687.8	681.0	685.4	2.0	0.29%

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 91319 手,前 20 名空方持仓 77506 手; ZC 合约前 20 名多方持仓 136149 手, 前 20 名空方持仓 129122 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	687	1
京唐港平仓价:山西产	693	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)	693.0	1.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	87.7	0.0

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

秦皇岛港煤炭 6000 大卡报 715 元/吨, 5800 大卡报 700 元/吨, 5500 大卡 680 元/吨。

广州港动力煤价格上调, 内贸煤 Q5500 港提价 815 元/吨, Q5000 报 705 元/吨, 印尼煤 Q3800 报 510 元/吨, 市场成交一般。

山东济宁大矿 Q5000-5200 混煤出厂含税价报 670 元/吨。

安徽地区大矿 Q5000 出厂含税 660 元/吨。

江苏徐州大矿 Q5000-5500 混煤出厂含税价报 600-660 元/吨。

黑龙江七台河 Q5000-5400 动力煤出厂含税价 624 元/吨。

辽宁阜新 Q5500 动力煤车板含税 730 元/吨。

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。

内蒙古鄂尔多斯地区动力煤暂稳, 现 5500 大卡动力煤坑口含税价报 370-380 元/吨。

云南文山州动力煤市场暂稳, 现 Q4200 报 640 元/吨, Q4500 报 710 元/吨, 均为坑口含税价。

四川达州动力煤市场维持弱势, Q4000A32V22S0.7 出厂含税价 480-520 元/吨。

贵州六盘水动力煤市场稳, Q5000S1.5-2.5 车板含税价 605-615 元/吨。

陕西榆林地区动力煤价格暂稳, 面煤 Q6000A10-12V33-35S0.56Mt9 坑口含税价 435 元/吨, 成交情况一般。

甘肃平凉地区动力煤价格暂稳, 现电煤 5000 大卡报 470; 精块煤 5500 报 510, 均为安口南车板含税价。

截至 12 月 12 日, 秦皇岛港库存 668 万吨, 增加 2 万吨; 曹妃甸港库存 217.9 万吨, 减少 1.6 万吨。秦港锚地船舶数 95 艘, 增加 7 艘。

秦皇岛-广州海运费 74.9 元/吨, 上涨 2.1 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 67.8 元/吨, 上涨 1.9 元/吨。

相关信息

- 从国家发展改革委了解到，国家发改委、环境保护部、住房城乡建设部、国家能源局分别牵头组成四个调研组，即日起分赴京津冀、辽吉黑、晋陕蒙、鲁豫等地开展实地调研督导，以进一步压实地方责任，切实保障群众温暖过冬。
- 近日，随着气温下降，天然气采暖用户逐渐增多，集中供热用户开始试炉供暖，天然气用量迅速增加。为切实做好今年迎峰度冬期间天然气保供应工作，西北能源监管局启动了天然气供需监测预警工作，并向中国石油天然气销售西部公司、长庆油田、青海油田，延长石油，陕西燃气集团等企业提出了具体监管要求。
- 2017年11月份，印度（所有煤种）煤炭进口量为1918万吨，较去年同期的1370万吨增长40%，但较10月份进口量1977万吨下降2.98%。

后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持高位运行。随着燃煤供暖需求的增加，下游补库意愿提高，短期煤炭价格受到一定的支撑；但煤炭先进产能持续释放，后期煤炭供给将逐渐增加，加之明年将试行最高最低库存制度，预计后期煤价将逐渐回归合理运行。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。