

兴证期货·研发产品系列

## 短期煤价高位运行，动煤谨防回落风险

兴证期货·研究发展部  
能化研究团队

2017年12月15日星期五

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

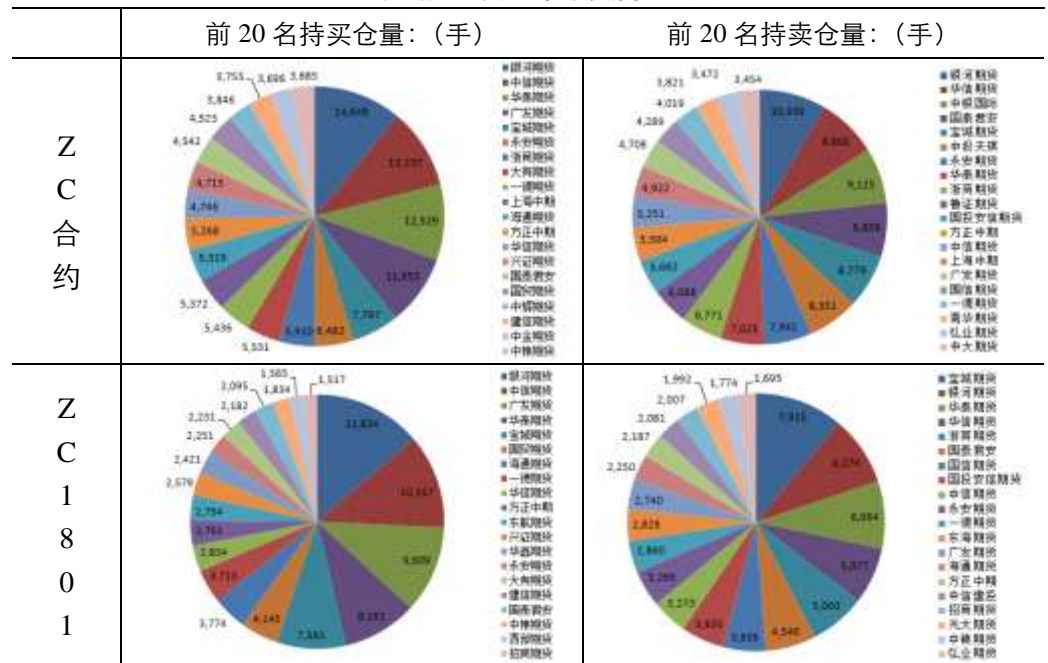
昨日动煤主力合约维持高位运行，ZC1805 合约冲高回落。主力合约 ZC1801 收于 689.4 元/吨，收涨 3.4 元/吨，涨幅 0.50%；持仓 23.7 万手，减少 6330 手，成交 14.9 万手，增加 60344 手，放量减仓。

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	655.8	663.2	654.4	656.6	-0.8	-0.12%
ZC1801	686.0	694.8	686.0	689.4	3.4	0.50%

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 86228 手,前 20 名空方持仓 71562 手; ZC 合约前 20 名多方持仓 132691 手, 前 20 名空方持仓 128837 手。从机构层面看, 多方较空方维持着一定的优势。

## 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	689	0
京唐港平仓价:山西产	695	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)	695.0	0.0
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

江苏某贸易商表示, 5500 大卡煤报价 695-700 元, 5000 大卡煤报价 625-630。

北京某贸易商表示, 目前港口山西煤 5500 大卡硫 0.8 平仓价 698 元, 5000 大卡煤平仓价 625 元, 下游客户还价 5000 大卡配煤硫 0.8 的平仓价 622 元。

秦港某贸易商表示, 港口 5500 大卡山西煤平仓价 695-700 元, 5000 大卡煤平仓价 625 元。

山西某贸易商表示, 目前 5500 大卡煤硫 0.6-1 平仓价 691-695 元, 5000 大卡平仓价 620-625 元。

河北某贸易商表示, 目前 5500 大卡蒙煤硫 0.4 算到平仓价 695 元。

广东某贸易商表示, 最近澳洲 5500 大卡煤报价 FOB74-75 美金, Cape 船型运费 13.5 美金左右。印尼 3800 大卡煤小船型 FOB46.5-47 美金, 4800 大卡煤报价 FOB70-71 美金。

北京某进口商表示, 最近澳煤 5500 报价 FOB74-75 美金。

山东某贸易商表示, 目前澳洲 5500 大卡煤到日照港 CFR88-89 美金, 印尼 3800 大卡 CFR57 美金。

北京某进口商表示, 印尼 3400 大卡煤 FOB36.5 美金, 3800 大卡煤小船 FOB46.5 美金, 大船 FOB47.5 美金。

华北某进口商表示, 印尼 3800 大卡煤到岸含税报 440 元, 3400 大卡报 355 元, 4700 报 585 元。

福建某贸易商表示, 印尼 3800 大卡煤小船型报价 FOB46.5 美金左右, 4700 大卡煤 FOB67 美金。巴拿马船型运费 6.8 美金, 小船运费 7.7 美金。

截至 12 月 14 日, 秦皇岛港库存 671 万吨, 增加 4 万吨; 曹妃甸港库存 236.7 万吨, 增加 7 万吨。秦港锚地船舶数 99 艘, 增加 1 艘。

秦皇岛-广州海运费 80.6 元/吨, 上涨 3.3 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 72.4 元/吨, 上涨 1.9 元/吨。

## 相关信息

- 2017年11月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.1%，比10月份回落0.1个百分点。从环比看，11月份，规模以上工业增加值比上月增长0.48%。1-11月份，规模以上工业增加值同比增长6.6%。
- 2017年1-11月份，全国煤炭开采和洗选业固定资产投资为2435亿元，同比下降11.3%。  
2017年1-11月份，民间煤炭开采和洗选业固定资产投资为1356亿元，同比下降19%。
- 11月份，全国原煤产量29998万吨，同比下降2.7%；环比增加1644万吨，增长5.8%。  
2017年1-11月份全国累计生产原煤313596万吨，同比增长3.7%。
- 国家能源局12月14日针对15省市、18家企业以及新疆建设兵团和北京市城市管理委员会，发布《关于做好2017—2018年采暖季清洁供暖工作的通知》提出，煤炭企业要结合国家煤炭去产能工作统一部署，根据采暖季北方地区热力生产用煤需求，合理释放部分煤炭先进产能，保障民生取暖用煤。

## 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持震荡调整。当前供暖用煤需求增加，下游补库积极性较高，港口现货价格维稳运行，对动煤形成一定支撑。但随着先进产能逐渐释放，后期煤炭供给将继续增加，预计后期煤价将逐渐回归合理区间运行。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。