

兴证期货·研发产品系列

## BSPI 指数微涨，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21日星期四

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

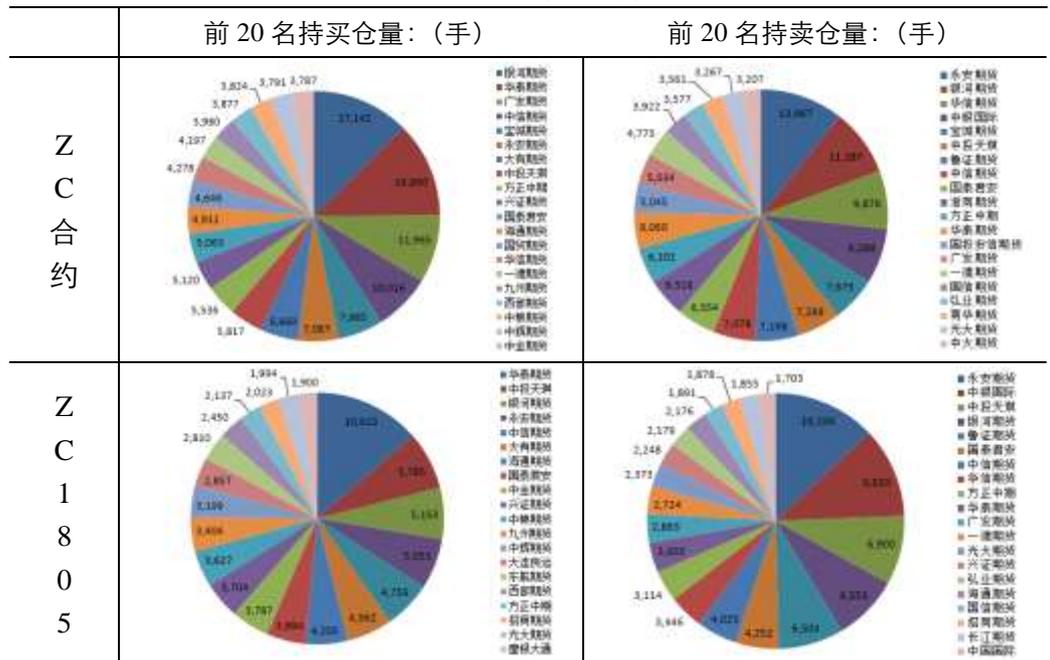
昨日动煤继续维持高位运行。主力合约 ZC1805 收于 636.6 元/吨，收跌 1.2 元/吨，跌幅 0.19%；持仓 23.4 万手，增加 14012 手，成交 11.8 万手，减少 16014 手，缩量增仓。

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 合约	688.8	691.4	685.0	687.6	-2.8	-0.41%
ZC1805	639.2	639.6	630.0	636.6	-1.2	-0.19%

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 ZC1805 合约前 20 名多方持仓 77906 手，前 20 名空方持仓 78910 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 136542 手，前 20 名空方持仓 131277 手。从机构层面看，多空双方博弈较为胶着。

## 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	694	1
京唐港平仓价:山西产	700	1
广州港库提价:山西优混	805	0
广州港库提价:印尼煤	800	0
广州港库提价:澳洲煤	800	0

CCI5500 指数 (元/吨)	700.0	1.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	88.0	0.0

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

环渤海动力煤价格指数报收于 577 元/吨, 比前一报告期上涨 1 元/吨, 环比上行 0.17%。

内蒙某贸易商表示, 5000 大卡蒙煤硫 0.8 以下主流价格基本在 630 元。

山西某贸易商表示, 山西煤 5500 大卡报价 705, 5000 大卡报价 635, 5500 大卡主流的成交价在 698-700。

天津某贸易商表示, 5500 大卡煤普遍报价 705 元以上, 5000 大卡煤平仓价 630 元, 4500 大卡煤报价 550-555 元。

江苏某电厂表示, 现在市场上 5500 大卡低硫煤主流平仓价 705 元。

广东某贸易商表示, 市场上 5500 和 5000 大卡煤主流成交价格 700 和 630 差不多。

上海某贸易商表示, 最近 5500 大卡煤价格 705 元左右, 也有一些报 710 元的。

浙江某贸易商表示, 5500 大卡煤硫 1 以下平仓价 703 元, 5000 大卡硫 0.8 平仓价 630 元。

北京某贸易商表示, 最近印尼 3800 大卡煤报价小船 FOB47 美金, 澳洲煤货 5500 大卡煤报价 FOB79-80 美金。

华东某贸易商表示, 目前报 2 月份的印尼 3800 大卡煤小船型 FOB47.25 美金, 大船型 FOB48.25 美金, 4700 大卡煤报价 FOB69-70 美金。

北京某贸易商表示, 目前印尼 3800 大卡煤小船型 FOB47 美金, 4700 大卡煤小船 FOB67 美金。

浙江某贸易商表示, 最近印尼 3800 大卡煤 FOB47 美金以上, 印尼至华南巴拿马船型运费 6.8 美金, 小船运费 7.5 美金。

北京某贸易商表示, 印尼 3800 小船报价在 FOB47 美金以上。

某外商表示, 印尼 3800 大卡煤小船报价 FOB47 美金。

截至 12 月 20 日, 秦皇岛港库存 677 万吨, 增加 0.5 万吨; 曹妃甸港库存 233.2 万吨, 减少 4.5 万吨。秦港锚地船舶数 111 艘, 增加 3 艘。

秦皇岛-广州海运费 79.6 元/吨, 下跌 0.8 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 70.9 元/吨, 下跌 1.1 元/吨。

## 相关信息

- 社科院: 2017 年中国经济有望增长 6.8%, 2018 年有望增长 6.7%; 2018 年 CPI 增速可能在 2%, PPI 可能增长 3.6%, 固定资产投资增速可能降至 6.3%, 社会消费品零售增速可能为 10.1%。明年中国需要一定程度扩张性的财政政策来稳定经济增长, 明年房地产开发投资将受遏制, 因可用资金增速放缓; 管控地方债务风险可能影响基建投资。
- 发改委透露, 将对重点地区冬季采暖价格监管工作进行督查, 并派出检查组, 对重点地区和重点企业进行直接检查, 确保冬季采暖期间市场价格监管工作取得实效。
- 12 月 19 日, 印度煤炭部长苏希尔·库马尔 (Susheel Kumar) 表示, 到 2022 年, 印度有望实现煤炭产量 15 亿吨。其中, 印度煤炭公司 (Coal India Ltd) 产量为 10 亿吨, 其余 5 亿吨产量来自私营企业和新加瑞尼煤矿公司 (Singareni Collieries)。

## 后市展望及策略建议

兴证动煤: 隔夜动煤冲高回落。受电厂日耗持续回升, 电煤库存逐渐走低, 下游电厂采购积极性较高, 同时短期供给依然偏紧, 煤价稳中微涨, BSPI 指数上行 1 元/吨, 对期货价格形成一定的支撑; 但后期随着供给逐渐增加, 煤价继续上行空间或较为有限, 预计中长期煤价回落风险较大。建议投资者观望为主, 暂且偏空思路看待, 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。