

兴证期货·研发产品系列

煤价继续上行空间有限，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22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

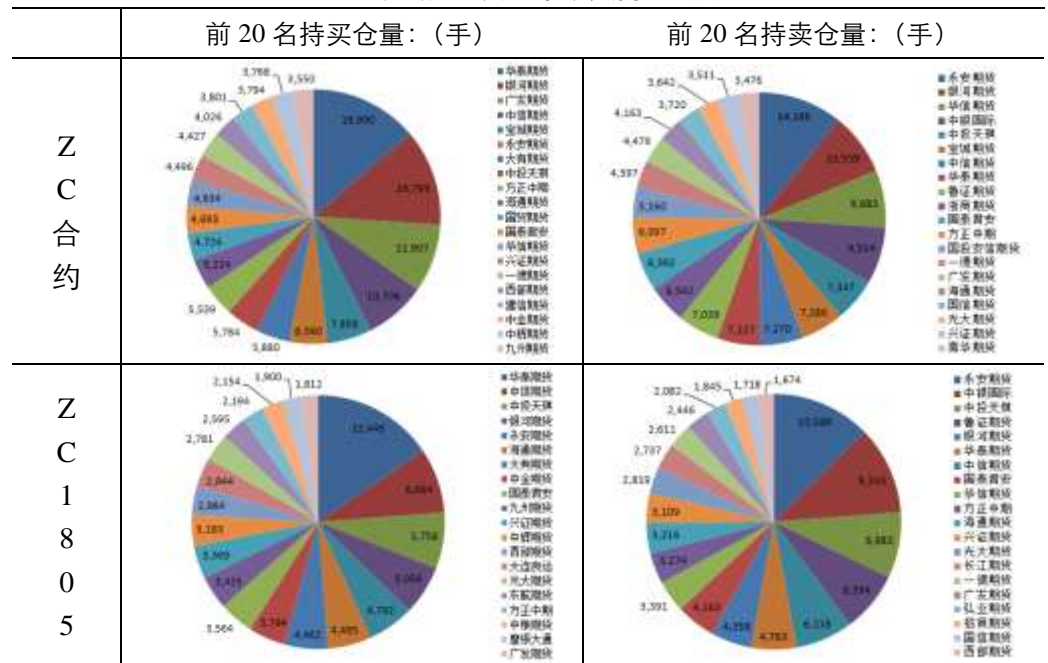
昨日动煤维持高位偏弱运行。主力合约 ZC1805 收于 631.0 元/吨，收跌 5.6 元/吨，跌幅 0.88%；持仓 24.5 万手，增加 11264 手，成交 22.2 万手，增加 10.3 万手，放量增仓。

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 合约	656.4	662.2	649.4	651.6	-4.8	-0.73%
ZC1805	638.0	644.2	625.2	631.0	-5.6	-0.88%

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 80382 手，前 20 名空方持仓 83644 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 137094 手，前 20 名空方持仓 131870 手。从机构层面看，多方较空方维持着一定的近强远弱的格局。

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	0
京唐港平仓价:山西产	700	0
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	0.0
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

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。

广州港动力煤价格暂稳, 内贸煤 Q5500 港提价 835 元/吨, Q5000 报 755 元/吨, 印尼煤 Q3800 涨 10 元报 535 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 21 日, 秦皇岛港库存 676 万吨, 减少 1 万吨; 曹妃甸港库存 234.3 万吨, 增加 1.1 万吨。秦港锚地船舶数 111 艘, 维持高位。

秦皇岛-广州海运费 78.4 元/吨, 下跌 1.2 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 68.7 元/吨, 下跌 2.2 元/吨。

相关信息

- 2017年12月20日发改委环资司任树本司长主持召开煤炭消费减量替代工作协调小组第三次会议，会议通报了2016年度重点地区煤炭减量替代工作检查结果，总结了2017年煤炭消费减量替代工作情况，对下一阶段煤炭消费减量替代重点工作进行部署。
- 11月份鄂尔多斯市煤炭产量4798.3万吨，同比减少208.3万吨，下降4.2%，回落2.6个百分点。
1-11月鄂尔多斯市煤炭累计产量53753万吨，同比增加3490.4万吨，增长6.9%。
- 11月份，山西省规模以上原煤产量7160.4万吨，同比下降7.9%；1-11月份，累计生产原煤78040.5万吨，同比增长4.6%。
- 新浪援引外媒报道称，发改委口头通知相关部门，今年早些时候对进口煤采取的限制性措施，目前暂时取消。此举旨在保障能源供应，因近期全国各地出现能源短缺情况；发改委未说明暂时取消将持续多久时间。

后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持高位震荡。近期电厂日耗持续回升，下游补库意愿增强，煤炭市场延续良好态势；但后期先进产能持续释放，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。