

兴证期货·研发产品系列

短期需求仍有支撑，但中长期动煤谨防回落风险

兴证期货·研究发展部
能化研究团队

2017年12月25日星期一

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

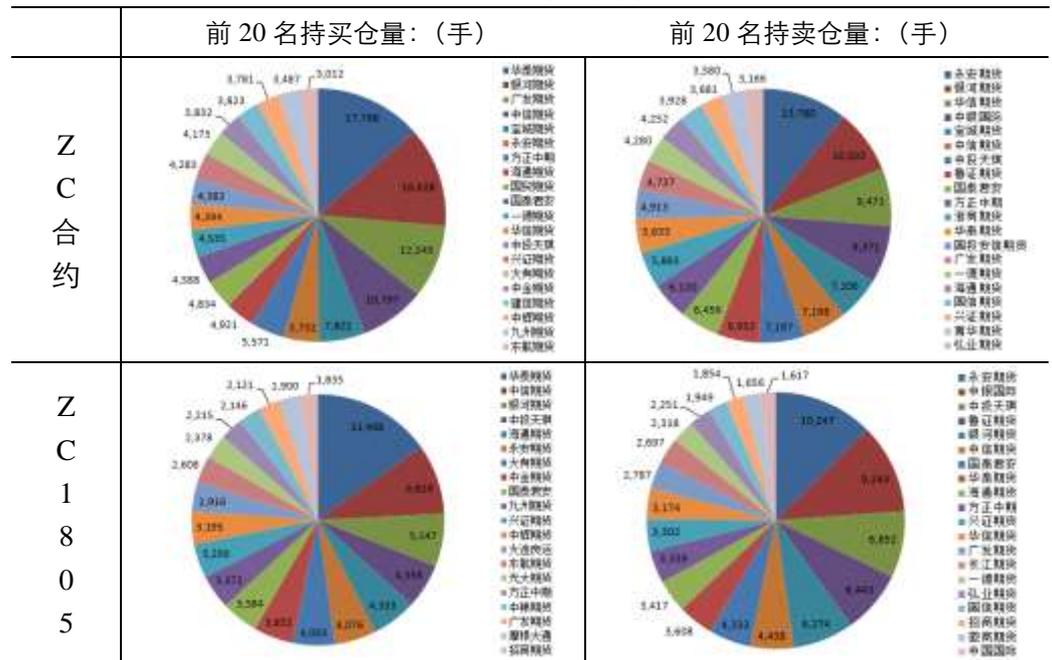
昨日动煤维持在630一线上下震荡调整。主力合约ZC1805收于629.6元/吨，收跌1.4元/吨，跌幅0.22%；持仓23.6万手，减少8960手，成交15.2万手，减少69572手，缩量减仓。

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 合约	647.8	656.6	647.8	651.4	-0.2	-0.03%
ZC1805	628.6	637.8	625.0	629.6	-1.4	-0.22%

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75692手，前20名空方持仓81798手。从机构层面看，多方较空方仍然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	697	0
京唐港平仓价:山西产	703	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)	703.0	3.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	89.0	1.0

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

内蒙古某贸易商表示, 现在港口 5500 大卡煤平仓价 700 元左右。

河北某贸易商表示, 现在 5000 大卡煤价格 630 元左右, 5500 在 700 元左右。

华中某贸易商表示, 目前 5500 大卡煤硫 1 平仓价 700-703 元, 5000 大卡平仓价 630 元。

港口某贸易商表示, 5500 大卡配煤硫 1 平仓价 705 元, 单一山西煤、蒙煤硫 0.6-0.8 平仓价 710 元, 5000 大卡煤平仓价 630-635 元。

山西某贸易商表示, 曹妃甸 5500 大卡蒙煤报价 710 元, 5000 大卡市场上喊价 630-635 元。

内蒙古某贸易商表示, 5500 大卡蒙煤平仓价 705 元, 5000 大卡煤平仓价 630 元。

浙江某贸易商表示, 5500 大卡煤市场上报价 700-705 元。

广西某贸易商表示, 澳洲 5500 大卡煤到岸价格在 710 元左右, FOB78-80 美金。

国内某贸易商表示, 最近下游电厂采购的 1 月底交货的印尼 4800 大卡煤到岸价 600 元。

北京某贸易商表示, 印尼 3400 大卡煤报盘普遍在 FOB47.5 美金。

国外某贸易商表示, 澳洲 5500 大卡煤报价 FOB78 美金。

浙江某贸易商表示, 澳洲 5500 大卡煤报价 FOB78 美金多, 印尼 3800 大卡煤报价 FOB48 美金左右。

广东某贸易商表示, 印尼 3800 大卡煤小船型报现在报价 FOB47.5-48 美金, 4700 大卡煤报价 FOB67.5 美金。

北京某贸易商表示, 澳洲 5500 大卡煤报价 FOB79-80 美金, 印尼 4800 大卡煤成交价接近 FOB70 美金。

截至 12 月 22 日, 秦皇岛港库存 676.5 万吨, 增加 0.5 万吨; 曹妃甸港库存 231.9 万吨, 减少 2.4 万吨。秦港锚地船舶数 119 艘, 增加 8 艘。

秦皇岛-广州海运费 77.5 元/吨, 下跌 0.9 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 67.6 元/吨, 下跌 1.1 元/吨。

相关信息

- 全国发展改革工作会召开，这是中央经济工作会后召开的第一个综合性会议，会议对 2018 年我国发展和改革工作进行具体部署。会议指出，2017 年“三去一降一补”成效明显，商品房待售面积降至近 3 年来最低，1700 亿元清费减负任务全面完成；混合所有制改革试点已分三批在 50 家国有企业全面铺开。
- 为了规范安全生产责任保险工作，强化事故预防，切实保障投保的生产经营单位及有关人员的合法权益，近日，国家安全监管总局、保监会、财政部制定并印发了《安全生产责任保险实施办法》，自 2018 年 1 月 1 日起施行。
- 山西省太原市政府新闻办举办新闻发布会，对外通报环境保护税、水资源税改革进展情况。近期，煤炭大省山西陆续启动前述改革，借此倒逼产业转型升级。

后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持震荡调整。近期电厂负荷偏高，库存较低，补库积极性较好，支撑煤炭现货价格稳中微涨；但随着先进产能持续释放，预计后期煤价继续上行空间或较为有限，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。