

兴证期货·研发产品系列

短期煤市维稳运行，中长期煤价回落概率较大

兴证期货·研究发展部

2017年12月26日星期二

能化研究团队

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：Z0011397

刘倡

从业资格号：F3024149

联系方式：林惠

021-20370948

linhui@xzfutures.com

行情回顾

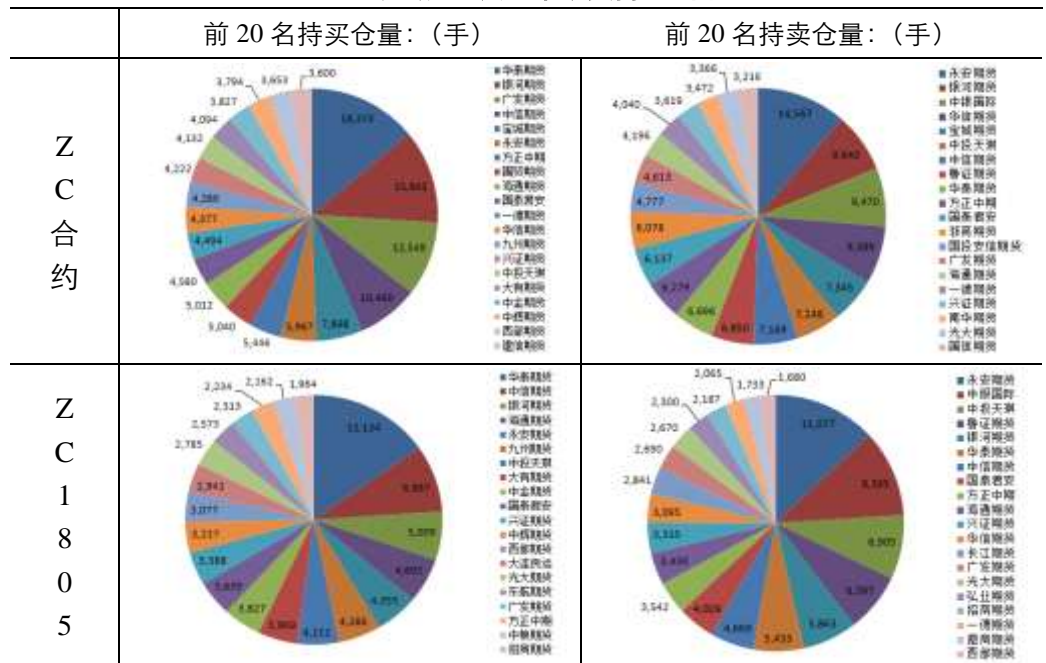
昨日动煤维持在630一线上下偏弱震荡。主力合约ZC1805收于627.6元/吨，收跌2.0元/吨，跌幅0.32%；持仓24.7万手，增加10946手，成交15.2万手，减少128手，缩量增仓。

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	649.4	654.8	648.2	651.2	-0.2	-0.03%
ZC1805	629.2	633.6	624.2	627.6	-2.0	-0.32%

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79464手，前20名空方持仓85320手；ZC合约前20名多方持仓131669手，前20名空方持仓128170手。从机构层面看，空方较多方逐渐呈现出一定的优势。

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	697	0
京唐港平仓价:山西产	703	0
广州港库提价:山西优混	820	15
广州港库提价:印尼煤	815	15
广州港库提价:澳洲煤	815	15

CCI5500 指数 (元/吨)	703.0	0.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	89.0	0.0

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

山西大同动力煤 A12-18%, V28-32%, 1%S, Q5500 车板含税价 485 元/吨; 吕梁动力煤 A19%, V20-25%, 1.2%S, Q5500 车板含税价 515 元/吨; 晋中动力煤 A18-26%, V14-18%, 2.2%S, Q5000 车板含税价 515 元/吨; 长治动力煤 A22-28%, V14%, 2%S, Q5500 车板含税价 645 元/吨; 忻州动力煤 A18-23%, V28-32%, 1.5%S, Q5500 车板含税价 460 元/吨。

陕西神木 A15%, V28-34%, <1%S, Q6000 烟煤末坑口价 433 元/吨; 榆林 A15%, V33-35%, <1%S, Q6000 动力煤块坑口价 515 元/吨; A20%, V32-38%, <1%S, Q5500 烟煤末坑口价 444 元/吨。

内蒙古包头动力煤 A20%, V30%, 0.2%S, Q5000 车板价 396 元/吨; 乌海动力煤 A18%, V>30%, >1%S, Q5500 车板价 421 元/吨。

安徽淮南动力煤 A19%, V25%, 0.6%S, Q5000 车板价 585 元/吨; 淮北动力煤 A20%, V25%, 0.8%S, Q5000 车板价 590 元/吨。

山东枣庄动力煤 A18%, V30%, <1.5%S, Q5500 车板价 630 元/吨; 兖州动力煤 A14-16%, V30%, 0.7%S, Q6000 车板价 725 元/吨。

贵州贵阳动力煤 A<22%, V12-15%, 3%S, Q6300 出厂价 645 元/吨; 水城 A15-18%, V22%, 1%S, Q6000 混煤车板价 645 元/吨。

河北唐山动力煤 A24%, V37-38%, <1%S, Q4500 出厂价 541 元/吨; 张家口 A<25%, V16.4%, 0.8%S, Q4500 烟煤坑口价 528 元/吨。

河南义马 A22%, V38.7%, 1%S, Q4500 长焰煤车板价 470 元/吨。

黑龙江鹤岗动力煤 A26-32%, V28-42%, 0.6%S, Q5000 车板价 520 元/吨。

湖南湘潭 A16%, V21-23%, 1%S, Q5500 烟煤车板价 655 元/吨。

四川达州动力煤 A21%, V36%, <1%S, Q4500 出厂价 610 元/吨。

甘肃兰州 A20%, V37%, 0.7%S, Q6500 烟煤末出厂价 500 元/吨。

截至 12 月 22 日, 秦皇岛港库存 674 万吨, 维稳运行; 曹妃甸港库存 223.5 万吨, 略有减少。秦港锚地船舶数 131 艘, 继续增加。

秦皇岛-广州海运费 75.4 元/吨, 下跌 2.1 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 65.8 元/吨, 下跌 1.8 元/吨。

相关信息

- 工信部工作会议在京召开，会议提出，预计明年全国规模以上工业增加值增长 6% 左右；预计 2017 年全国规模以上工业增加值增长约 6.5%。
- 中国环境报消息，针对近期出现部分地区供暖不足、天然气供应短缺等问题，环境保护部抽调部机关各司局和在京直属单位 2000 多人组成 839 个组，在各有关地方政府和各部门大力支持配合下，于 12 月 15 日至 20 日赴京津冀及周边“2+26”城市，广泛深入开展大走访、大慰问、大调研和大督查活动。李干杰部长、翟青副部长、赵英民副部长，分别带队赴天津、保定、廊坊、邢台、邯郸、德州、聊城、安阳等重点地区进行调研督导。
- 根据《国务院关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》（国发〔2016〕7 号）和《湖南省人民政府办公厅关于印发〈湖南省煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的实施方案〉》（湘政办〔2016〕28 号）要求，全省邵阳市等有关市、县人民政府已对邵阳市石下江煤矿等 41 处煤矿作出关闭退出决定，并实施关闭退出，已化解煤炭过剩产能 316 万吨。

后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 630 一线附近震荡调整。近期港口煤炭供给依然偏紧，加之下游补库拉煤积极性较高，煤炭现货价格维稳运行。但随着先进产能持续释放，预计后期煤炭供给将逐渐增加，煤价继续上行空间或较为有限，中长期煤价回落可能性较大。建议投资者观望为主，暂且维持偏空思路看待，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。