

兴证期货·研发产品系列

短期煤市维稳运行，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27日星期三

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

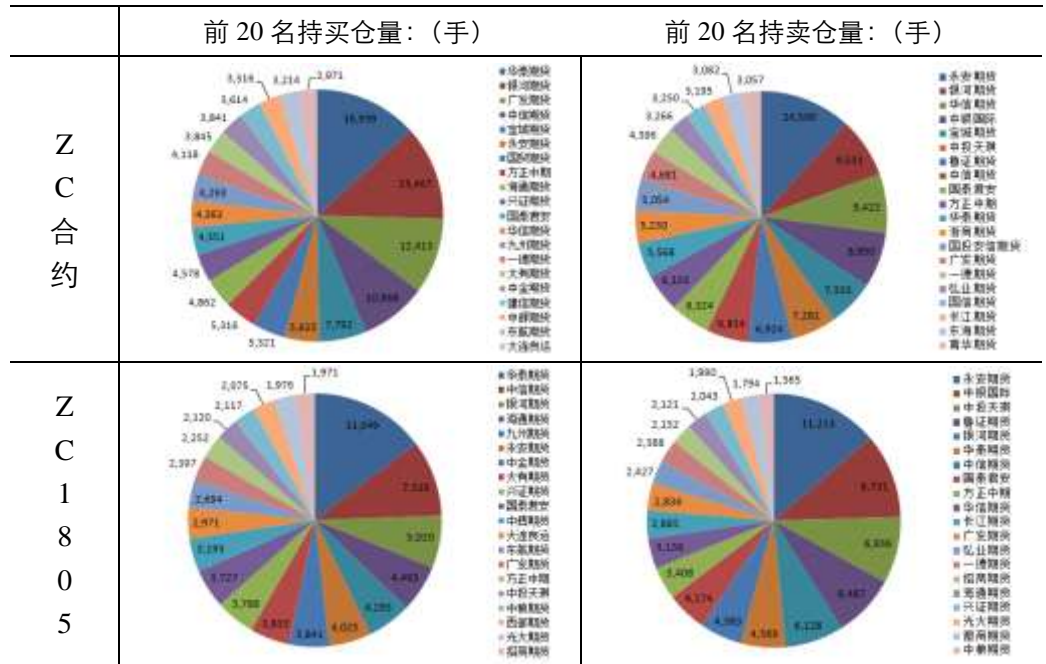
昨日动煤维持在630一线上下震荡调整。主力合约ZC1805收于631.6元/吨，收涨4.0元/吨，涨幅0.64%；持仓24.1万手，减少5506手，成交12.3万手，减少29126手，缩量减仓。

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 | 650.0 | 655.6 | 649.2 | 653.6 | 2.4 | 0.37% |
| ZC1805 | 627.6 | 633.8 | 625.2 | 631.6 | 4.0 | 0.64% |

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75154手，前20名空方持仓81344手；ZC合约前20名多方持仓127496手，前20名空方持仓123951手。从机构层面看，空方较多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 | 699 | 2 |
| 京唐港平仓价:山西产 | 705 | 2 |
| 广州港库提价:山西优混 | 820 | 0 |
| 广州港库提价:印尼煤 | 815 | 0 |
| 广州港库提价:澳洲煤 | 815 | 0 |

| | | |
|-----------------------|-------|-----|
| CCI5500 指数 (元/吨) | 705.0 | 2.0 |
| 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

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 845 元/吨, Q5000 报 775 元/吨, 印尼煤 Q3800 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 455 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 26 日, 秦皇岛港库存 673.5 万吨, 减少 0.5 万吨; 曹妃甸港库存 212.1 万吨, 减少 11.4 万吨。秦港锚地船舶数 132 艘, 增加 1 艘。

秦皇岛-广州海运费 73.2 元/吨, 下跌 2.2 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 63.1 元/吨, 下跌 2.7 元/吨。

相关信息

- 发改委、能源局联合发布关于加大清洁煤供应确保群众温暖过冬的通知，要求加大清洁煤供应力度，积极挖潜增加产量和供应。
- 为贯彻落实《中共中央 国务院关于推进价格机制改革的若干意见》（中发〔2015〕28号），国家发展改革委发布关于深化铁路货运价格市场化改革等有关问题的通知，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，促进铁路运输行业持续健康发展，决定扩大铁路货运价格市场调节范围，简化运价结构、完善运价体系。
- 近日，发改委对多家天然气供应企业价格违规进行调查，检查发现，一些供气、供暖企业存在不执行政府定价或政府指导价，以及在工程改造、安装中乱收费等行为。各地主管部分对上述现象依法进行了相应的处理并处罚。

后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 630 一线上方窄幅震荡。近期港口煤炭供给依然偏紧，煤炭现货价格稳中微涨，对动煤形成一定的支撑。但随着先进产能持续释放，后期煤炭供给将逐渐增加，预计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。