

兴证期货·研发产品系列

动煤冲高回落，后期下行压力依然较大

兴证期货·研究发展部
能化研究团队

2018年1月2日星期二

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

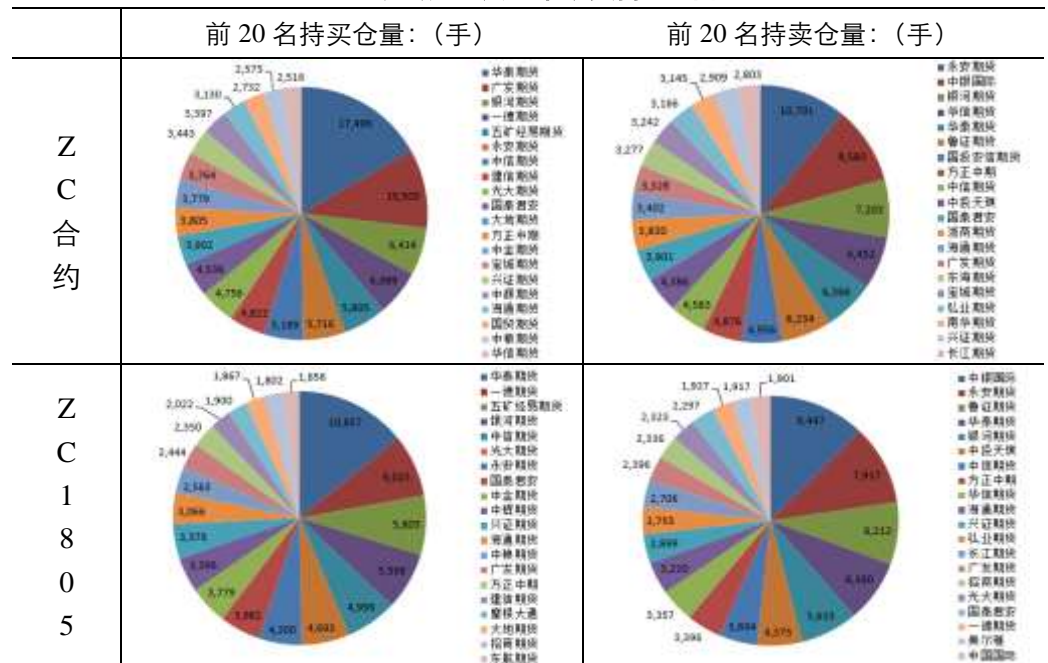
前一交易日动煤冲高回落。主力合约 ZC1805 收于 605.4 元/吨，收跌 3.0 元/吨，跌幅 0.49%；持仓 23.5 万手，增加 3522 手，成交 25.0 万手，增加 72358 手，放量增仓。

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	633.0	639.2	621.4	622.0	-11.8	-1.86%
ZC1805	608.4	616.8	602.0	605.4	-3.0	-0.49%

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 76376 手，前 20 名空方持仓 76868 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 104364 手，前 20 名空方持仓 98343 手。从机构层面看，多空双方博弈胶着。

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	702	0
京唐港平仓价:山西产	708	0
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)	708.0	0.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	89.2	0.2

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

河北某贸易商表示, 港口 5500 大卡 0.8 硫的煤价格 710 元, 5000 大卡煤 635 到 640 元左右。

内蒙古某贸易商表示, 市场 5000 大卡煤硫 0.8 平仓价 635 元。

内蒙古某贸易商表示, 现在市场上 5500 大卡煤主流价格 705-710 元。

福建某贸易商表示, 最近 5500 大卡煤平仓价 790 多元, 5000 大卡煤平仓价 720 多元。

天津某贸易商表示, 5500 大卡单一山西煤硫 0.8 港口平仓价 710 元左右, 5000 大卡煤硫 0.8 平仓价 638 元左右。

内蒙古某贸易商表示, 目前港口 5500 大卡煤平仓价 710 元左右。

天津某贸易商表示, 现在市场 5000 大卡煤主流报价 635-640 元。

广东某贸易商表示, 最近印尼 3800 大卡煤报价 FOB48 美金, 澳洲 5500 大卡煤到岸含港建报价 710-720 元,。

福建某贸易商表示, 印尼 3800 大卡煤 FOB47-47.5 美金, 印尼 4700 大卡煤 FOB68 美金左右, 4800 大卡煤 FOB69-69.5 美金。

福建某贸易商表示, 目前 1 月下旬船期的印尼 3800 大卡煤小船型 FOB47.5-48 美金, 4700 大卡煤 FOB68 美金。印尼至华南小船型运费 7.5 美金。

国内某贸易商表示, 印尼 3800 大卡煤大船型报价 FOB48.5 美金, 4800 大卡煤 FOB69-69.5 美金。印尼华南巴拿马船型运费 6-6.5 美金。

北京某贸易商表示, 澳煤 5500 大卡报价 FOB79 美金多, 下游还盘价 FOB76-77 美金。印尼煤 3800 大卡 FOB48 美金左右, Cape 船型 11 美金左右。

截至 12 月 29 日, 秦皇岛港库存 657 万吨, 减少 14 万吨; 曹妃甸港库存 193.4 万吨, 减少 5.7 万吨。秦港锚地船舶数 111 艘, 减少 2 艘。

秦皇岛-广州海运费 58.8 元/吨, 下跌 3.8 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 47.6 元/吨, 下跌 4.6 元/吨。

相关信息

- 中国 12 月官方制造业 PMI 为 51.6，连续 17 个月站稳荣枯线上方，前值 51.8。中国 12 月官方非制造业 PMI 55，预期 54.9，前值 54.8。
- 《中华人民共和国环境保护税法》自 2018 年 1 月 1 日起施行。规定征收环境保护税，不再征收排污费。
- 2018 年中国铁路乌鲁木齐局集团有限公司战略大客户战略合作协议签约仪式暨煤炭供需见面会在乌鲁木齐召开。乌鲁木齐局集团有限公司与 13 家煤炭需求企业，24 家驻疆央企、疆内大企业等战略大客户签订了 2018 年战略运输合作协议，签约运量为 9100 万吨，较去年增长 31%。
- 中国环境报消息，12 月 28 日上午，环境保护部举行 12 月例行新闻发布会。国家环境保护督察办公室副主任刘长根介绍第一轮中央环保督察有关情况，环境保护部宣传教育司巡视员刘友宾主持发布会，通报近期环境保护重点工作进展情况，并共同回答了记者关注的问题，其中煤改气受人瞩目。

后市展望及策略建议

兴证动煤：近期下游电厂负荷偏高，库存较低，补库积极性较好，现货价格维稳运行；但随着先进产能持续释放，后期煤炭供给将逐渐增加，加之沿海煤炭运费大幅下挫，预计中长期煤价回落概率较大。建议投资者维持偏空思路，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。