

兴证期货·研发产品系列

## 先进产能持续释放，中长期煤价回落概率较大

兴证期货·研究发展部  
能化研究团队

2018年1月3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：Z0011937

刘倡  
从业资格号：F3024149  
联系方式：林惠  
021-20370948  
linhui@xzfutures.com

### 行情回顾

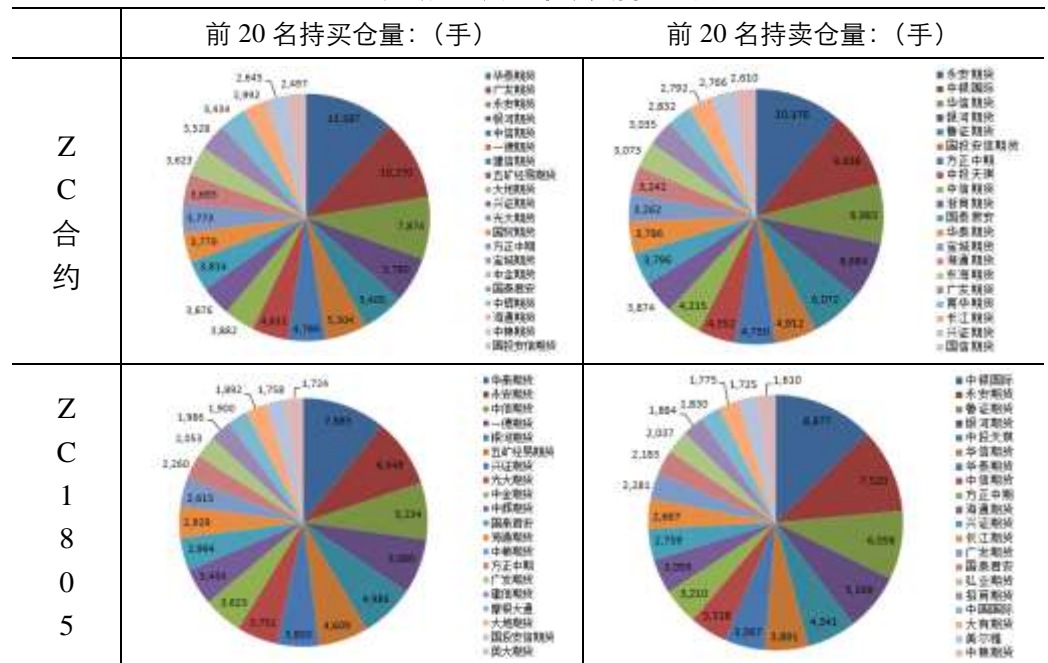
节后市场信心有所转好，动煤偏强震荡。主力合约 ZC1805 收于 612.8 元/吨，收涨 7.4 元/吨，涨幅 1.22%；持仓 22.1 万手，减少 14508 手，成交 14.4 万手，减少 10.6 万手，缩量减仓。

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	622.0	631.4	620.4	629.0	7.0	1.13%
ZC1805	605.0	614.0	601.0	612.8	7.4	1.22%

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 70711 手,前 20 名空方持仓 69761 手; ZC 合约前 20 名多方持仓 96953 手, 前 20 名空方持仓 92243 手。从机构层面看, 多方较空方呈现出一定的优势。

## 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	703	1
京唐港平仓价:山西产	709	1
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)	709.0	1.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	88.0	-1.2

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 440 元/吨; 榆林 A15%, V33-35%, <1%S, Q6000 动力煤块坑口价 510 元/吨; A20%, V32-38%, <1%S, Q5500 烟煤末坑口价 452 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 665 元/吨; 水城 A15-18%, V22%, 1%S, Q6000 混煤车板价 665 元/吨。

河北唐山动力煤 A24%, V37-38%, <1%S, Q4500 出厂价 546 元/吨; 张家口 A<25%, V16.4%, 0.8%S, Q4500 烟煤坑口价 533 元/吨。

河南义马 A22%, V38.7%, 1%S, Q4500 长焰煤车板价 490 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 630 元/吨。

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

截至 1 月 2 日, 秦皇岛港库存 653 万吨, 曹妃甸港库存 191.9 万吨, 维稳运行。秦港锚地船舶数 98 艘, 略有减少。

秦皇岛-广州海运费 57.6 元/吨, 下跌 1.2 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 46.6 元/吨, 下跌 1.0 元/吨。

## 相关信息

- 2017 年 12 月财新中国制造业 PMI 为 51.5，创四个月来新高，预期为 50.6，前值为 50.8。
- 2017 年 1-11 月份，全国规模以上煤炭企业原煤产量 31.4 亿吨，同比增长 3.7%。  
2017 年 1-11 月发运煤炭 19.7 亿吨，同比增长 15.1%。
- 新华社 1 日从中国铁路总公司获悉，2017 年，中铁总持续加大铁路建设特别是中西部铁路建设力度，确保 2017 年铁路固定资产投资 8000 亿元以上、投产新线 2100 多公里等任务目标的全面完成。
- 卡车之家消息，进入 2018 年，公路运输领域将迎来全新的运输政策。对于重卡市场，10 大卡车新政自 2018 年 1 月 1 日起正式实施。

## 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡。近期下游电厂日耗较高，补库意愿较强，港口船舶压港依然严重，现货市场维稳运行；但随着先进产能持续释放、产能置换速度加快，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。