

兴证期货·研发产品系列

## BSP I 指数小幅上涨，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4日星期四

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

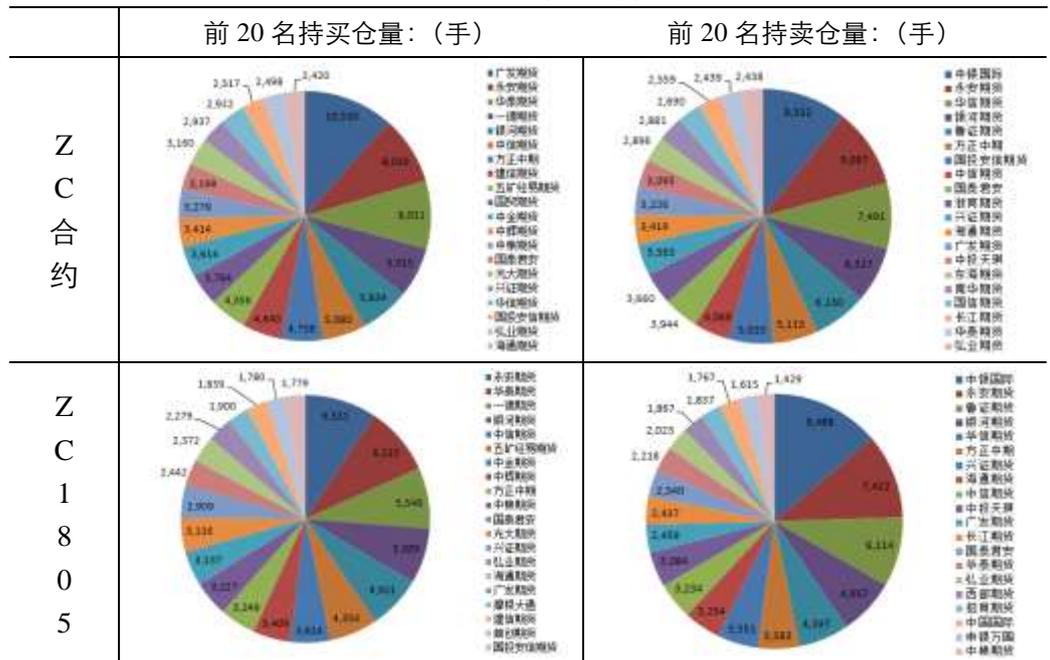
昨日动煤冲高回落。主力合约 ZC1805 收于 613.2 元/吨，收涨 0.4 元/吨，涨幅 0.07%；持仓 21.8 万手，减少 2402 手，成交 14.3 万手，减少 660 手，缩量减仓。

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	630.4	634.0	626.8	627.6	-1.4	-0.22%
ZC1805	612.6	617.6	609.2	613.2	0.4	0.07%

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 69604 手,前 20 名空方持仓 69076 手; ZC 合约前 20 名多方持仓 90907 手, 前 20 名空方持仓 89549 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	705	2
京唐港平仓价:山西产	711	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)	711.0	2.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	88.0	0.0

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

环渤海动力煤价格指数报收于 578 元/吨, 比前一报告期上涨 1 元/吨, 环比上行 0.17%。

内蒙某贸易商表示, 京唐港 5000 大卡硫 0.8 的山西煤价格 640 元左右。

天津某贸易商表示, 港口 5500 大卡硫 0.8 的山西煤价格 715 元了, 蒙煤的价格低一点, 在 712 元左右。

内蒙某贸易商表示, 最近 5500 大卡煤市场价 715 元左右。

秦港某贸易商表示, 5500 大卡陕煤, 平仓价 712 元。

天津某贸易商表示, 山西、陕西 5500 大卡煤成本价是 690 元, 港口平仓报的是 705-710 元。

浙江某贸易商表示, 港口某贸易商销售 5500 大卡硫 0.8 的山西煤价格 715 元, 现在市场上实际成交价格 710 元出头, 712 到 713 元左右。

河北某贸易商表示, 5000 大卡山西煤硫小于 1 价格 635 元, 硫 0.8 的可以卖到 637/638 的价格。

浙江某贸易商表示, 目前 5000 大卡煤报价 640-645。

广东某贸易商表示, 印尼 3800 大卡煤小船报价 FOB49 美金, 3400 大卡煤报价 FOB38 美金。4-5 万吨的船型到江内的运费是 10 美金附近。

江苏某贸易商表示, 澳煤 5500 大卡报价 FOB79-80 美金, 还盘 FOB77-78 美金。

北京某进口商表示, 澳洲 cape 船到华南 8.8 美金, 澳洲煤 5500 报价 FOB80-82 美金, 还盘 80 美金附近。

浙江某贸易商表示, 印尼 3800 大卡煤小船报价 FOB48-48.5 美金, 大船报价 FOB49 美金。

截至 1 月 3 日, 秦皇岛港库存 642 万吨, 减少 11 万吨; 曹妃甸港库存 197.6 万吨, 增加 5.7 万吨。秦港锚地船舶数 96 艘, 减少 2 艘。

秦皇岛-广州海运费 57.4 元/吨, 下跌 0.2 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 47.2 元/吨, 上涨 0.6 元/吨。

## 相关信息

- 为进一步明确分布式发电市场化交易试点方案编制的有关事项，在《国家发展改革委 国家能源局关于开展分布式发电市场化交易试点的通知》（发改能源〔2017〕1901号）基础上，发改委、能源局印发《关于开展分布式发电市场化交易试点的补充通知》。
- 国家发改委 2017 年 12 月 26 日发布《关于深化铁路货运价格市场化改革等有关问题的通知》（下称《通知》），对铁路集装箱、零担各类货物运输价格等 12 个货物品类运输价格实行市场调节，由铁路运输企业依法自主制定，自 2018 年 1 月 1 日起执行。
- 国家能源局对外公布统计数据显示，2017 年 1 月至 11 月，我国光伏发电量达 1069 亿千瓦时，同比增长 72%，光伏发电量占全部发电量的比重同比增加 0.7 个百分点，光伏年发电量首超 1000 亿千瓦时。
- 国际能源署最新发布的《世界能源展望 2017 中国特别报告》预计，到 2040 年，中国天然气需求将增至 6000 亿立方米以上，天然气在中国能源结构中的占比将从 2016 年的不足 6% 上升至 12%。

## 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 610 一线上方震荡调整。近期铁路运力仍未得到有效缓解，港口动力煤供给依然偏紧，同时下游采购补库意愿较高，煤炭市场维稳运行，BSPI 指数上涨 1 元/吨。但后期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。