

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

2018年1月9日星期二

能化研究团队

林惠

行情回顾

从业资格号：F0306148

投资咨询资格号：Z0012671

昨日动煤维持在630一线上下震荡调整。主力合约ZC1805收于632.6元/吨，收涨4.4元/吨，涨幅0.70%；持仓24.6万手，增加8146手，成交22.5万手，增加40428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	639.4	646.2	634.4	642.4	0.6	0.09%
ZC1805	628.0	634.0	623.2	632.6	4.4	0.70%

资料来源：文华财经，兴证期货研发部

刘佳利

从业资格号：F0302346

投资咨询资格号：Z0011397

前一交易日动力煤期货持仓排名

施海

从业资格号：F0273014

投资咨询资格号：Z0011397

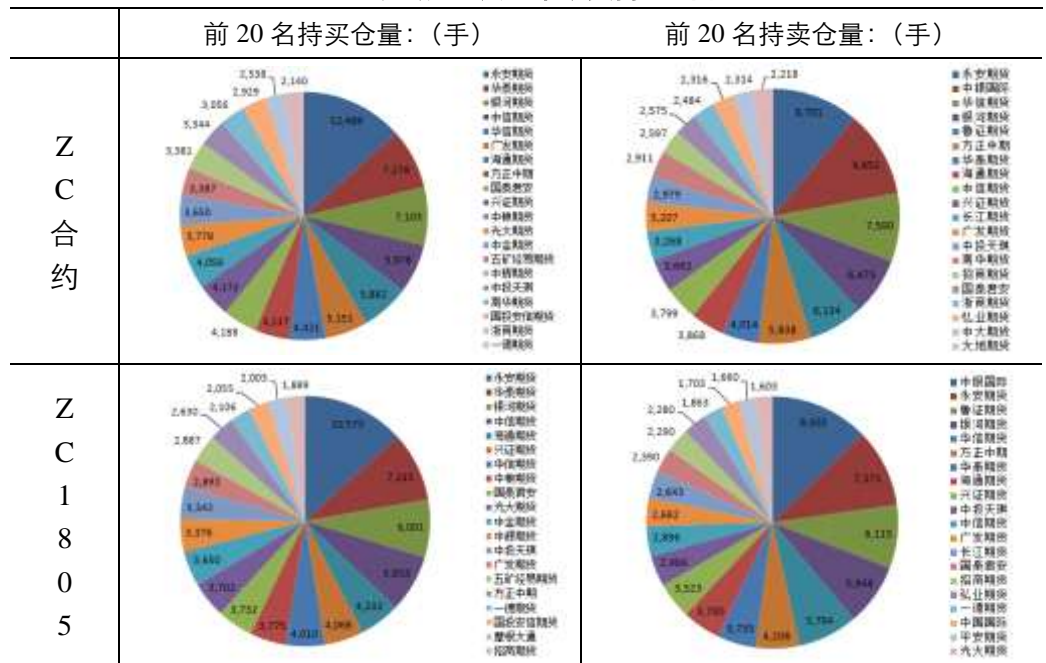
刘倡

从业资格号：F3024149

联系方式：林惠

021-20370948

linhui@xzfutures.com



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80071手，前20名空方持仓75072手；ZC合约前20名多方持仓93141手，前20名空方持仓87600手。从机构层面看，多方较空方的优势略有扩大。

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	716	5
京唐港平仓价:山西产	722	5
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)	722.0	5.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	89.5	1.0

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 495 元/吨; 吕梁动力煤 A19%, V20-25%, 1.2%S, Q5500 车板含税价 535 元/吨; 晋中动力煤 A18-26%, V14-18%, 2.2%S, Q5000 车板含税价 535 元/吨; 长治动力煤 A22-28%, V14%, 2%S, Q5500 车板含税价 665 元/吨; 忻州动力煤 A18-23%, V28-32%, 1.5%S, Q5500 车板含税价 470 元/吨。

陕西神木 A15%, V28-34%, <1%S, Q6000 烟煤末坑口价 450 元/吨; 榆林 A15%, V33-35%, <1%S, Q6000 动力煤块坑口价 520 元/吨; A20%, V32-38%, <1%S, Q5500 烟煤末坑口价 456 元/吨。

内蒙古包头动力煤 A20%, V30%, 0.2%S, Q5000 车板价 397 元/吨; 乌海动力煤 A18%, V>30%, >1%S, Q5500 车板价 422 元/吨。

安徽淮南动力煤 A19%, V25%, 0.6%S, Q5000 车板价 620 元/吨; 淮北动力煤 A20%, V25%, 0.8%S, Q5000 车板价 625 元/吨。

山东枣庄动力煤 A18%, V30%, <1.5%S, Q5500 车板价 655 元/吨; 兖州动力块煤 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 554 元/吨; 张家口 A<25%, V16.4%, 0.8%S, Q4500 烟煤坑口价 541 元/吨。

河南义马 A22%, V38.7%, 1%S, Q4500 长焰煤车板价 500 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 680 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 8 日, 秦皇岛港库存 653 万吨, 略有回升; 曹妃甸港库存 181.1 万吨, 小幅减少。秦港锚地船舶数 85 艘, 有所减少。

秦皇岛-广州海运费 62.4 元/吨, 上涨 2.2 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 53.2 元/吨, 上涨 3.3 元/吨。

相关信息

- 为贯彻《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》（国发〔2013〕41号）、《国务院关于发布政府核准的投资项目目录（2016年本）的通知》（国发〔2016〕72号）、《国务院关于钢铁行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》（国发〔2016〕6号）和《国务院办公厅关于促进建材工业稳增长调结构增效益的指导意见》（国办发〔2016〕34号）部署，严禁钢铁、水泥和平板玻璃行业新增产能，继续做好产能置换工作，根据产业发展情况，经商发展改革委、国资委，工信部对《部分产能过剩行业产能置换实施办法》进行了修订。修订后的钢铁、水泥和平板玻璃行业产能置换实施办法，自2018年1月1日起施行。
- 为贯彻落实《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），深入推进煤炭供给侧结构性改革，进一步优化存量资源配置，扩大优质增量供给，实现煤炭供需动态平衡，有效抵御市场风险，提升煤炭行业发展的质量和效益，发改委印发《关于进一步推进煤炭企业兼并重组转型升级的意见》。
- 福建省经信委主任翁玉耀介绍，2017年以来，福建关闭退出煤矿36处、去产能244万吨/年，完成全年计划的108%。
- 彭博援引知情人士称，中国发改委此前对进口煤炭限制性措施的取消政策将在2月15日到期。

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。临近年底，部分煤矿停产检修、加之铁路运力紧张，导致现货供给仍然相对紧缺，港口煤价稳中有涨。但随着后期先进产能逐渐达产，供给将有所增加，预计待运力有所宽松后，煤价将逐渐回落。建议投资者维持偏空思路，630一线上方可轻仓试空，前高止损，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。