

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依然较大

兴证期货·研究发展部  
能化研究团队

2018年1月10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

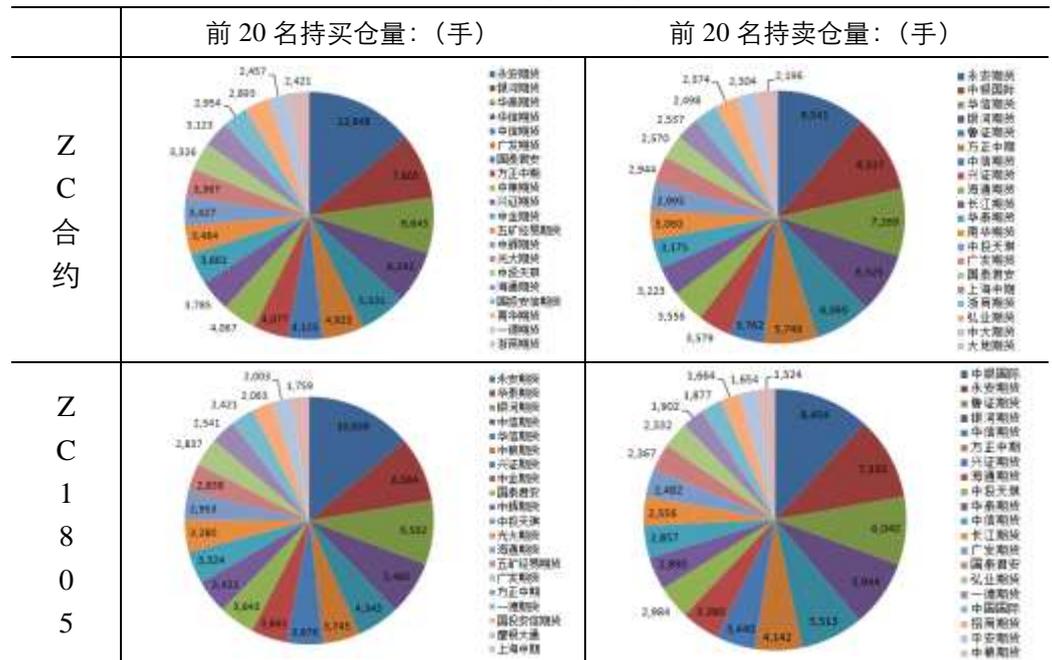
昨日动煤维持在630一线上下震荡调整。主力合约ZC1805收于630.6元/吨，收跌2.0元/吨，跌幅0.32%；持仓23.5万手，减少10888手，成交96174手，减少12.9万手，缩量减仓。

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	640.8	640.8	635.2	638.0	-4.4	-0.68%
ZC1805	633.8	634.0	627.6	630.6	-2.0	-0.32%

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77999手，前20名空方持仓71332手；ZC合约前20名多方持仓91139手，前20名空方持仓84434手。从机构层面看，多方较空方维持着较大的优势。

## 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	719	3
京唐港平仓价:山西产	725	3
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)	725.0	3.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	90.5	1.0

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

国内某贸易商表示, 目前港口 5500 大卡煤市场报价 730 元。

秦港某贸易商表示, 最近秦港 5500 大卡煤有交易的 720 元, 5000 大卡煤平仓价 650 元。

国内某贸易商表示, 目前北方港口 5000 大卡配煤硫 0.6 平仓价 655 元, 5500 大卡煤硫 1.2 有企业意向接货价 730 元。

河北某贸易商表示, 现在港口 5000 大卡煤主流报价 650。

天津某贸易商表示, 港口现在 5000 大卡煤 650 元。

江苏某贸易商表示, 目前 5500 大卡蒙煤硫 0.6 平仓价 735 元, 5000 大卡平仓价 660 元。

华南某进口商表示, 目前印尼 3800 大卡煤小船型 FOB49 美金, 4800 大卡煤报价 FOB71-72 美金, 3400 大卡煤小船型报价 FOB38.5 美金左右。澳洲 5500 大卡煤 FOB82-83 美金, Cape 船型运费 10 美金。

南方某进口商表示, 澳洲 5500 大卡煤报价 FOB83-84 美金。

福建某进口商表示, 最近印尼煤 3800 江里估计在 450 左右。

北方某进口商表示, 目前印尼 3800 大卡煤小船型 FOB49.5 美金, 澳洲煤 5500 大卡 FOB82-83 美金。

国内某进口商表示, 最近澳煤 5500 到岸报价 94 美金。

华东某进口商表示, 印尼煤 3800 大卡报价 FOB48.5-49 美金, 澳洲 5500 大卡煤 FOB82 美金多。Cape 船型运费 10 美金左右。

南方某进口商表示, 目前印尼煤 3800 大卡小船型 FOB48.5 美金。

华南某进口商表示, 印尼 3800 小船报价没有听到低于 FOB49 美金。

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。

截至 1 月 9 日, 秦皇岛港库存 661 万吨, 增加 8 万吨; 曹妃甸港库存 191.4 万吨, 增加 10.3 万吨。秦港锚地船舶数 83 艘, 减少 2 艘。

秦皇岛-广州海运费 65.3 元/吨, 上涨 2.9 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 56.2 元/吨, 上涨 3.0 元/吨。

## 相关信息

- 国土部近日印发了《国土资源部关于进一步规范矿业权申请资料的通知》，明确了矿业权申请资料申报要求。作为申请矿业权审批登记的必备要件，申请人应按要求填报和提交申请资料，对提交的申请资料的真实性负责，并承担相应法律责任。《通知》从 2018 年 3 月 18 日起正式施行，有效期 5 年。
- 2018 年 1 月 8 日，国家发改委公布由国家发改委、国土资源部、环境保护部、住房城乡建设部、水利部、国家能源局联合发布的《关于加快浅层地热能开发利用促进北方采暖地区燃煤减量替代的通知》，要求相关地区各级政府相关部门把浅层地热能利用作为燃煤减量替代、推进新型城镇化、健全城乡能源基础设施、推进供热（冷）等公共服务均等化等工作的重要内容，加强组织领导，强化统筹协调。
- 2017 年全年，我国对蒙贸易过货量最大公路口岸甘其毛都累计进口煤炭 1715.8 万吨，货值 14.95 亿美元，同比分别增长 34.5% 和 140.4%，创单年度煤炭过货量新高，进口煤炭量约占自治区对蒙进口煤炭量一半。

## 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。近期港口煤炭供给依然偏紧，煤炭市场维稳运行，煤价延续稳中微涨态势；但后期随着先进产能持续释放、产能置换速度加快，煤炭供给将逐渐增加，预计待运力有所宽松后，中长期煤价将逐渐回落。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。