

兴证期货·研发产品系列

### 短期现货持续上涨，但中长期回落可能性较大

兴证期货·研究发展部  
能化研究团队

2018年1月11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：Z0011937

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

### 行情回顾

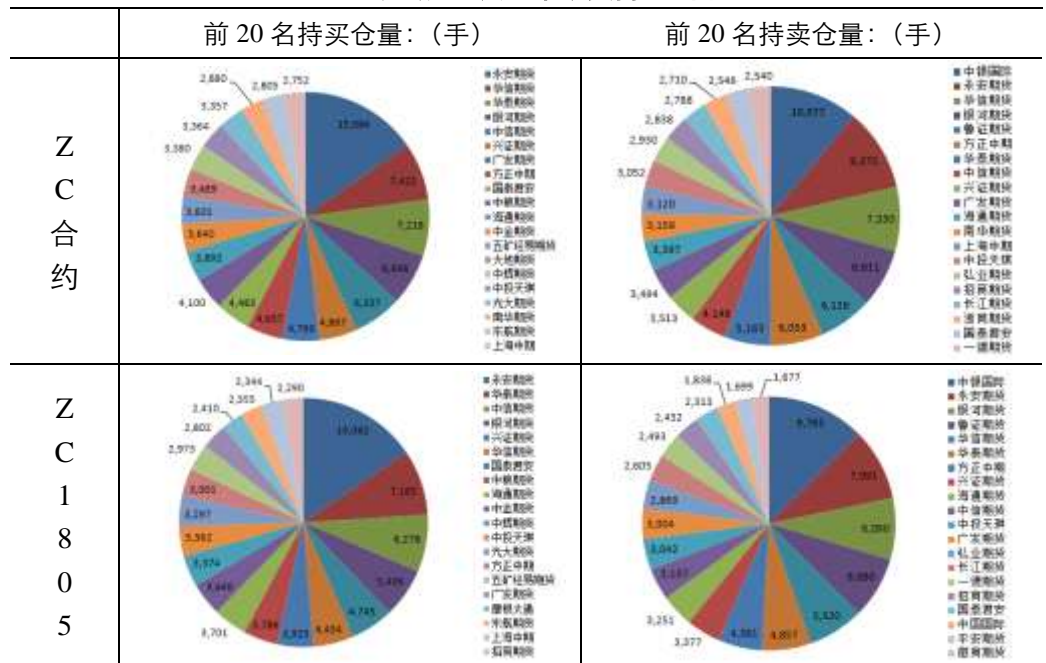
昨日动煤偏强震荡。主力合约 ZC1805 收于 637.4 元/吨，收涨 6.8 元/吨，涨幅 1.08%；持仓 26.2 万手，增加 26502 手，成交 19.7 万手，增加 10.1 万手，放量增仓。

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	638.2	646.4	637.2	645.0	7.0	1.10%
ZC1805	630.8	639.2	629.6	637.4	6.8	1.08%

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



主力合约 ZC1805 合约前 20 名多方持仓 84400 手,前 20 名空方持仓 77539 手; ZC 合约前 20 名多方持仓 98752 手, 前 20 名空方持仓 90990 手。从机构层面看，多方较空方仍然维持着较大的优势。

## 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	724	5
京唐港平仓价:山西产	730	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)	730.0	5.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	91.0	0.5

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, 与前一报告期持平。

河北某贸易商表示, 5000 大卡煤平仓价 660 元, 主流价差差不多在 655 元左右。

秦港某贸易商表示, 目前 5500 大卡山西煤, 报价 735。

北京某贸易商表示, 目前 5500 大卡煤平仓价 722 元, 5000 大卡平仓价 647 元。

天津某贸易商表示, 最近港口 5500 大卡煤报价 740 元, 5000 大卡平仓价 660 元。

山西某贸易商表示, 最近 5500 大卡煤报价 745 元, 5000 大卡煤平仓价 660 元。

浙江某贸易商表示, 市场 5500 大卡煤平仓价 730 元, 5000 大卡平仓价 655 元。

某外矿表示, 印尼 3800 大卡煤大船型有交易 FOB49.5 美金左右, 4800 大卡煤交易价 FOB70 美金以上。东加至华南巴拿马船型运费 6.6 美金, 澳洲 Cape 船型运费 9.8 美金。

北京某贸易商表示, 目前印尼 3800 大卡煤小船型主流价 FOB48.5 美金。澳煤 5500 大卡有了解到市场成交 CFR91 美金的水平。

某外矿表示, 澳煤 5500 的报价差不多在 FOB82-83 美金的水平。

山西某贸易商表示, 印尼 3800 小船已经报到 FOB49.5-50 美金。

福建某贸易商表示, 印尼大矿这边 3800 报价大船 FOB49.5 美金, 3400 大卡矿方的报价已经 38.5-39 美金。

某外商表示, 印尼煤 1 月底到货的 3800 大卡成交的价格基本在 FOB48.5-49 之间。

截至 1 月 10 日, 秦皇岛港库存 673 万吨, 增加 12 万吨; 曹妃甸港库存 207.8 万吨, 增加 16.4 万吨。秦港锚地船舶数 81 艘, 减少 2 艘。

秦皇岛-广州海运费 68.4 元/吨, 上涨 3.1 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 59.6 元/吨, 上涨 3.4 元/吨。

## 相关信息

- 中国 2017 年 12 月 CPI 同比增 1.8%，预期 1.8%，前值 1.7%。中国 2017 年 12 月 PPI 同比增 4.9%，预期 4.8%，前值 5.8%。中国 2017 年 CPI 同比增 1.6%，前值增 2%；PPI 同比增 6.3%，结束了自 2012 年以来连续 5 年的下降态势，前值降 1.4%。
- 河北省环保厅透露，河北 2018 年将开展工业企业全面达标排放行动，对钢铁、焦化等重点行业实施超低排放改造，实施燃煤电厂深度治理，推进 VOC 排放企业全面达标治理等，以深入推进大气污染治理。
- 鄂尔多斯市煤炭工业发展十三五规划提到，“十三五”期间，“十二五”结转新开工煤矿 2 座，产能 2400 万吨/年，续建煤矿 26 座，产能 17100 万吨/年；规划新建高标准、高起点的现代化备选矿井 38 座，拟建规模为 29360 万吨，估算建设总投资 1695 亿元。
- 2017 年 12 月，大秦线完成货物运输量 3856 万吨，同比增长 0.39%。较上月增加 429 万吨，增长 12.52%。  
2017 年 1-12 月，大秦线累计完成货物运输量 43239 万吨，同比增长 23.1%。

## 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持震荡调整。由于天气降温，下游电厂日耗维持高位，加之铁路运力持续紧张，港口煤炭价格持续上涨；但后期供给将逐渐宽松，预计待运力有所宽松后，煤价将逐渐回落。建议投资者可轻仓试空，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。