

兴证期货·研发产品系列

短期煤市稳中微涨，中长期煤价谨防回落风险

兴证期货·研究发展部

能化研究团队

2018年1月15日 星期一

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

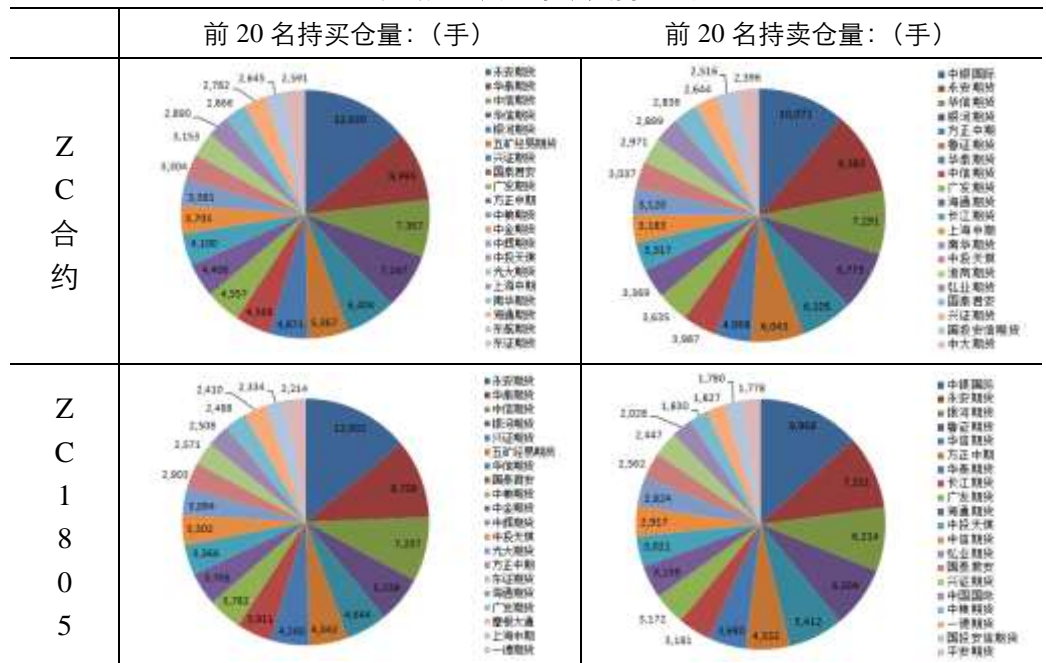
昨日动煤维持高位偏弱震荡。主力合约 ZC1805 收于 632.0 元/吨，收跌 4.0 元/吨，跌幅 0.63%；持仓 25.5 万手，增加 4686 手，成交 12.9 万手，减少 26726 手，缩量增仓。

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	643.2	644.2	640.0	640.4	-3.6	-0.56%
ZC1805	635.0	636.2	631.2	632.0	-4.0	-0.63%

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 84990 手，前 20 名空方持仓 75387 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 99119 手，前 20 名空方持仓 89846 手。从机构层面看，多方较空方仍然保持着较大的优势。

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	731	1
京唐港平仓价:山西产	737	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)	737.0	1.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	91.5	0.0

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

河北秦皇岛某贸易商表示, 5500 大卡蒙煤京唐港平仓价 740 元, 曹妃甸平仓价 746 元。

浙江某贸易商表示, 目前港口 5500 大卡煤平仓报价 745 元, 5000 大卡煤市场报 660 元以上的。

浙江某贸易商表示, 5500 大卡煤平仓还盘价 730 元, 5000 大卡还盘价 655 元。

内蒙古某贸易商表示, 5500 大卡煤硫 0.3 左右的蒙煤, 价格报 745 元, 5000 大卡煤报价在 660 元出头。

秦皇岛某贸易商表示, 目前接到的市场报价 5500 大卡平仓价 740 元, 5000 大卡平仓价 670 元。

秦皇岛某贸易商表示, 5500 大卡煤报价 740-743。

北京某贸易商表示, 目前印尼 3800 大卡煤小船型 FOB49-50 美金, 4700 大卡煤 FOB70 多美金; 澳洲 5500 大卡煤 FOB82-83 美金; 5500 大卡煤北方港平仓价 735-740 元。

国内某贸易商表示, 目前印尼 3800 小船成交价不超过 FOB49 美金, 4800 大卡煤报价 FOB73 美金, 有成交 FOB71-72 美金。

江苏某贸易商表示, 澳煤报价 FOB83 美金, 印尼 4800 大卡煤报价 FOB73-74 美金。

广东某贸易商表示, 印尼 3800 大卡煤价格差不多 FOB49-49.5 美金, 澳洲煤 5500 大卡煤 FOB82 美金左右。

大连某贸易商表示, 1 月份到货的印尼 3800 大卡煤 FOB49.5-50 美金, 4900 大卡煤报价 FOB77 美金。印尼至华南小船型运费 7.5 美金左右。

福建某贸易商表示, 印尼 3800 大卡煤小船型 FOB49 美金, 3400 大卡煤 FOB39 美金。澳洲煤 5500 大卡报价 FOB84 美金。

截至 1 月 12 日, 秦皇岛港库存 695 万吨, 增加 13 万吨; 曹妃甸港库存 203.2 万吨, 减少 8.4 万吨。秦港锚地船舶数 83 艘, 维持相对高位。

秦皇岛-广州海运费 70.4 元/吨, 上涨 0.2 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 61.4 元/吨, 下跌 0.3 元/吨。

相关信息

- 中国 2017 年 M2 同比增 8.2%，增速创历史新低，预期 9.2%，前值 9.1%；12 月新增人民币贷款 5844 亿元，前值 11200 亿元；全年新增人民币贷款 13.53 万亿元，同比多增 8782 亿元。2017 年 12 月社会融资规模增量为 1.14 万亿元，比上年同期少 4999 亿元，预期 1.5 万亿元，前值 1.6 万亿元；2017 年社会融资规模存量为 174.64 万亿元，同比增长 12%。
- 中国 12 月份进口煤炭 2274 万吨，同比减少 410 万吨，下降 15.28%；环比增加 69 万吨，增长 3.13%。
2017 年 1-12 月份，全国共进口煤炭 27090 万吨，同比增长 6.1%。
- 按照《煤矿安全生产标准化考核定级办法（试行）》（煤安监行管〔2017〕5 号）规定，经资料审查、现场检查、网上公示，国家安全监管总局、国家煤矿安监局公布了一级安全生产标准化煤矿名单（第二批）。

后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持震荡调整。近期铁路运力依然偏紧，港口煤炭市场偏强运行；但同煤集团、山西焦煤集团、潞安集团、阳煤集团、晋煤集团、伊泰集团等大型煤企下调电煤价格 15-20 元/吨，预计后期煤价将逐渐回落。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。