

兴证期货·研发产品系列

期现基差较大，动煤有所支撑

兴证期货·研究发展部
能化研究团队

2018年1月18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

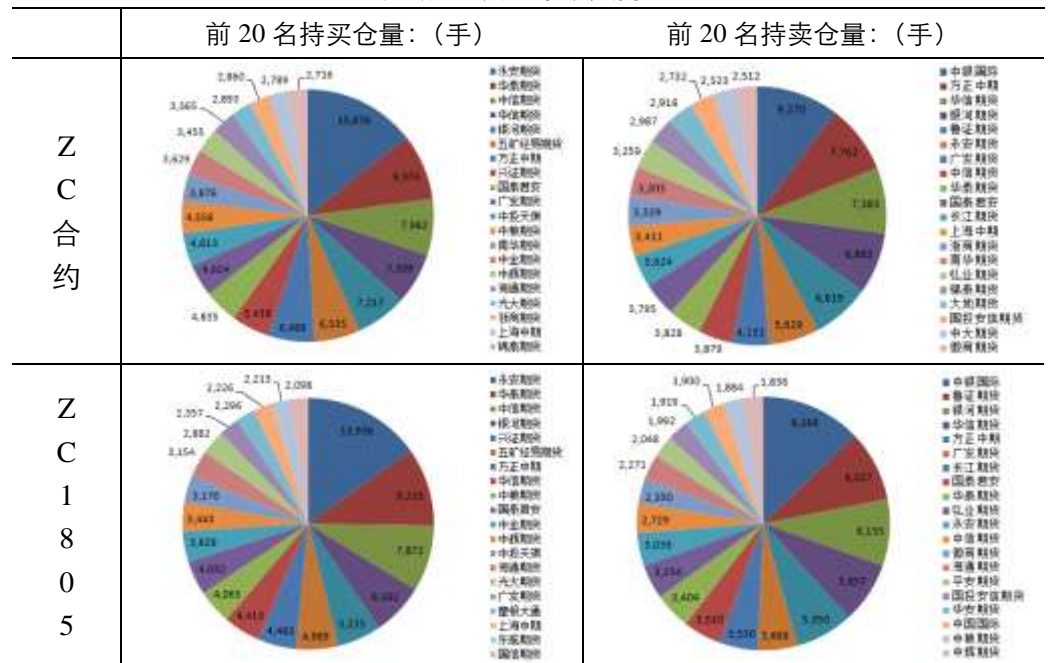
昨日动煤维持在630一线上方震荡。主力合约ZC1805收于635.6元/吨，收涨2.2元/吨，涨幅0.35%；持仓27.1万手，增加8842手，成交21.4万手，减少22172手，缩量增仓。

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	642.6	645.8	639.4	644.6	2.2	0.34%
ZC1805	633.8	637.2	630.2	635.6	2.2	0.35%

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91853手，前20名空方持仓72150手；ZC合约前20名多方持仓110412手，前20名空方持仓89779手。从机构层面看，多方较空方仍然维持着明显的优势。

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	734	1
京唐港平仓价:山西产	740	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)	740.0	1.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	93.0	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, 与前一报告期继续持平。

秦皇岛港煤炭 6000 大卡报 760 元/吨, 5800 大卡报 755 元/吨, 5500 大卡 740 元/吨。

广州港动力煤价格暂稳, 内贸煤 Q5500 港提价 845 元/吨, Q5000 报 775 元/吨, 印尼煤 Q3800 报 535 元/吨, 市场成交一般。

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。

黑龙江七台河 Q5000-5400 动力煤出厂含税价 624 元/吨。

辽宁阜新 Q5500 动力煤车板含税 730 元/吨。

河北开滦地区动力煤市场平稳, 现 Q3700 车板含税价格 340 元/吨, 成交一般。

内蒙古鄂尔多斯地区动力煤暂稳, 现 5500 大卡动力煤坑口含税价报 370-380 元/吨。

云南文山州动力煤市场暂稳, 现 Q4200 报 640 元/吨, Q4500 报 710 元/吨, 均为坑口含税价。

四川达州动力煤市场维持弱势, Q4000A32V22S0.7 出厂含税价 480-520 元/吨。

贵州六盘水动力煤市场稳, Q5000S1.5-2.5 车板含税价 605-615 元/吨。

陕西榆林地区动力煤价格暂稳, 面煤 Q6000A10-12V33-35S0.56Mt9 坑口含税价 475 元/吨, 成交情况一般。

甘肃平凉地区动力煤价格暂稳, 现电煤 5000 大卡报 470; 精块煤 5500 报 510, 均为安口南车板含税价。

截至 1 月 17 日, 秦皇岛港库存 702 万吨, 减少 4 万吨; 曹妃甸港库存 213.2 万吨, 增加 4.5 万吨。秦港锚地船舶数 110 艘, 增加 4 艘。

秦皇岛-广州海运费 58.4 元/吨, 下跌 1.8 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 50.4 元/吨, 下跌 2.4 元/吨。

相关信息

- 国务院国资委党委委员、总会计师沈莹 17 日在国新办发布会上表示，国资委在推动去产能过程中，目前钢铁去产能的任务已经基本完成，下一步要利用现代技术改造提升钢铁产业水平，2018 年还要继续做好煤炭去产能任务，2018 年初步安排煤炭去产能指标要在 1000 万吨以上，重点是要推动煤炭行业的重组整合力度。
- 环境保护部近日印发《排污许可管理办法（试行）》，规定了排污许可证核发程序等内容，细化了环保部门、排污单位和第三方机构的法律责任，为改革完善排污许可制迈出了坚实的一步。
- 从国家电网公司获悉，2017 年，我国新能源消纳显著改善。截至 2017 年 12 月末，国家电网经营范围风电、太阳能发电合计装机 2.4 亿千瓦、同比增长 33%；发电量 3333 亿千瓦时、增长 39.8%。风电、太阳能发电弃电量、弃电率实现“双降”。

后市展望及策略建议

兴证动煤：随着各大煤企纷纷下调电煤销售价格，现货市场面临回调压力；加之先进产能持续释放，采暖季后需求将进入淡季，供需逐渐趋于宽松，预计待运力有所宽松后，煤炭价格将逐渐回落。但短期动力煤期现基差较大，对动煤形成一定的支撑。建议投资者观望为主，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。