

兴证期货·研发产品系列

## 下游采购意愿较强，煤价延续稳中微涨

兴证期货·研究发展部  
能化研究团队

2018年1月30日星期二

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

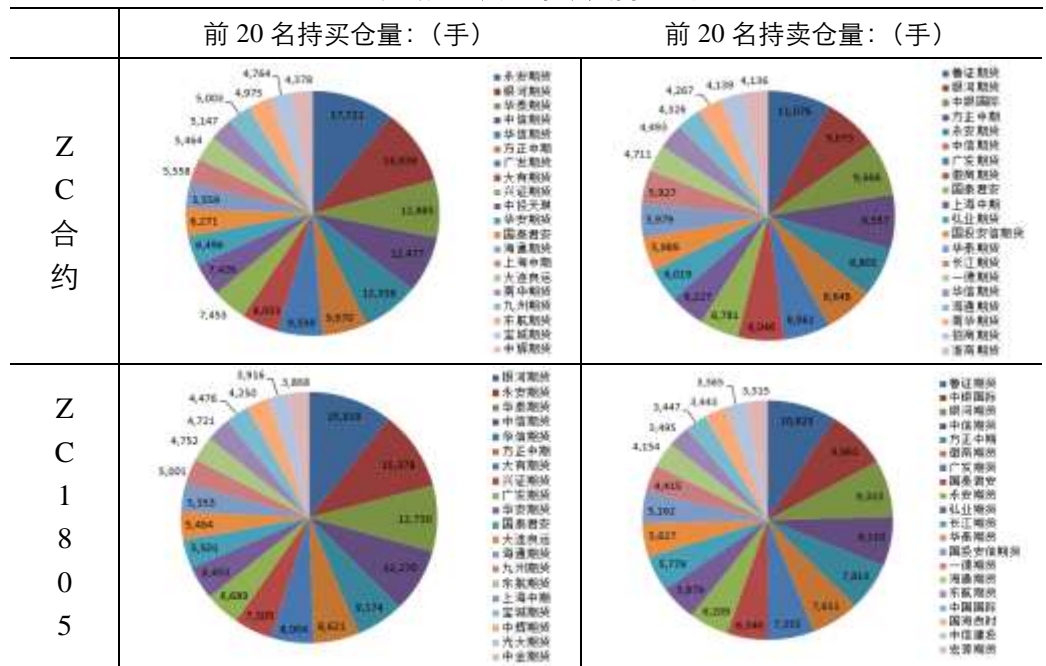
昨日动煤偏强震荡上行。主力合约 ZC1805 收于 678.8 元/吨，收涨 5.8 元/吨，涨幅 0.86%；持仓 48.0 万手，增加 27992 手，成交 28.1 万手，增加 38130 手，放量增仓。

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	678.6	684.4	675.8	683.4	5.0	0.74%
ZC1805	673.0	679.8	670.4	678.8	5.8	0.86%

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 149845 手，前 20 名空方持仓 121326 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 168053 手，前 20 名空方持仓 136523 手。从机构层面看，多方较空方维持着明显的优势。

## 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	751	5
京唐港平仓价:山西产	756	5
广州港库提价:山西优混	830	0
广州港库提价:印尼煤	825	0
广州港库提价:澳洲煤	825	0

CCI5500 指数 (元/吨)	756.0	5.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	96.0	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 505 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 480 元/吨。

陕西神木 A15%, V28-34%, <1%S, Q6000 烟煤末坑口价 457 元/吨; 榆林 A15%, V33-35%, <1%S, Q6000 动力煤块坑口价 525 元/吨; A20%, V32-38%, <1%S, Q5500 烟煤末坑口价 477 元/吨。

内蒙古包头动力煤 A20%, V30%, 0.2%S, Q5000 车板价 402 元/吨; 乌海动力煤 A18%, V>30%, >1%S, Q5500 车板价 442 元/吨。

安徽淮南动力煤 A19%, V25%, 0.6%S, Q5000 车板价 630 元/吨; 淮北动力煤 A20%, V25%, 0.8%S, Q5000 车板价 635 元/吨。

山东枣庄动力煤 A18%, V30%, <1.5%S, Q5500 车板价 665 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 695 元/吨; 水城 A15-18%, V22%, 1%S, Q6000 混煤车板价 695 元/吨。

河北唐山动力煤 A24%, V37-38%, <1%S, Q4500 出厂价 592 元/吨; 张家口 A<25%, V16.4%, 0.8%S, Q4500 烟煤坑口价 579 元/吨。

河南义马 A22%, V38.7%, 1%S, Q4500 长焰煤车板价 550 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 700 元/吨。

四川达州动力煤 A21%, V36%, <1%S, Q4500 出厂价 660 元/吨。

截至 1 月 29 日, 秦皇岛港库存 683 吨, 曹妃甸港库存 238.6 万吨, 有所回落。秦港锚地船舶数 98 艘, 维持高位运行。

秦皇岛-广州海运费 54.9 元/吨, 下跌 2.5 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 47.5 元/吨, 下跌 2.7 元/吨。

## 相关信息

- 山西省煤炭工业厅通知提出，为保障煤炭供应，山西省要求各级煤炭管理部门和煤矿企业要提早部署，统筹安排春节期间生产和安全工作，合理安排煤矿停产检修，引导煤矿企业在春节期间不放假，放短假、做好煤炭生产和稳定供应工作。
- 河北省发改委已于近日下发文件，要求“除 2017 年结转的农村煤改气任务外，2018 年原则上不再新增农村煤改气和燃煤锅炉改气”。
- 内蒙古政府工作报告提出，2018 年内蒙古在退出煤炭产能方面的预期目标为 405 万吨。
- 北京市大气污染防治工作将从“结构性减排”向“内涵型减排”转变，以细颗粒物来源解析为基础，制定实施新一轮大气污染防治行动计划，力争 2018 年细颗粒物浓度继续下降。

## 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤有所跳水。近期下游电厂日耗持续回升，电煤库存走低，补库采购意愿较强，煤价延续稳中有涨态势；较大的期现基差仍对动煤形成一定的有利支撑。预计短期动煤仍将延续高位运行；但待运力逐渐宽松后，谨防煤价回落风险。建议投资者暂观望为主，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。