

兴证期货·研发产品系列

## 短期煤市维稳运行，中长期谨防回落风险

兴证期货·研究发展部  
能化研究团队

2018年1月31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：Z0011937

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

### 行情回顾

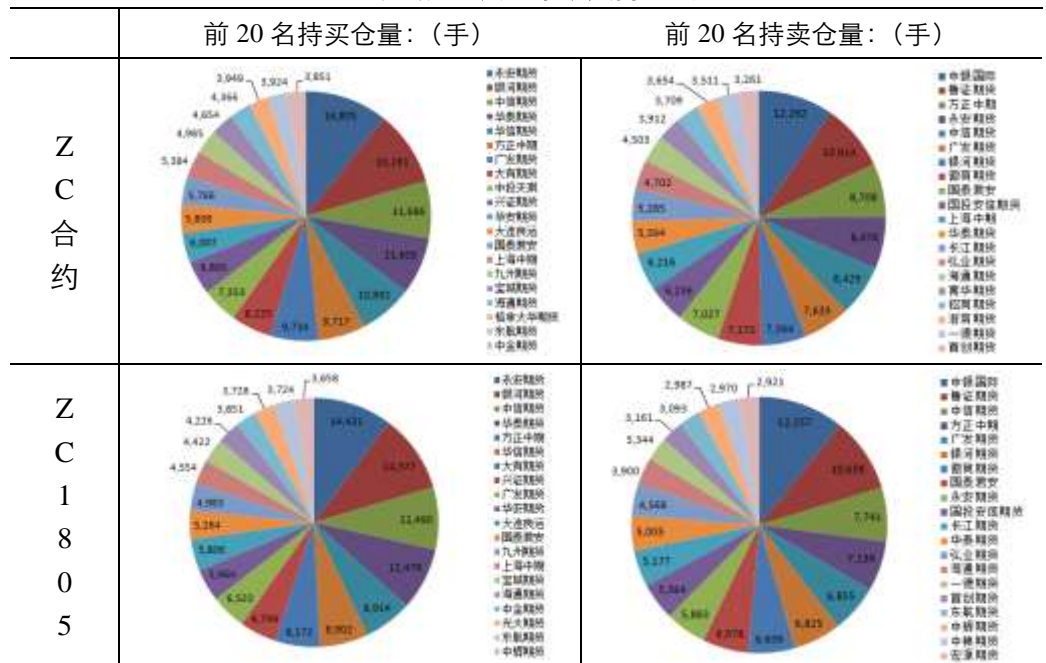
昨日动煤弱势震荡下行，回落至670一线下方。主力合约ZC1805收于666.8元/吨，收跌12.0元/吨，跌幅1.77%；持仓43.9万手，减少41756手，成交47.1万手，增加19.0万手，大幅放量减仓。

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	682.4	683.0	667.6	671.6	-11.8	-1.73%
ZC1805	678.0	678.6	662.2	666.8	-12.0	-1.77%

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 141199 手，前 20 名空方持仓 113060 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 156843 手，前 20 名空方持仓 128352 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	755	4
京唐港平仓价:山西产	760	4
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)	760.0	4.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	97.0	1.0

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

秦港某贸易商表示, 5000 大卡蒙煤报价 690 元, 5500 大卡煤目前报价 760 元。

江苏某贸易商表示, 现在市场 5500 大卡煤平仓价 760 多元。

内蒙某贸易商表示, 目前港口 5500 大卡蒙煤平仓价 760-765 元, 5000 大卡煤平仓价 680-685 元。

山西某贸易商表示, 市场上 5500 大卡煤报价是 765 元。

大连某贸易商表示, 5500 大卡硫 0.8 的山西煤价格 765 元, 5000 大卡蒙煤, 价格 675 到 680 左右。

杭州某贸易商表示, 单一山西煤 5500 大卡硫 1 以下, 平仓价 770 元。

天津某贸易商表示, 现在市场 5500 大卡报价 765-770, 5000 大卡报价 680 附近。

某煤企表示, 市场煤 5500 大卡差不多 760, 5000 大卡 680-685。

河北某贸易商表示, 目前低硫山西煤 5500 大卡硫 0.6 以下平仓报价 765 元, 5000 大卡山西煤平仓价 685 元左右。

广东某贸易商表示, 印尼 3800 大卡煤大船型外矿报价 FOB52 美金, 4800 大卡煤 FOB74 美金。巴拿马船型运费 6.5 美金左右。

福建某贸易商表示, 印尼 3800 小船还是在 FOB50 左右, 大船报价 FOB50 以上, 4800 的差不多 FOB75。

福建另一贸易商表示, 印尼 3800 大卡煤报价不低于 FOB51 美金。

北京某贸易商表示, 目前印尼 3400 大卡小船型 FOB40 美金, 3800 大卡煤小船型 FOB49.5-50 美金。澳煤 5500 大卡煤报价 FOB88-89 美金。

广东某贸易商表示, 印尼 3800 大卡煤小船 FOB49 美金成交, 海运费 8 美金; 4800 大卡煤 FOB74 美金。

截至 1 月 30 日, 秦皇岛港库存 680 吨, 减少 3 万吨; 曹妃甸港库存 245 万吨, 增加 6.4 万吨。秦港锚地船舶数 91 艘, 减少 7 艘。

秦皇岛-广州海运费 50.8 元/吨, 下跌 3.9 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 43.2 元/吨, 下跌 4.3 元/吨。

## 相关信息

- 在 29 日召开的全国安全生产工作会议上，国家安全生产监督管理总局表示，年产 9 万吨及以下小煤矿力争今年内全部淘汰退出，进一步强化安全生产源头治理，落实推进供给侧结构性改革。
- 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、国家煤矿安监局印发《关于公布一级安全生产标准化煤矿名单（第三批）的通知》，确认开滦（集团）有限责任公司钱家营矿业分公司等 30 处煤矿（名单附后）为一级安全生产标准化煤矿。
- 近期，省级两会陆续召开，各省（自治区、直辖市）政府“一把手”在政府工作报告和相关分组审议中，均将生态文明建设和环境保护作为重点予以关注。

## 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持高位窄幅震荡。近日下游电厂负荷较高，日耗持续回升，电煤库存不断走低，短期采购补库意愿依然较强，港口煤炭市场继续稳中有涨；但随着保供稳价效果的逐渐显现，港口库存的增加，料中长期煤价回落可能性较大。预计短期动煤仍将延续高位运行，但待运力宽松后，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。