

兴证期货·研发产品系列

短期港口煤价继续上涨，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2月1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

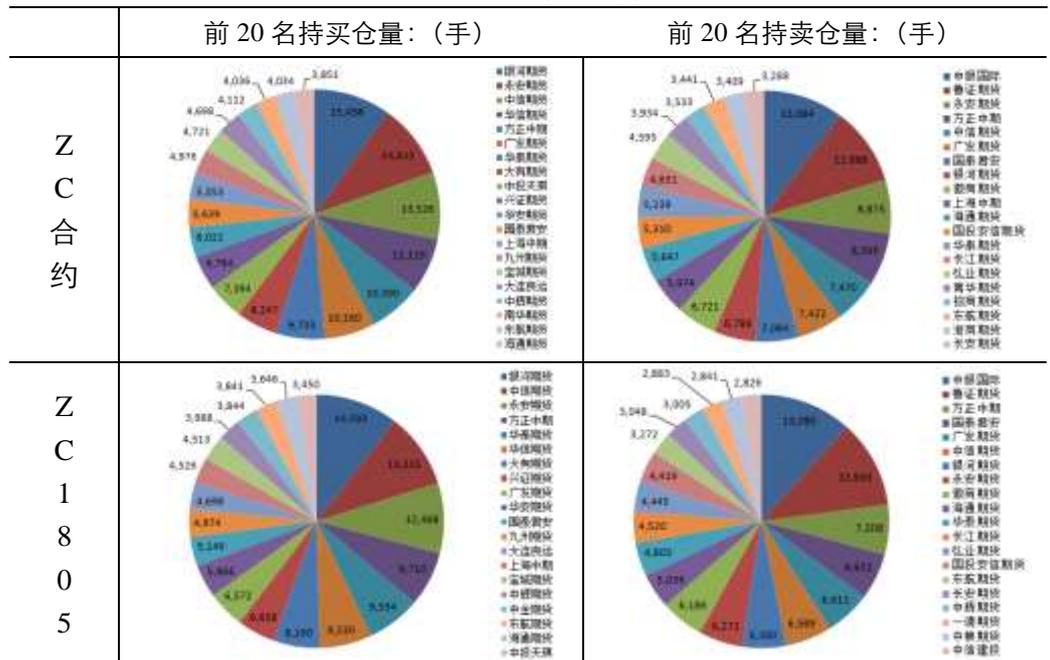
昨日动煤延续弱势震荡下行。主力合约 ZC1805 收于 664.4 元/吨，收跌 2.4 元/吨，跌幅 0.36%；持仓 43.0 万手，减少 8518 手，成交 32.7 万手，减少 14.4 万手，缩量减仓。

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	671.8	675.0	665.2	669.8	-1.8	-0.27%
ZC1805	667.2	670.6	659.6	664.4	-2.4	-0.36%

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 138772 手，前 20 名空方持仓 112628 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 155066 手，前 20 名空方持仓 127929 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	759	4
京唐港平仓价:山西产	764	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)	764.0	4.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	97.6	0.6

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

国内某贸易商表示,最近北方港 5500 大卡低水山西煤平仓价 760 元,蒙煤平仓价 757 元。5000 大卡市场报价 695 元。

江苏某贸易商表示,目前港口 5500 大卡煤平仓价 765 元,5000 大卡平仓价 690 元。

河北某贸易商表示,目前 5500 大卡硫 0.4 的陕煤价格 770 元,5000 大卡硫 0.6 的陕煤价格报价 700 元。

北京某贸易商表示,目前市场煤 5500 大卡平仓价 765 到 775 元,5000 大卡平仓价 685 到 695 元。

河北某贸易商表示,黄骅港 5500 大卡蒙煤平仓价 770 元,5000 大卡平仓价 685 到 690 元。

内蒙古某贸易商表示,目前港口 5000 大卡煤平仓价 690 元左右

河北某贸易商表示,目前港口 5500 大卡硫 0.3 的煤价格报 770 到 780 左右,5000 大卡硫 0.4 的煤价格报 690 元。

国内某进口商表示,印尼 3800 小船报价 FOB50 美金以上,4800 大卡煤有成交 FOB73.5 美金。

国内某进口商表示,目前市场 4800 大卡报价 FOB75 美金。

国内某进口商表示,3 月上旬到货的印尼 3400 大卡小船型 FOB40 美金,3800 大卡煤小船型成交价 FOB50.5 美金。

国内某进口商表示,印尼 3800 大卡煤成交 3 月下旬装期小船还在 49 美金左右的水平,海运费 8 美金。

国内某进口商表示,最近印尼 3800 大卡煤小船型 FOB50 到 51 美金,4800 大卡煤报价 FOB76 美金。

北京某进口商表示,目前澳煤 5500 大卡煤交易价格接近 CFR99 美金左右。印尼 3800 大卡煤大船型报价 FOB52.5 美金。

截至 1 月 31 日,秦皇岛港库存 672 吨,减少 8 万吨;曹妃甸港库存 246.4 万吨,增加 1.4 万吨。秦港锚地船舶数 87 艘,减少 4 艘。

秦皇岛-广州海运费 46.2 元/吨,下跌 4.6 元/吨;秦皇岛-上海海运费 39.2 元/吨,下跌 4.0 元/吨。

相关信息

- 中国 1 月官方制造业 PMI 降至 51.3，但仍连续 18 个月位于枯荣线上方，显示制造业继续保持稳步扩张走势，预期和前值均为 51.6。中国 1 月非制造业 PMI 为 55.3，环比上升 0.3 个百分点，预期 54.9，前值 55。
- 环境保护部将会同各地区和有关部门，以打赢蓝天保卫战为目标，制定实施打赢蓝天保卫战三年计划，明确治理思路和具体任务，指导京津冀及周边地区、长三角等重点区域出台大气污染防治配套实施方案。
- 国务院新闻办公室于 2018 年 1 月 31 日举行新闻发布会，国家发展改革委副主任连维良表示，春运期间，发改委将做好煤电油气运保障。

后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 660 一线上方震荡调整。近期下游电厂负荷较高，日耗居高不下，港口煤价继续上涨，对动煤形成一定的支撑；但随着保供稳价效果逐渐显现，加之市场信心有所转弱，预计中长期煤价回落可能性较大。建议投资者暂观望为主，谨防煤价回落风险，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。