

兴证期货·研发产品系列

短期港口煤市维稳运行，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2月2日星期五

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

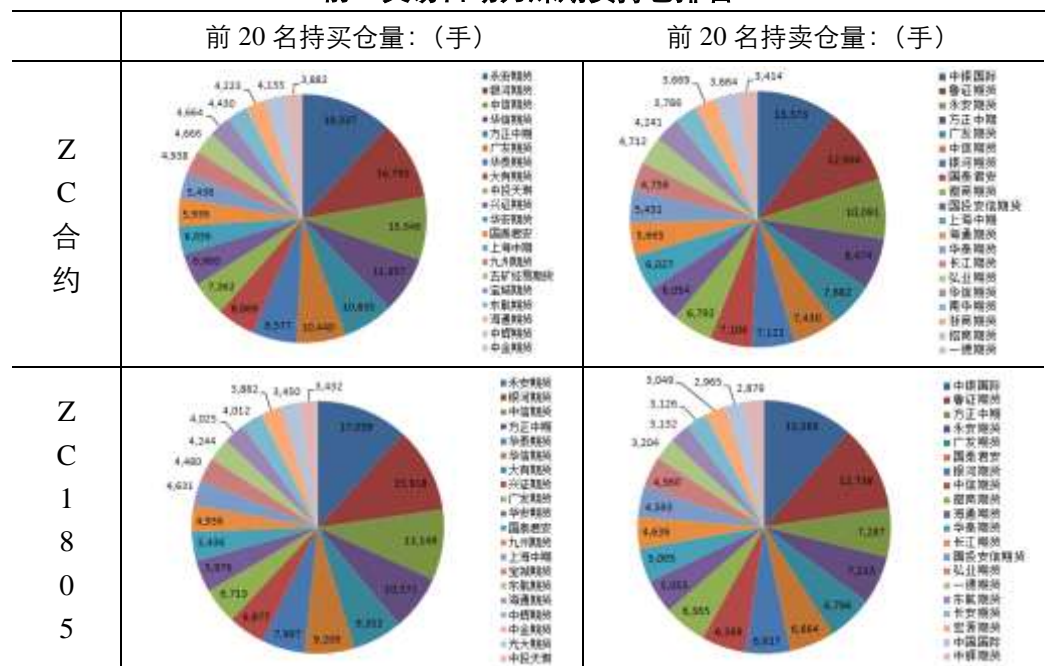
昨日动煤维持在 660 一线上方震荡调整。主力合约 ZC1805 收于 666.0 元/吨，收涨 1.6 元/吨，涨幅 0.24%；持仓 44.7 万手，增加 16542 手，成交 21.4 万手，减少 11.3 万手，缩量增仓。

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	668.6	671.8	666.8	670.0	0.2	0.03%
ZC1805	663.2	667.6	661.8	666.0	1.6	0.24%

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 145149 手，前 20 名空方持仓 115822 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 163022 手，前 20 名空方持仓 132455 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	763	4
京唐港平仓价:山西产	768	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)	768.0	4.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	98.0	0.4

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

内蒙某贸易商表示, 目前港口 5500 大卡煤平仓价 770 元。

江西某贸易商表示, 现在 5000 大卡煤平仓价 690 元。

内蒙某贸易商表示, 京唐港 5500 大卡煤价格报 780 元, 5000 大卡煤报 690 元。

山西某贸易商表示, 蒙煤 5500 大卡报价 770 元。

北京某煤企表示, 目前下游还价 5000 大卡煤价格 686 元左右。

内蒙某贸易商表示, 5000 大卡市场煤价格是 685-690。

浙江某电厂表示, 市场煤 5500 大卡平仓价 765-770 元, 5000 大卡平仓价 690 元左右。

河北某贸易商表示, 最近 5500 大卡煤硫 0.8 平仓价 775 元, 实际主流价格 770 元。

北京某贸易商表示, 目前 2 月份印尼 3800 大卡煤小船型 FOB50 美金以上, 4700 大卡煤 FOB73 美金左右。

浙江某贸易商表示, 印尼 3800 大卡煤, 3 月份报价 FOB50 美金。3400 大卡煤普遍报价 FOB40 美金。澳煤到岸报价上 100 美金。

浙江另一贸易商表示, 最近印尼 3800 大卡煤大船报价 FOB52 美金, 小船型在 FOB49.5-50 美金, 4800 大卡煤报价 FOB76 美金。澳洲煤 5500 大卡接到报价 FOB91 美金, 到中国 CFR99-100 美金。

福建某贸易商表示, 印尼 3800 大卡煤大船报价 FOB51.50 美金, 小船报价 FOB50 美金以上, 3400 大卡煤报价小船 FOB40 美金以上。

广东某贸易商表示, 印尼 3800 小船报价 FOB50 美金。

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。

截至 2 月 1 日, 秦皇岛港库存 665 吨, 减少 7 万吨; 曹妃甸港库存 247 万吨, 增加 0.6 万吨。秦港锚地船舶数 88 艘, 增加 1 艘。

秦皇岛-广州海运费 42.6 元/吨, 下跌 3.6 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 34.9 元/吨, 下跌 4.3 元/吨。

相关信息

- 中国 1 月财新制造业 PMI 为 51.5，与上月持平，预期为 51.5，显示企业生产经营活动继续小幅改善。
- 2017 年全国规模以上煤炭企业原煤产量 34.45 亿吨，同比增长 3.2%。其中，12 月份产量 3.15 亿吨，同比增长 1.1%。
2017 年全年，全国铁路发运煤炭 21.55 亿吨，同比增加 2.53 亿吨，增长 13.3%。主要港口发运煤炭 7.27 亿吨，同比增长 12.9%。
2017 年，全国累计进口煤炭 2.71 亿吨，同比增长 6.1%，其中，12 月份进口 2274 万吨，同比下降 15.3%。
- 2017 年，90 家大型煤炭企业原煤产量完成 25.0 亿吨，同比增加 1.6 亿吨，上涨 6.6%。
其中，排名前 10 家企业原煤产量合计为 14.9 亿吨，占大型企业原煤产量的 59.3%。

后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤高位偏强运行。近期下游电厂日耗持续上升，库存不断走低，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，料中长期煤价回落可能性较大。预计短期动煤或维持高位运行，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。