

兴证期货·研发产品系列

港口现货价格有所松动，中长期回落概率较大

兴证期货·研究发展部

能化研究团队

2018年2月6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：Z0011397

刘倡

从业资格号：F3024149

联系方式：林惠

021-20370948

linhui@xzfutures.com

行情回顾

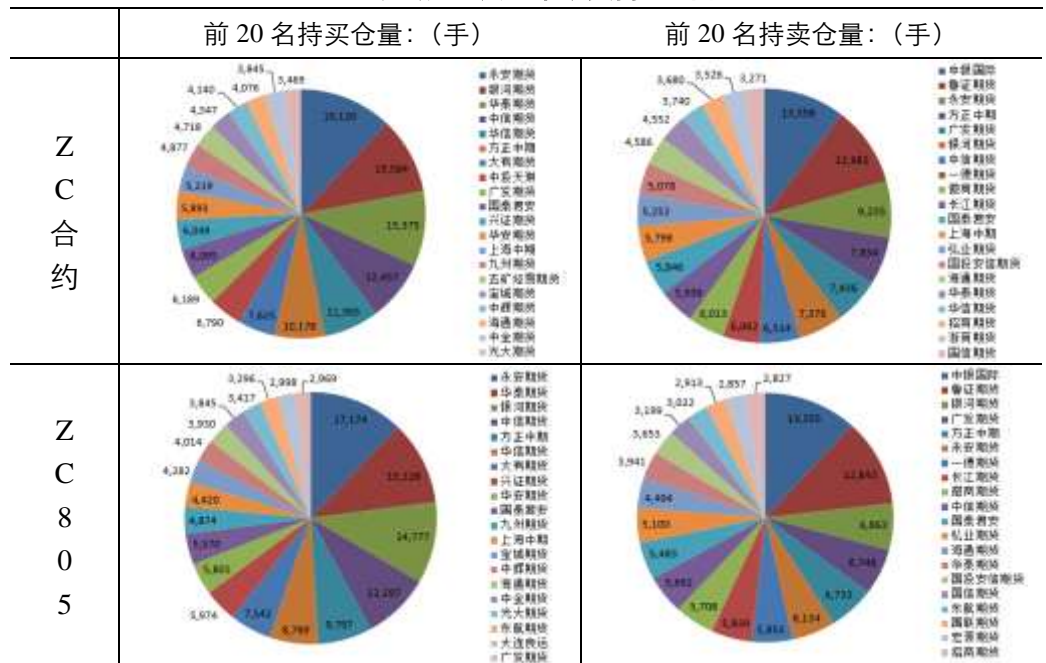
昨日动煤维持在 660 一线上下震荡调整。主力合约 ZC805 收于 664.2 元/吨，收涨 3.8 元/吨，涨幅 0.58%；持仓 42.0 万手，减少 13232 手，成交 36.8 万手，减少 84044 手，缩量减仓。

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	664.8	667.8	658.8	666.6	2.4	0.36%
ZC805	661.0	665.4	655.0	664.2	3.8	0.58%

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 140794 手，前 20 名空方持仓 113223 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 157411 手，前 20 名空方持仓 128076 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	745	-20
京唐港平仓价:山西产	750	-20
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)	750.0	-20.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	98.5	0.5

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 520 元/吨; 吕梁动力煤 A19%, V20-25%, 1.2%S, Q5500 车板含税价 555 元/吨; 晋中动力煤 A18-26%, V14-18%, 2.2%S, Q5000 车板含税价 555 元/吨; 长治动力煤 A22-28%, V14%, 2%S, Q5500 车板含税价 685 元/吨; 忻州动力煤 A18-23%, V28-32%, 1.5%S, Q5500 车板含税价 495 元/吨。

陕西神木 A15%, V28-34%, <1%S, Q6000 烟煤末坑口价 460 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 487 元/吨。

内蒙古包头动力煤 A20%, V30%, 0.2%S, Q5000 车板价 408 元/吨; 乌海动力煤 A18%, V>30%, >1%S, Q5500 车板价 452 元/吨。

安徽淮南动力煤 A19%, V25%, 0.6%S, Q5000 车板价 650 元/吨; 淮北动力煤 A20%, V25%, 0.8%S, Q5000 车板价 655 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 604 元/吨; 张家口 A<25%, V16.4%, 0.8%S, Q4500 烟煤坑口价 591 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 2 月 2 日, 秦皇岛港库存 636 吨, 曹妃甸港库存 229.6 万吨, 有所减少。秦港锚地船舶数 85 艘, 有所回落。

秦皇岛-广州海运费 35.6 元/吨, 下跌 2.1 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 28.1 元/吨, 下跌 1.9 元/吨。

相关信息

- 根据伦敦咨询公司 Prospex Research Ltd.的数据, 在经历五年内煤炭交易量几乎翻了三倍之后, 2017 年, 全球煤炭交易量下滑了三分之一以上, 这是二十年来最大的下滑。
- 2017 年, 巴彦淖尔市甘其毛都口岸累计从蒙古国进口煤炭 1824 万吨, 同比增加 543 万吨, 增长 42.3%。
2017 年, 甘其毛都口岸累计销售煤炭 1868 万吨, 同比增加 384 万吨, 增长 26%。
- 据新浪, 发改委定于今日召开会议, 计划将基准的电煤港口价限制在每吨人民币 750 元以下。
- 中煤集团认真贯彻落实国家发展改革委关于做好春节期间及 2018 年保障煤炭供应工作的安排部署, 高度重视雨雪冰冻灾害天气保供工作, 在确保安全生产的前提下, 加强生产组织, 并积极协调港口和铁路部门做好煤炭发运工作, 确保产运销有效衔接, 全力保障煤炭持续稳定供应。

后市展望及策略建议

兴证动煤: 隔夜动煤维持 660 一线上下震荡。近日下游电厂日耗维持高位运行, 但补库进程缓慢, 沿海六大电厂可用天数只有 10 天, 后期采购补库意愿依然较强。但据市场消息, 发改委计划将基准的电煤港口价限制在人民币 750 元/吨以下, 港口现货价格有所松动, 预计中长期回落可能性较大。建议投资者观望为主, 谨防回落风险, 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。