

兴证期货·研发产品系列

## 限价出台，后期煤价回落可能性较大

兴证期货·研究发展部  
能化研究团队

2018年2月7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

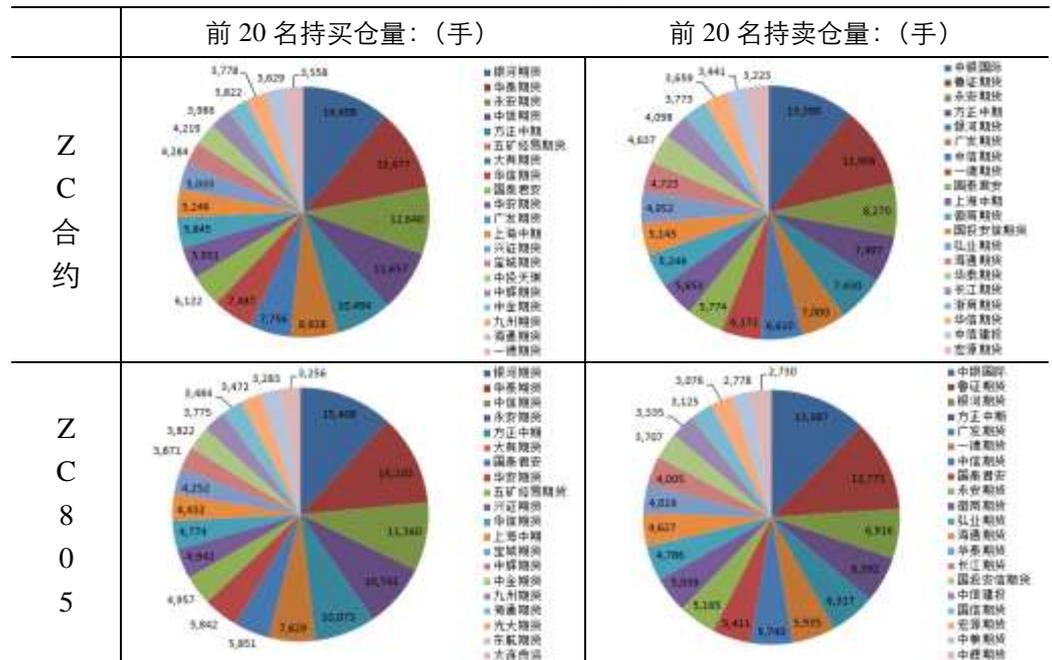
昨日动煤维持在 660 一线上下偏弱震荡。主力合约 ZC805 收于 657.4 元/吨，收跌 6.8 元/吨，跌幅 1.02%；持仓 39.6 万手，减少 24876 手，成交 29.7 万手，减少 70498 手，缩量减仓。

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	665.2	666.6	658.4	659.8	-6.8	-1.02%
ZC805	662.6	664.4	656.0	657.4	-6.8	-1.02%

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 130436 手，前 20 名空方持仓 109271 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 146300 手，前 20 名空方持仓 123602 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	745	0
京唐港平仓价:山西产	750	0
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	0.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	98.5	0.0

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

秦港某贸易上表示, 5500 的坑口价报在 530 附近。

福建某贸易商表示, 现在市场 5000 大卡煤报价 695-700。

某煤企表示, 销售给电厂的价格已经全部按政策要求 5500 大卡平仓价 750 元, 5000 大卡煤平仓价 681 元。

内蒙某贸易商表示, 大煤企这块儿政策执行比较严, 比如中煤卖给电厂 750 元, 实际接货价 745 元。

内蒙某煤企表示, 现在把所有的销售价格都定在了 5500 大卡 750 元, 5000 大卡 681 元。

河北某贸易商表示, 5000 大卡报价 700 元。

秦港某贸易商表示, 5000 大卡煤报价 692 元。

山西某贸易商表示, 现在印尼 3800 大卡小船报价 FOB50 美金以上, 大船报价 51 美金。

某外矿表示, 目前印尼 3800 大卡煤大船型 FOB51.5 美金, 澳洲 5500 大卡煤 FOB90-91 美金。

某外矿表示, 澳煤 5500 大卡, 低可磨的报 FOB89 美金。

福建某贸易商表示, 印尼 3800 大卡煤大船型报价 FOB53 美金, 4800 大卡煤报价 FOB76 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。

黑龙江七台河 Q5000-5400 动力煤出厂含税价 624 元/吨。

辽宁阜新 Q5500 动力煤车板含税 730 元/吨。

河北开滦地区动力煤市场平稳, 现 Q3700 车板含税价格 340 元/吨, 成交一般。

截至 2 月 6 日, 秦皇岛港库存 630 吨, 减少 6 万吨; 曹妃甸港库存 221.7 万吨, 减少 7.9 万吨。秦港锚地船舶数 78 艘, 减少 8 艘。

秦皇岛-广州海运费 34.2 元/吨, 下跌 1.4 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 26.5 元/吨, 下跌 1.6 元/吨。

## 相关信息

- 2月3日,28个督查组全面运用大气污染热点网格监管平台开展督查,共排查报警网格130个,发现问题143个,主要有工业企业污染防治设施运行不正常问题两个,燃煤锅炉未按照要求取缔或改造问题两个,秸秆或垃圾焚烧问题1个,工地扬尘问题1个,其他问题137个。
- 中国神华称,2018年2月5日接到控股股东国家能源集团通知,国家能源集团与国电集团已于2月5日签署《合并协议》。集团合并的实施尚需履行必要的程序以及获得其他有权机构必要的批准、核准及同意。集团合并后,公司控股股东和实际控制人不会发生变化。
- 2017年全年,山西省规模以上煤炭工业企业主营业务收入7002.5亿元,同比增长28.9%。  
2017年全年,山西省规上煤炭工业企业实现利润608.5亿元,同比增长540.1%。

## 后市展望及策略建议

兴证动煤:隔夜动煤维持在660一线下方运行。目前沿海六大电厂日耗维持在80万吨上方,存煤可用天数仅有10天,补库意愿依然强烈;但受有关部门提出限价政策的影响,港口贸易商观望情绪浓厚,多数暂停报价,预计中长期煤价回落可能性较大。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。