

兴证期货·研发产品系列

## 节后现货价格持续回落，后期继续下行概率较大

兴证期货·研究发展部

2018年2月26日星期一

能化研究团队

### 行情回顾

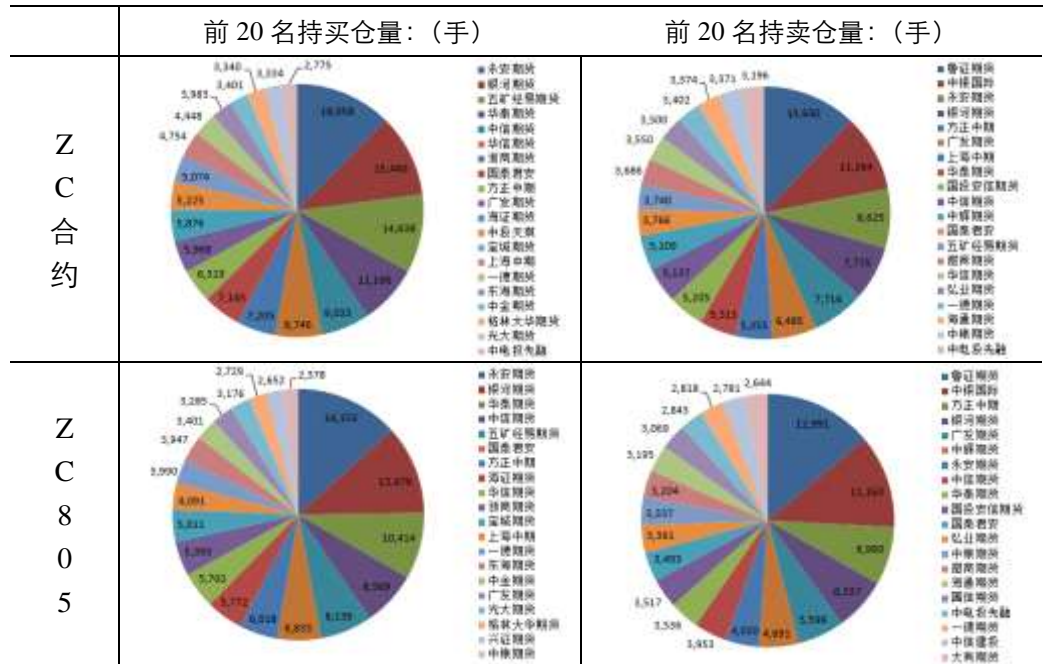
前一交易日动煤维持在650一线上下偏弱震荡。主力合约ZC805收于651.2元/吨，收跌3.8元/吨，跌幅0.58%；持仓33.8万手，增加23202手，成交29.0万手，增加91804手，放量增仓。

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	655.6	657.8	646.6	651.4	-5.2	-0.79%
ZC805	654.0	656.6	645.6	651.2	-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121632手，前20名空方持仓93532手；ZC合约前20名多方持仓145928手，前20名空方持仓113099手。从机构层面看，多方较空方仍然维持着明显的优势。

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

## 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	723	-5
京唐港平仓价:山西产	728	-5
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)	728.0	-5.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	97.8	0.0

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

内蒙贸易商表示, 港口 4500 大卡硫 1 的蒙煤价格方面 575 元左右。

国内某贸易商表示, 现在港口 5500 大卡平仓价 730-735 元, 5000 大卡平仓价 660-665 元。

港口某贸易商表示, 目前港口 5500 大卡煤平仓价 730 元, 5000 大卡平仓价 660 元。

秦皇岛贸易商表示, 蒙煤 5500 的粉煤 740 元/吨。

内蒙贸易商表示, 蒙煤 5500 大卡平仓价 728 元, 曹妃甸陕煤 5500 大卡平仓价 726 元, 5000 大卡煤平仓价 660-665 元。

江苏某贸易商表示, 5500 大卡煤差不多 735 元, 5000 大卡煤 660 元。

大连某贸易商表示, 北方港口 5500 大卡低硫煤平仓价 740 元以下, 5000 大卡平仓价 665 元。

秦皇岛某贸易商表示, 现在 5500 大卡煤报 750 元。

河北秦皇岛某贸易商表示, 港口市场 5000 大卡煤平仓价 665 元左右, 电厂意向接货价格 660 元。

华东某进口商表示, 目前澳煤 5500 大卡报价 FOB88 美金。

广东某进口商表示, 印尼 3800 大卡煤 FOB51 美金左右。澳洲 5500 大卡煤报价 FOB88-89 美金。

北方某进口商表示, 节后印尼 3800 大卡煤 FOB50.5-51 美金, 4800 大卡煤 FOB75-75.5 美金。

广东某进口商表示, 印尼 3800 要报到 FOB51 美金。

广东某贸易商表示, 印尼煤 3800 大卡煤小船型 FOB51 美金多, 到华南小船运费 7.6-7.8 美金。

国外某贸易商表示, 澳煤 5500FOB89 美金, 印尼 3800 小船报价 FOB50-51 美金。

截至 2 月 24 日, 秦皇岛港库存 610 吨, 增加 12 万吨; 曹妃甸港库存 225.7 万吨, 增加 4.7 万吨。秦港锚地船舶数 71 艘, 增加 13 艘。

秦皇岛-广州海运费 33.6 元/吨, 上涨 1.1 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 25.6 元/吨, 上涨 1.3 元/吨。

## 相关信息

- 京津冀及周边区域大气污染防治强化督查自 2017 年 4 月 8 号启动以来，环保部派出的 28 个督查组，将督查中发现的问题持续公开通报，几乎每天都有问题企业被公开点名。截至目前，环保部已经向京津冀 28 个城市发出 332 封督办函。
- 工信部发布《2018 年工业节能与综合利用工作要点》提出，对 3000 家以上重点耗能企业实施专项监察，实现对造纸、石化、铁合金等高耗能行业的全覆盖；加快制定一批甲醇汽车领域重点标准，推动甲醇汽车推广应用。
- 为贯彻落实省委、省政府《关于印发<贯彻落实国务院支持山西省进一步深化改革促进资源型经济转型发展意见行动计划>的通知》（晋发〔2017〕49 号）和《关于印发<山西打造全国能源革命排头兵行动方案>的通知》（晋发〔2017〕50 号）文件精神，推动煤炭绿色低碳转化、清洁高效利用，实现煤炭利用由燃料、原料向材料转变，争当全国煤炭清洁高效利用的排头兵，山西省经济和信息化委员会印发《关于推动煤炭清洁高效利用的实施意见》。

## 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 650 一线上下震荡运行。春节期间下游派船拉煤积极性不高，成交偏少，市场观望情绪浓厚；节后港口现货价格持续下跌，短期市场存在一定的看跌预期。预计随着先进产能的持续释放，中长期煤价继续下行的概率较大；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。