

兴证期货·研发产品系列

现货价格不断回落，后期继续下行概率依然较大

兴证期货·研究发展部
能化研究团队

2018年2月27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

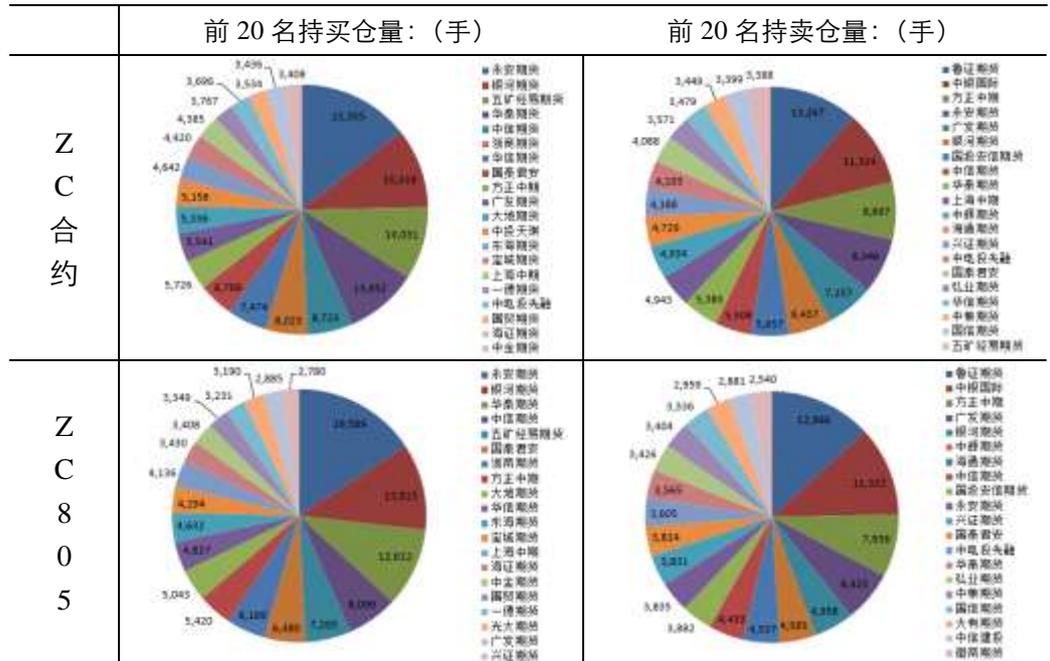
昨日动煤弱势震荡下行。主力合约 ZC805 收于 641.6 元/吨，收跌 9.6 元/吨，跌幅 1.47%；持仓 34.3 万手，增加 4578 手，成交 32.5 万手，增加 34942 手，放量增仓。

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	650.6	652.6	637.4	642.2	-9.2	-1.41%
ZC805	650.2	652.2	636.4	641.6	-9.6	-1.47%

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



主力合约 ZC1805 合约前 20 名多方持仓 124652 手，前 20 名空方持仓 98160 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 148594 手，前 20 名空方持仓 116047 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	717	-6
京唐港平仓价:山西产	722	-6
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)	722.0	-6.0
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

山西大同动力煤 A12-18%, V28-32%, 1%S, Q5500 车板含税价 525 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 500 元/吨。

陕西神木 A15%, V28-34%, <1%S, Q6000 烟煤末坑口价 471 元/吨; 榆林 A15%, V33-35%, <1%S, Q6000 动力煤块坑口价 530 元/吨; A20%, V32-38%, <1%S, Q5500 烟煤末坑口价 497 元/吨。

内蒙古包头动力煤 A20%, V30%, 0.2%S, Q5000 车板价 413 元/吨; 乌海动力煤 A18%, V>30%, >1%S, Q5500 车板价 457 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 575 元/吨; 张家口 A<25%, V16.4%, 0.8%S, Q4500 烟煤坑口价 562 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。

甘肃兰州烟煤末 A20%, V37%, 0.7%S, Q6500 出厂价 520 元/吨。

截至 2 月 26 日, 秦皇岛港库存 615 吨, 曹妃甸港库存 229.2 万吨, 略有回升。秦港锚地船舶数 57 艘, 有所减少。

秦皇岛-广州海运费 34.8 元/吨, 上涨 1.2 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 26.7 元/吨, 上涨 1.1 元/吨。

相关信息

- 河南省发改委消息，日前出台的《河南省耗煤项目煤炭消费替代管理(暂行)办法》提出，非电行业新增煤炭消费项目实行地区差别政策，空气优良天数达标实行等量替代，空气优良天数未达标实行减量替代，煤炭替代指标须在耗煤项目投产前全部落实。
- 从山东能源集团安全监察局获悉，春节期间，山东能源集团安全生产稳定有序，纳入调度管理的生产矿井已有 70 对恢复生产，重点非煤单位已有 10 家单位顺利恢复生产，22 对矿井 53 项检修项目全部顺利完成，春节期间共生产原煤 70 多万吨，并随着矿井陆续恢复生产，产量逐渐回升。
- 针对一些地方对煤矿安全生产工作“重视不够、监管力度不大、打击违法不力、执法不严”的顽疾，四川省政府安委会办公室近日制定了《四川省煤矿安全生产重点监控县督导办法》。

后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持在 640 一线附近震荡运行。港口煤炭市场观望情绪浓厚，市场煤需求较弱，现货价格承压下行，预计随着先进产能的持续释放，后期动力煤价格仍将稳中偏弱运行。但考虑到 ZC805 合约深贴水的存在，建议投资者暂且观望为主，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。