

9 项措施促市场煤价回归合理运行

兴证期货·研发中心

2018 年 5 月 21 日星期一

能化研究团队

内容提要

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

前一交易日动煤偏弱震荡运行。主力合约 ZC809 收于 630.4 元/吨，收跌 4.4 元/吨，跌幅 0.69%；持仓 40.8 万手，增加 16876 手，成交 42.8 万手，增加 92806 手，放量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤弱势震荡下行。当前部分地区迎来高温天气，电厂日耗继续上升，煤炭价格持续上涨，但仍然缺乏足够的市场基础，加之发改委将采取 9 项措施促使市场煤价回归合理区间，预计后期煤价将逐渐回归合理运行。建议投资者维持偏空思路，继续关注 ZC901-ZC809 的反套操作，以及多 ZC807 多 ZC901 空 ZC809 的蝶式套利操作，仅供参考。

1. 期货市场

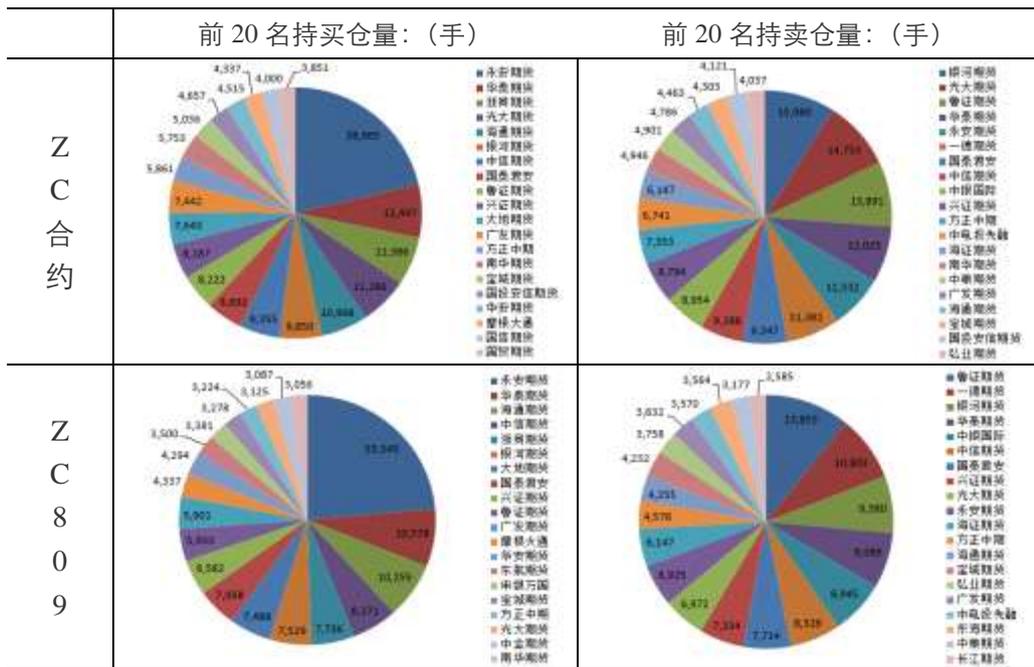
前一交易日动煤偏弱震荡运行。主力合约 ZC809 收于 630.4 元/吨，收跌 4.4 元/吨，跌幅 0.69%；持仓 40.8 万手，增加 16876 手，成交 42.8 万手，增加 92806 手，放量增仓。

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	636.6	640.0	630.6	633.8	-3.4	-0.53%
ZC809	634.2	637.8	627.0	630.4	-4.4	-0.69%

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 ZC809 合约前 20 名多方持仓 142158 手，前 20 名空方持仓 128839 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 182483 手，前 20 名空方持仓 166843 手。从机构层面看，多方较空方仍然维持着较大的优势。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI5500 指数 (元/吨)	657	+8.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	86.5	+0.0

港口动力煤价格

Q5500	价格 (元/吨)	变化 (元/吨)
广州港库提价:山西优混	710	0
广州港库提价:印尼煤	705	0
广州港库提价:澳洲煤	705	0

资料来源: 中国煤炭资源网, 兴证期货研发部

国内某贸易商表示, 现在 5500 大卡 660 的价格很普遍了, 5000 大卡普遍报价是 580 元。

河北某贸易商表示, 目前港口 5500 大卡煤报价 660 元, 也有报价 670 元, 5000 大卡煤报价 580 元。4500 大卡煤报价 490 元左右。

浙江某贸易商表示, 低水山西煤 5500 大卡平仓价 660 元, 市场上有报价 670 元的, 京唐港 5000 大卡煤最新成交的 580 元。

浙江某贸易商表示, 目前 5500 大卡蒙煤平仓价 660 元, 5000 大卡煤接到报价 585-590 元的。

国内某贸易商表示, 现在 5500 报价 660 元。

浙江某贸易商表示, 江里 5000 大卡 630-640 元。

浙江某贸易商表示, 目前 5000 大卡硫 0.8 的接货价格是 570 元。

国内某进口商表示, 最近印尼 3800 小船 FOB45.5 美金差不多。

上海某进口商表示, 最近印尼煤 3800 大卡小船 FOB45 美金, 4800 大卡煤报价 FOB66 美金。

广东某进口商表示, 最近印尼 3800 小船成交价在 FOB45-46 美金, 4800 大卡煤报价 FOB68 美金, 4400 大卡煤报价 FOB60-61 美金。

秦皇岛港煤炭 6000 大卡报 660 元/吨, 5800 大卡报 655 元/吨, 5500 大卡 645 元/吨。

广州港动力煤价格暂稳, 内贸煤 Q5500 港提价 705 元/吨, Q5000 报 635 元/吨, 印尼煤 Q3800 报 435 元/吨, 市场成交一般。

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 5 月 18 日, 秦皇岛港库存 538.5 万吨, 减少 1 万吨; 曹妃甸港库存 386 万吨, 减少 8.5 万吨。秦港锚地船舶数 71 艘, 增加 1 艘。

沿海六大电厂库存 1287.8 万吨, 减少 16.26 万吨; 日均耗煤 76.69 万吨, 增加 2.4 万吨。

秦皇岛-广州海运费 54.9 元/吨, 上涨 0.4 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 48.1 元/吨, 下降 0.3 元/吨。

3. 相关信息

- 新华社北京 5 月 18 日电 国家发展改革委经济运行调节局负责人 18 日说，当前煤炭供需形势总体平稳，供给和运力均有保障，煤炭价格大幅上涨没有市场基础。有关部门将采取一系列措施，引导市场煤价回归并稳定在合理区间。
- 中美就经贸磋商发表联合声明。双方同意，将采取有效措施实质性减少美对华货物贸易逆差，中方将大量增加自美购买商品和服务。双方同意有意义地增加美国农产品和能源出口。
- 发改委：电力行业增值税税率由 17% 调整到 16% 后，省级电网企业含税输配电价水平和政府性基金及附加标准降低、期末留抵税额一次性退返等腾出的电价空间，全部用于降低一般工商业电价。
- 能源局：2018 年要有力有序化解煤炭煤电过剩产能，淘汰落后产能；加快推进电力体制改革，深入开展电力市场建设，积极推动输配电价改革和增量配电业务改革试点；要积极推进油气体制改革，严格落实改革总体方案要求，推动出台配套政策措施。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤弱勢震荡下行。当前部分地区迎来高温天气，电厂日耗继续上升，煤炭价格持续上涨，但仍然缺乏足够的市场基础，加之发改委将采取 9 项措施促使市场煤价回归合理区间，预计后期煤价将逐渐回归合理运行。建议投资者维持偏空思路，继续关注 ZC901-ZC809 的反套操作，以及多 ZC807 多 ZC901 空 ZC809 的蝶式套利操作，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。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。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

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作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。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。