

电煤需求不佳，煤价或偏弱运行

兴证期货·研发中心

2018年9月18日星期二

能化研究团队

内容提要

施海

从业资格号：F0273014

投资咨询资格号：Z0011937

刘倡

从业资格号：F3024149

黄韵之

从业资格号：F3048897

● 行情回顾

前一交易日动煤偏弱震荡下行。主力合约 ZC901 收于 625.4 元/吨，收跌 5.8 元/吨，跌幅 0.92%；持仓 27.4 万手，增加 1808 手，成交 27.4 万手，减少 17.2 万手，缩量增仓。

● 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏弱震荡调整。当前沿海六大电厂日耗持续不足 60 万吨，电煤需求明显下滑，下游电厂采购积极性偏低，煤价继续上涨压力较大；但短期受环保安监和进口煤政策或收紧等影响，煤价或有所支撑。预计短期动煤或偏弱震荡运行为主，继续关注政策的变化；可关注 ZC901-ZC905 的正套机会，仅供参考。

1. 期货市场

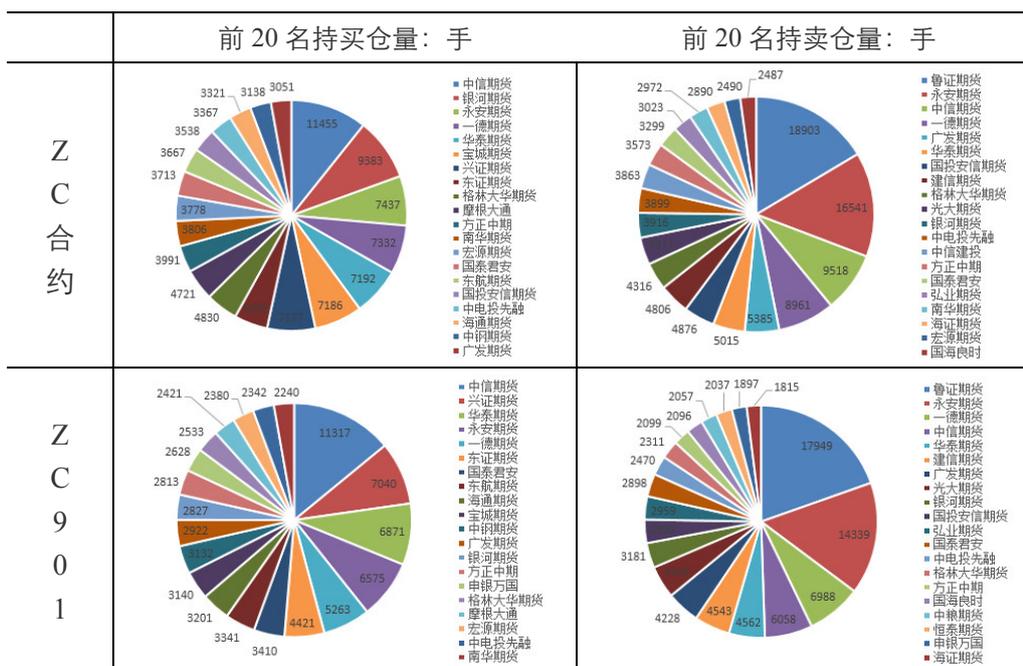
前一交易日动煤偏弱震荡下行。主力合约 ZC901 收于 625.4 元/吨，收跌 5.8 元/吨，跌幅 0.92%；持仓 27.4 万手，增加 1808 手，成交 27.4 万手，减少 17.2 万手，缩量增仓。

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	629.6	632.8	623.2	625.0	-5.8	-0.92%
ZC901	630.2	634.0	623.0	625.4	-5.8	-0.92%

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 ZC901 前 20 名多方持仓 80817 手，前 20 名空方持仓 91630 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 107085 手，前 20 名空方持仓 115044 手。从机构持仓层面看，空方较多方维持着一定的优势。

2. 现货概述

CCI 指数

CCI 5500 指数：元/吨	632	-1
CCI 进口 5500 指数：美元/吨	76.7	+0.0

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	627	-1
京唐港平仓价:山西产	632	-1
广州港库提价:山西优混	735	10
广州港库提价:印尼煤	730	10
广州港库提价:澳洲煤	730	10

资料来源：中国煤炭资源网，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 490 元/吨；吕梁动力煤 A19%，V20-25%，1.2%S，Q5500 车板含税价 525 元/吨；晋中动力煤 A18-26%，V14-18%，2.2%S，Q5000 车板含税价 525 元/吨；长治动力煤 A22-28%，V14%，2%S，Q5500 车板含税价 655 元/吨；忻州动力煤 A18-23%，V28-32%，1.5%S，Q5500 车板含税价 465 元/吨。

陕西神木 A15%，V28-34%，<1%S，Q6000 烟煤末坑口价 425 元/吨；榆林 A15%，V33-35%，<1%S，Q6000 动力煤块坑口价 500 元/吨；A20%，V32-38%，<1%S，Q5500 烟煤末坑口价 429 元/吨。

内蒙古包头动力煤 A20%，V30%，0.2%S，Q5000 车板价 395 元/吨；乌海动力煤 A18%，V>30%，>1%S，Q5500 车板价 416 元/吨。

安徽淮南动力煤 A19%，V25%，0.6%S，Q5000 车板价 600 元/吨；淮北动力煤 A20%，V25%，0.8%S，Q5000 车板价 605 元/吨。

山东枣庄动力煤 A18%，V30%，<1.5%S，Q5500 车板价 630 元/吨；兖州动力块煤 A14-16%，V30%，0.7%S，Q6000 车板价 720 元/吨。

贵州贵阳动力煤 A<22%，V12-15%，3%S，Q6300 出厂价 680 元/吨；水城 A15-18%，V22%，1%S，Q6000 混煤车板价 680 元/吨。

河北唐山动力煤 A24%，V37-38%，<1%S，Q4500 出厂价 467 元/吨；张家口 A<25%，V16.4%，0.8%S，Q4500 烟煤坑口价 454 元/吨。

河南义马 A22%，V38.7%，1%S，Q4500 长焰煤车板价 525 元/吨。

黑龙江鹤岗动力煤 A26-32%，V28-42%，0.6%S，Q5000 车板价 545 元/吨。

湖南湘潭 A16%，V21-23%，1%S，Q5500 烟煤车板价 670 元/吨。

截至 9 月 17 日，秦皇岛港库存 707.5 万吨，增加 22.5 万吨；曹妃甸港库存 475.9 万吨，减少 1.1 万吨。秦皇岛港锚地船舶数 86 艘，增加 8 艘。

沿海六大电厂煤炭库存 1517.49 万吨，减少 4.37 万吨；日均耗煤量 56.85 万吨，减少 0.94 万吨。

秦皇岛-广州海运费 51 元/吨，增加 0.2 元/吨。秦皇岛-上海海运费 39.8 元/吨，维持不变。

3. 相关信息

- 从哈尔滨市工信委获悉，为进一步加强哈尔滨市今冬明春电热煤炭供应预警、协调和保障等相关工作，哈尔滨市制定了《哈尔滨市 2018-2019 年供热季煤炭保供工作专项应急预案》。

从哈尔滨市今冬明春的煤炭供需情况看，哈尔滨市工信委和住建委对九区九县(市)及全市供热面积 500 万平方米以上的 18 户重点电热企业和 41 户供热企业用煤情况进行了调查摸底，全市供热季煤炭需求总量为 2300 万吨，缺口约为 700 万吨，其中，烟煤 280 万吨，褐煤 420 万吨。

- 据云南煤矿安全监察局消息，按照应急管理部、国家煤矿安全监察局和云南省政府关于抓好强台风“山竹”、台风“百里嘉”防范应对工作的部署要求，云南煤矿安全监察局立即行动，层层压实防范责任和措施，严令受“山竹”影响地区煤矿全部停产撤人。

4. 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏弱震荡调整。当前沿海六大电厂日耗持续不足 60 万吨，电煤需求明显下滑，下游电厂采购积极性偏低，煤价继续上涨压力较大；但短期受环保安监和进口煤政策或收紧等影响，煤价或有所支撑。预计短期动煤或偏弱震荡运行为主，继续关注政策的变化；可关注 ZC901-ZC905 的正套机会，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。