

兴证期货·研发产品系列

煤价高位运行，动煤谨防回落风险

兴证期货·研究发展部

能化研究团队

2017年12月14日星期四

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

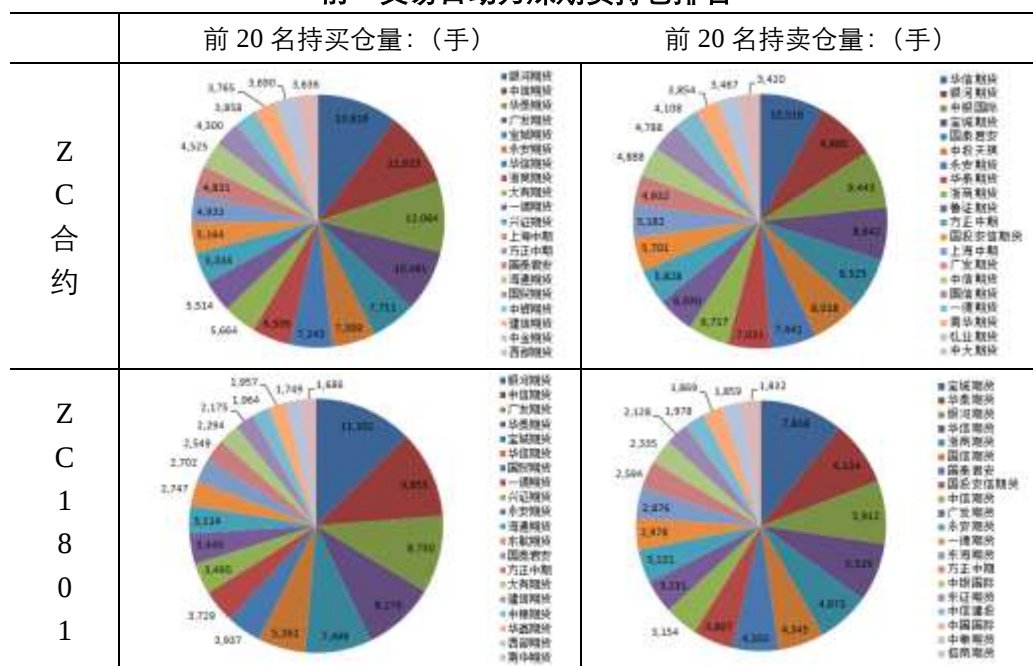
昨日动煤继续高位震荡。主力合约 ZC1801 收于 686.0 元/吨，收涨 0.6 元/吨，涨幅 0.09%；持仓 24.3 万手，减少 10460 手，成交 88562 手，增加 8190 手，放量减仓。

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 指数	659.0	659.4	651.2	657.4	0.2	0.03%
ZC1801	688.0	688.4	681.0	686.0	0.6	0.09%

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 ZC1801 前 20 名多方持仓 88266 手，前 20 名空方持仓 72676 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 133112 手，前 20 名空方持仓 128411 手。从机构层面看，多方较空方保持着较大的优势。

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	689	2
京唐港平仓价:山西产	695	2
广州港库提价:山西优混	795	0
广州港库提价:印尼煤	790	0
广州港库提价:澳洲煤	790	0

CCI5500 指数 (元/吨)	695.0	2.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	87.7	0.0

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

秦皇岛港煤炭 6000 大卡报 715 元/吨, 5800 大卡报 700 元/吨, 5500 大卡 680 元/吨。

广州港动力煤价格上调, 内贸煤 Q5500 港提价 825 元/吨, Q5000 报 705 元/吨, 印尼煤 Q3800 报 510 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。

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。

内蒙古鄂尔多斯地区动力煤暂稳, 现 5500 大卡动力煤坑口含税价报 370-380 元/吨。

云南文山州动力煤市场暂稳, 现 Q4200 报 640 元/吨, Q4500 报 710 元/吨, 均为坑口含税价。

四川达州动力煤市场维持弱势, Q4000A32V22S0.7 出厂含税价 480-520 元/吨。

贵州六盘水动力煤市场稳, Q5000S1.5-2.5 车板含税价 605-615 元/吨。

陕西榆林地区动力煤价格暂稳, 面煤 Q6000A10-12V33-35S0.56Mt9 坑口含税价 435 元/吨, 成交情况一般。

甘肃平凉地区动力煤价格暂稳, 现电煤 5000 大卡报 470; 精块煤 5500 报 510, 均为安口南车板含税价。

截至 12 月 13 日, 秦皇岛港库存 667 万吨, 减少 1 万吨; 曹妃甸港库存 229.7 万吨, 增加 11.8 万吨。秦港锚地船舶数 98 艘, 增加 3 艘。

秦皇岛-广州海运费 77.3 元/吨, 上涨 2.4 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 70.5 元/吨, 上涨 2.7 元/吨。

相关信息

- 美联储宣布加息 25 个基点至 1.25%-1.5%。美联储决议声明显示，剔除 11 月声明中关于核心通胀疲软的措辞；并未改变 2018 年及之后的通胀预期；2017 年 GDP 增速预期中值为 2.5%，此前预期为 2.4%；2018 年 GDP 增速预期中值为 2.5%，此前预期为 2.1%。美联储预计 2018 年将加息 3 次，2019 年加息 2 次，与此前预期一致。
- 2017 年，我国钢铁、煤炭、煤电行业去产能同时推进，均提前超额完成了全年目标。1.5 亿吨煤炭去产能目标 10 月份提前完成，5000 万千瓦以上淘汰、停建、缓建煤电产能目标前三季度提前完成，5000 万吨钢铁全年去产能目标 8 月底提前完成。
- 12 月 12 日，美国能源信息署（EIA）发布的《短期能源展望》显示，预计 2017 年美国煤炭出口总量为 8900 万短吨（8073.9 万吨），同比增长 48%。
- 2017 年 11 月，大秦线完成货物运输量 3427 万吨，同比下降 8.83%。较上月减少 309 万吨，下降 8.27%。
2017 年 1-11 月，大秦线累计完成货物运输量 39383 万吨，同比增加 25.89%。

后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤高位偏强震荡。当前沿海煤炭运费继续大幅上涨，短期下游拉煤意愿较高，煤价受到一定的支撑，对动煤有所利好；但后期煤炭供给将逐渐增加，加之明年将试行最高最低库存制度，预计后期煤价将逐渐回归合理运行，动煤回落风险较大。建议投资者观望为主，ZC1805 合约前空可继续持有，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。