

兴证期货·研发产品系列

## 现货价格稳中微涨，但中长期煤价回落概率依然较大

兴证期货·研究发展部  
能化研究团队

2018年1月5日星期五

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

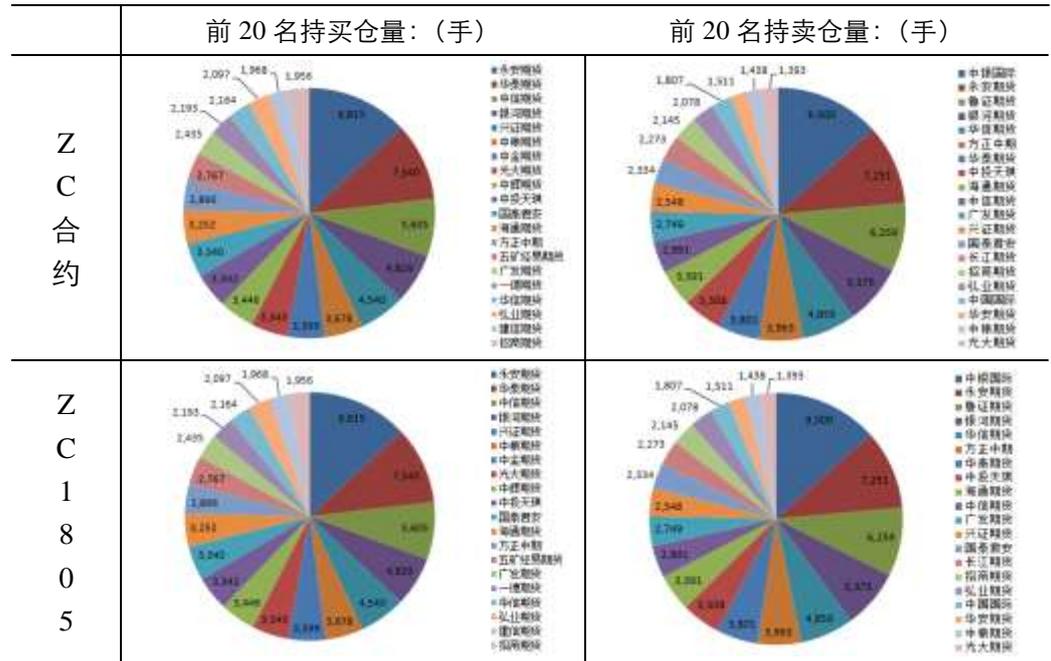
昨日动煤偏强震荡上行。主力合约 ZC1805 收于 624.0 元/吨，收涨 10.8 元/吨，涨幅 1.76%；持仓 23.2 万手，增加 13388 手，成交 21.9 万手，增加 75268 手，放量增仓。

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	628.4	638.4	628.4	636.6	9.0	1.43%
ZC1805	614.2	626.4	614.2	624.0	10.8	1.76%

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 75005 手，前 20 名空方持仓 71074 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 96135 手，前 20 名空方持仓 91809 手。从机构层面看，多方较空方表现出一定的优势。

## 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	709	4
京唐港平仓价:山西产	715	4
广州港库提价:山西优混	820	0
广州港库提价:印尼煤	815	0
广州港库提价:澳洲煤	815	0

CCI5500 指数 (元/吨)	715.0	4.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	88.0	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 710 元/吨, 5500 大卡 705 元/吨。

广州港动力煤价格暂稳, 内贸煤 Q5500 港提价 845 元/吨, Q5000 报 775 元/吨, 印尼煤 Q3800 报 535 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上调, 面煤 Q6000A10-12V33-35S0.56Mt9 坑口含税价 475 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 1 月 4 日, 秦皇岛港库存 640 万吨, 减少 2 万吨; 曹妃甸港库存 197 万吨, 减少 0.6 万吨。秦港锚地船舶数 100 艘, 增加 4 艘。

秦皇岛-广州海运费 58.2 元/吨, 上涨 0.8 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 48.1 元/吨, 上涨 0.9 元/吨。

## 相关信息

- 据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，2017年1-11月，90家大型煤炭企业原煤产量完成22.5亿吨，同比增加1.6亿吨，上涨7.6%。其中，排名前10家企业原煤产量合计为13.5亿吨，占大型企业原煤产量的60.0%。
- 根据《中共中央国务院关于推进价格机制改革的若干意见》（中发〔2015〕28号）、《中共中央国务院关于进一步深化电力体制改革的若干意见》（中发〔2015〕9号）的相关规定，为纵深推进输配电价改革，建立规则明晰、水平合理、监管有力、科学透明的输配电价体系，经商国家能源局，发改委制定了《区域电网输电价格定价办法（试行）》《跨省跨区专项工程输电价格定价办法（试行）》和《关于制定地方电网和增量配电网配电价格的指导意见》。
- 工业和信息化部原材料工业司近日发文强调，2018年要继续坚定不移抓好钢铁去产能工作，力争提前完成“十三五”去产能的上限目标，严禁以任何理由新增钢铁产能。

## 后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏强震荡。近期天气渐冷，下游需求增加，采购补库意愿较高；加之受雨雪天气影响，煤炭发运困难，港口煤炭市场供给依然偏紧，煤价稳中微涨。但中长期随着产能置换速度加快、新增产能逐步投产，预计后期煤价回落概率依然较大。建议投资者维持偏空思路，630上方可轻仓试空，前高止损，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。