

兴证期货·研发产品系列

期现基差较大，短期动煤仍将延续高位运行

兴证期货·研究发展部
能化研究团队

2018年1月23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

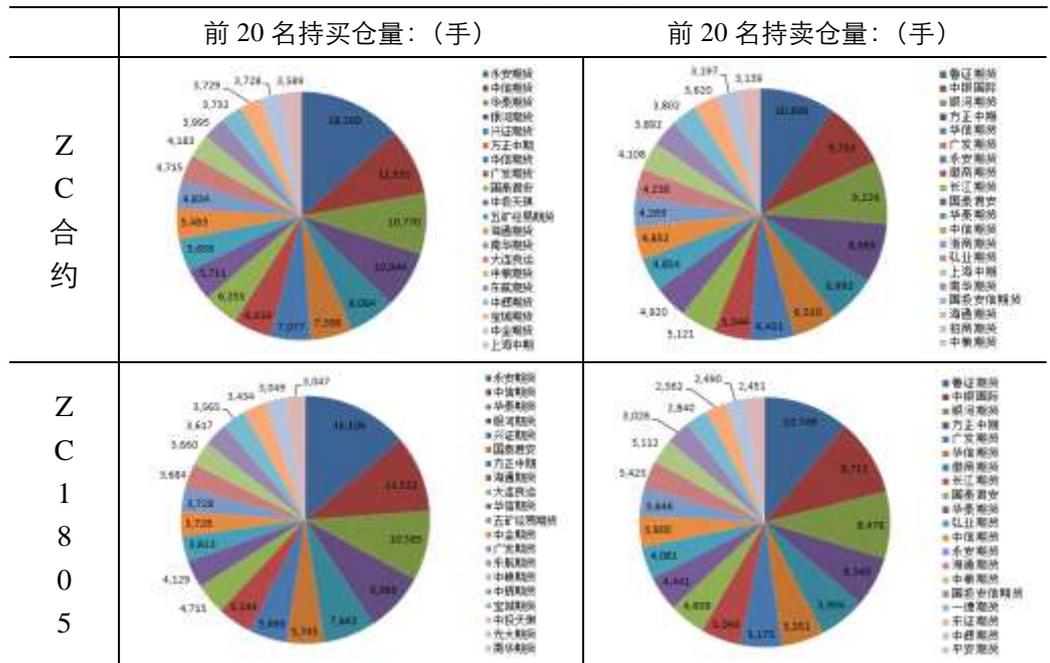
昨日动煤高位偏强震荡上行。主力合约 ZC1805 收于 655.6 元/吨，收涨 9.6 元/吨，涨幅 1.49%；持仓 36.7 万手，增加 47154 手，成交 31.6 万手，增加 39836 手，放量增仓。

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	652.8	663.6	650.6	662.2	9.4	1.44%
ZC1805	646.0	656.6	643.4	655.6	9.6	1.49%

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 115976 手，前 20 名空方持仓 97342 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 135433 手，前 20 名空方持仓 113791 手。从机构层面看，多方较空方仍然维持着明显的优势。

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	737	0
京唐港平仓价:山西产	743	0
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)	743.0	0.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	93.5	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 505 元/吨; 吕梁动力煤 A19%, V20-25%, 1.2%S, Q5500 车板含税价 535 元/吨; 晋中动力煤 A18-26%, V14-18%, 2.2%S, Q5000 车板含税价 535 元/吨; 长治动力煤 A22-28%, V14%, 2%S, Q5500 车板含税价 665 元/吨; 忻州动力煤 A18-23%, V28-32%, 1.5%S, Q5500 车板含税价 480 元/吨。

陕西神木 A15%, V28-34%, <1%S, Q6000 烟煤末坑口价 457 元/吨; 榆林 A15%, V33-35%, <1%S, Q6000 动力煤块坑口价 520 元/吨; A20%, V32-38%, <1%S, Q5500 烟煤末坑口价 460 元/吨。

内蒙古包头动力煤 A20%, V30%, 0.2%S, Q5000 车板价 398 元/吨; 乌海动力煤 A18%, V>30%, >1%S, Q5500 车板价 426 元/吨。

安徽淮南动力煤 A19%, V25%, 0.6%S, Q5000 车板价 620 元/吨; 淮北动力煤 A20%, V25%, 0.8%S, Q5000 车板价 625 元/吨。

山东枣庄动力煤 A18%, V30%, <1.5%S, Q5500 车板价 655 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 665 元/吨; 水城 A15-18%, V22%, 1%S, Q6000 混煤车板价 665 元/吨。

河北唐山动力煤 A24%, V37-38%, <1%S, Q4500 出厂价 577 元/吨; 张家口 A<25%, V16.4%, 0.8%S, Q4500 烟煤坑口价 564 元/吨。

河南义马 A22%, V38.7%, 1%S, Q4500 长焰煤车板价 520 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 680 元/吨。

四川达州动力煤 A21%, V36%, <1%S, Q4500 出厂价 630 元/吨。

截至 1 月 19 日, 秦皇岛港库存 707 吨, 曹妃甸港库存 239.8 万吨, 小幅增加。秦港锚地船舶数 113 艘, 维持高位。

秦皇岛-广州海运费 57.9 元/吨, 上涨 0.5 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 51.8 元/吨, 上涨 1.1 元/吨。

相关信息

- 发改委：2018 年将全力做好 8 项重点工作，即持续深化供给侧结构性改革，实施乡村振兴战略和区域协调发展战略，提高保障和改善民生水平，加快建立多主体供应、多渠道保障、租购并举的住房制度，加快推进生态文明建设等。
- 能源局：2017 年，全社会用电量 63077 亿千瓦时，同比增长 6.6%，分产业看，第一产业用电量 1155 亿千瓦时，同比增长 7.3%；第二产业用电量 44413 亿千瓦时，增长 5.5%；第三产业用电量 8814 亿千瓦时，增长 10.7%。
- 经初步核算，2017 年，全国能源消费总量比上年增长约 2.9%。煤炭所占比重下降约 1.7 个百分点，天然气、水电、核电、风电等清洁能源消费占能源消费总量比重比上年提高约 1.5 个百分点。
- 1 月 22 日，国家发改委政策研究室主任兼委新闻发言人严鹏程在新闻发布会上表示，下一步将继续做好供气、供暖领域价格监管，进一步加强天然气价格监管，严厉打击哄抬价格和价格垄断行为，严厉打击乱涨价乱收费行为，切实规范“煤改气”“煤改电”等领域价格收费行为。

后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤维持高位震荡运行。当前港口煤炭供给偏紧，同时下游电厂日耗依然较高、库存偏低，预计现货价格仍有小幅上涨空间；较大的期现基差，对动煤价格形成一定的支撑。预计短期动煤仍将延续高位偏强运行，建议投资者观望为主，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。