

兴证期货·研发产品系列

市场观望情绪浓厚，后期煤价下跌可能性较大

兴证期货·研究发展部

能化研究团队

2018年2月23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

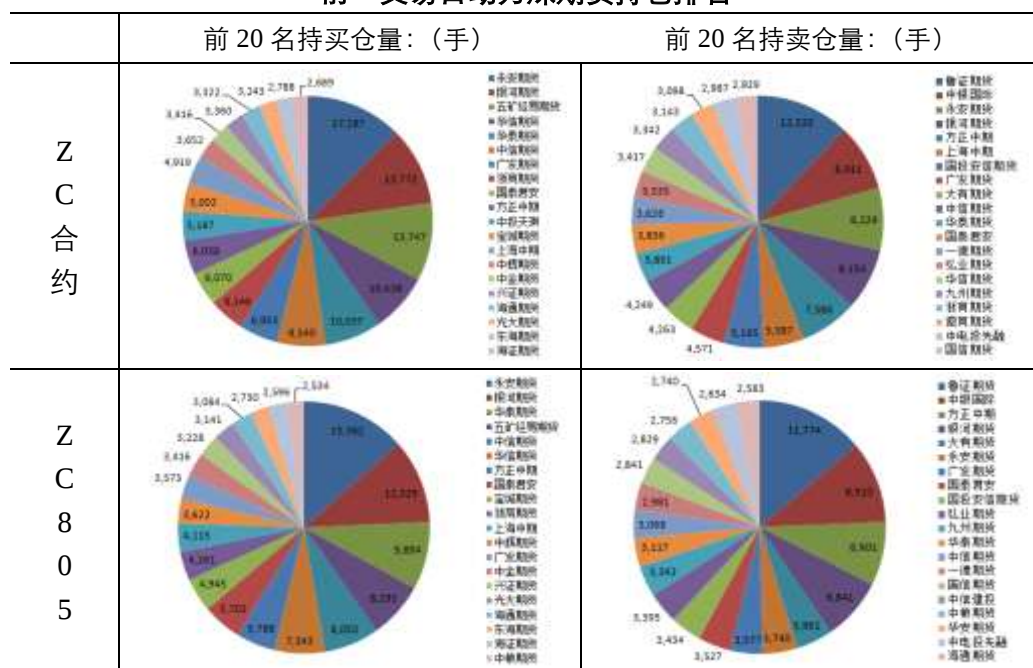
昨日动煤延续偏强震荡上行。主力合约 ZC805 收于 655.0 元/吨，收涨 11.8 元/吨，涨幅 1.83%；持仓 31.5 万手，增加 26408 手，成交 19.8 万手，增加 13576 手，放量增仓。

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	644.6	657.2	644.4	656.6	10.0	1.55%
ZC805	641.2	655.8	640.8	655.0	11.8	1.83%

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 ZC805 合约前 20 名多方持仓 114024 手，前 20 名空方持仓 84951 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 136499 手，前 20 名空方持仓 102669 手。从机构层面看，多方较空方维持着明显的优势。

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	730	-7
京唐港平仓价:山西产	735	-7
广州港库提价:山西优混	830	0
广州港库提价:印尼煤	825	0
广州港库提价:澳洲煤	825	0

CCI5500 指数 (元/吨)	735.0	-7.0
CCI 进口 5500 指数 (美元/吨)	97.8	-0.2

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

秦皇岛港煤炭 6000 大卡报 750 元/吨, 5800 大卡报 745 元/吨, 5500 大卡 730 元/吨。

广州港动力煤价格暂稳, 内贸煤 Q5500 港提价 865 元/吨, Q5000 报 795 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价格暂稳, 现 5500 大卡动力煤坑口含税价报 400-415 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 495 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 2 月 15 日, 秦皇岛港库存 593 吨, 略有回落; 曹妃甸港库存 221 万吨, 有所增加。秦港锚地船舶数 49 艘, 继续下降。

秦皇岛-广州海运费 32.5 元/吨, 上涨 1.8 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 24.3 元/吨, 上涨 1.4 元/吨。

相关信息

- 今年春运，铁路部门坚持统筹兼顾，合理安排运力，在确保旅客运输安全平稳有序的基础上，全力保障煤电油及粮食、农副产品等关乎国计民生重点物资的运输。特别是春节假期，利用客运列车开行密度大幅降低的间隙，铁路部门积极组织货运列车开行。
- 最近四川省安监局、四川煤监局组织开展了煤矿安全大整治专项行动，对安全条件不达标、隐患整治不到位的矿井坚决责令煤矿停产停工，确保春节期间的煤矿生产安全。
- 1 月份，印度煤炭进口量为 1849 万吨，较去年同期的 1644 万吨增长 12.5%。

2017 年 4 月至 2018 年 1 月，印度煤炭和焦炭总进口量为 1.795 亿吨，略低于上年同期的 1.808 亿吨。

后市展望及策略建议

兴证动煤：隔夜动煤偏弱震荡运行。当前港口现货市场报价较节前有明显下跌，市场成交清淡，观望情绪浓厚；同时假日期间电厂日耗大幅下降，库存逐渐回升，补库需求放缓。预计随着先进产能持续释放，后期供给将趋于宽松，中长期煤价下跌可能性较大。建议投资者观望为主，谨防回落风险，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。