

现货后续上涨乏力，远月合约或将震荡

发布日期：2017年12月11日 分析师：张贵川 电话：023-81157293 期货投资咨询号：Z0002387

➤ 总体观点：

四季度煤炭市场维持紧平衡状态，短期内现货或将维持较强势，支撑近月合约价格。

政府保价稳供调控意愿强烈，优质产能逐渐释放，预期供应增加；且环保、限产政策逐渐执行，且预计今年冬季气候较往年暖和，总体需求或低于往年；但11月份之后，电厂日耗保持增加趋势，库存稳中微降，市场煤采购意愿有所回升，煤炭价格出现反弹；随着煤炭消费旺季来临，现货市场得到较强支撑。中长期去产能、淘汰落后产能是主驱动力，叠加国内经济回暖大趋势，煤炭价格将高位宽幅震荡，引导期市维持区间箱体震荡。ZC801合约临近交割，存在修复贴水需求。12月7日现货市场秦皇岛动力末煤Q5500上涨1元，但后续上涨动力存疑。周五动力煤远月合约大幅反弹，夜盘小幅回调。逻辑上，现货反弹支撑近月合约价格，而现货趋稳后，远月合约存在一定调整风向。后市建议关注现货反弹力度。

➤ 操作建议：

短线01合约可考虑685附近低买高卖；长线投资者可考虑继续布局03、05多单。

➤ 风险提示：

现货市场转弱。

一、动力煤市场信息

ZC801 合约上周五上涨 15.6 元/吨，夜盘回落 0.8 元。12 月 7 日，秦皇岛 5500 大卡动力末煤平仓价 686 元/吨，较上日上涨 1 元，现货市场上涨动力趋弱。

表格 1：动力煤期货盘面信息

合约	价格及价差变化(收盘价：元/吨)			成交及变化(万手)		持仓及变化(万手)	
	12月7日	12月8日	涨跌	成交量	增减	持仓量	增减
ZC801	667.8	683.4	15.6	24.60	5.61	28.96	0.66
ZC805	601.4	618.8	17.4	10.94	0.92	12.27	1.10
ZC809	580	595.8	15.8	0.06	-0.04	0.15	-0.01
ZC805-ZC801	-66.4	-64.6	1.8	---	---	---	---
ZC809-ZC805	-21.4	-23	-1.6	---	---	---	---
ZC809-ZC801	-87.8	-87.6	0.2	---	---	---	---

数据来源：博易大师，文华财经，中信建投期货

表格 2：动力煤现货价格及基差

港口	产地	价格类型	品质	12月6日	12月7日	涨跌	现货-01	现货-05	现货-09
秦皇岛	山西	平仓价	动力末煤：Q5500	685	686	1	2.6	67.2	90.2
京唐	山西	平仓价	动力末煤：Q5500	691	692	1	8.6	73.2	96.2
广州	印尼	库提价	A10%,V41%,0.6%S,Q5500	790	790	0	106.6	171.2	194.2
广州	澳洲	库提价	A20%28%,0.7%S,Q5500	790	790	0	106.6	171.2	194.2
天津	中国	平仓价(含税)	动力煤：Q5000	613	615	2	-68.4	-3.8	19.2
京唐	山西	市场价	动力煤：Q5500	580	580	0	-103.4	-38.8	-15.8

请参阅最后一页的重要声明！



曹妃甸	山西	市场价	动力煤: Q5500	580	580	0	-103.4	-38.8	-15.8
黄骅	山西	市场价	动力煤: Q5500	575	575	0	-108.4	-43.8	-20.8

数据来源: Wind, 中信建投期货

表格 3: 动力煤价格指数 (CCI)

指数	12月1日	12月4日	12月5日	12月6日	12月7日	涨跌
CCI5500 (含税)	689	691	691	691	692	1
CCI5000 (含税)	610	615	616	618	620	2
CCI5500 进口 (含税)	671.5	673.3	678.8	678.8	678.8	0
CCI4700 进口 (含税)	554.6	555.4	558.5	558.5	562.4	3.9
CCI3800 进口 (含税)	405.1	405.7	407.3	407.3	409.6	2.3

数据来源: Wind, 中信建投期货

表格 4: 秦皇岛港煤炭运量与调度

日期	铁路到车量 (车)	港口卸车量 (车)	铁路调入量 (万吨)	港口吞吐量 (万吨)	锚地船舶数 (艘)	预到船舶数 (艘)
12月7日	8558	8482	67.7	62.7	76	9
12月8日	6349	6490	51.7	47.7	85	5
增减	-2209	-1992	-16.0	-15.0	9	-4

数据来源: Wind, 中信建投期货

表格 5: 六大发电集团沿海电厂煤炭库存、可用天数及日均耗煤量

日期	日均耗煤量(万吨)	煤炭库存量(万吨)	煤炭可用天数(天)
12月7日	70.7	1190.1	17
12月8日	70.49	1182.39	17
增减	-0.21	-7.71	0

数据来源: Wind, 中信建投期货

铁路调入量降幅较大; 港口吞吐量、预到船舶数明显减少, 锚地船舶数增加; 12月8日

请参阅最有一页的重要声明!

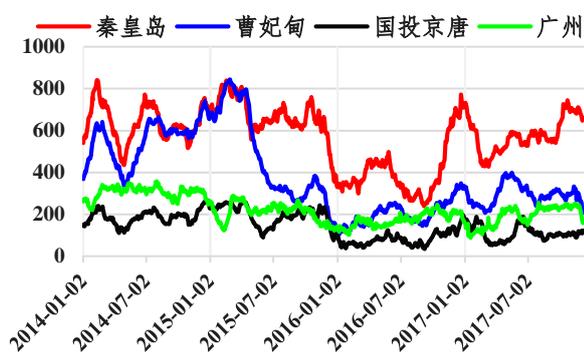
沿海航运价格普遍上涨，而 BDI 指数则继续保持上涨之势。

表格 6: BDI 及煤炭海运费

海运费	12月6日	12月7日	12月8日	涨跌
波罗的海干散货指数(BDI)	1670	1679	1702	9
秦皇岛、天津、京唐——江内港: 1万吨	68.5	68.5	71.5	3
秦皇岛、天津、京唐——江内港: 3万吨	59.5	59.5	62.5	3
秦皇岛、天津、京唐——宁波: 1万吨	63.5	63.5	66.5	3
秦皇岛、天津、京唐——宁波: 3万吨	55.5	55.5	58.5	3
秦皇岛、天津、京唐——广州: 1万吨	95.5	95.5	99.5	4
秦皇岛、天津、京唐——广州: 3万吨	86	86	90	4

数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1: 主要钢口煤炭库存变化 (万吨)



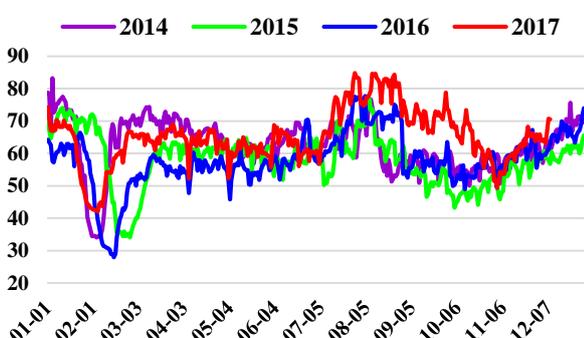
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 六大发电集团日均耗煤及煤炭库存可用天数



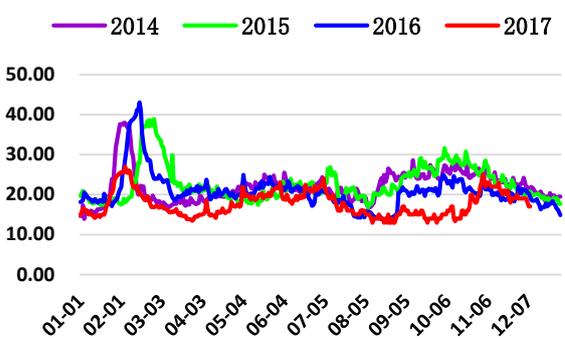
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: 六大发电集团日均耗煤量季节性变化 (万吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: 六大发电集团煤炭可用天数季节性变化 (天)



数据来源: Wind, 中信建投期货

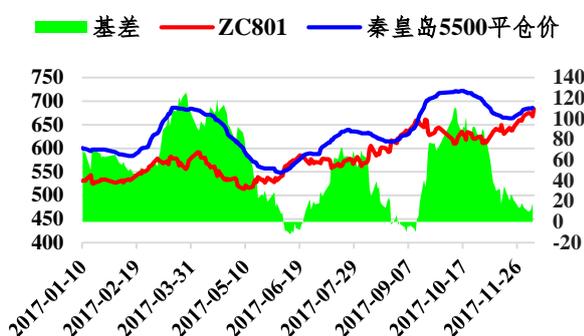
请参阅最后一页的重要声明!

秦皇岛库存 659 万吨，较上日增加 4 万吨，沿海 6 大电厂日耗微降，维持 70 万吨以上，库存减少，可用天数 17 日，火电耗煤连续上升后，上涨空间有限。

二、动力煤基差及合约价差

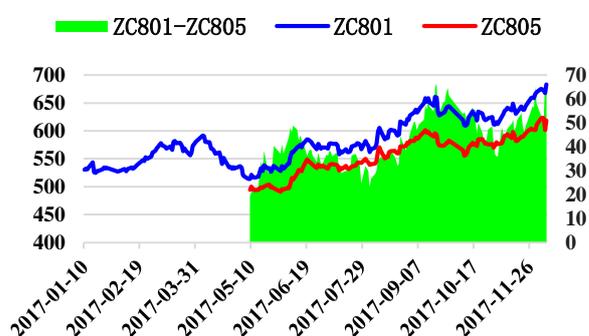
截止周五夜盘收盘，以 12 月 7 日现货价格计算，动力煤主力合约基差仅有 3.4 元，较上一日缩小；ZC801、ZC805 合约价差 66.6 元，较上一交易日缩小。

图 5：动力煤期现价格及基差变化（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：动力煤 1-5 合约价差变化（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

受冬季降温影响，煤炭现货价格近两周连续反弹，现货市场短期内大概率趋稳；ZC801 合约临近交割，持续修复贴水。铁路调入量正常波动，秦皇岛库存微升至 659 万吨；电厂日耗微降，库存减少，可用天数 17，火电耗煤需求或已接近高点。01 合约已近交割，套利空间微小，不建议操作；01 合约大涨，01-05 价差处于相对高位，可考虑卖出 ZC801、买入 ZC805 合约进行跨期套利。

三、市场资讯

1、11 月进口煤炭 2205 万吨 同比下降 18.23%

海关总署 12 月 8 日公布的数据显示，中国 11 月份进口煤炭 2205 万吨，同比减少 491.6 万吨，下降 18.23%；环比增加 77 万吨，增长 3.62%。

11 月份煤炭进口额为 187147.5 万美元，同比增长 8.69%，环比增长 9.94%。据此推算进

口单价为 84.87 美元/吨，环比上涨 4.88 美元/吨，同比上涨 21.02 美元/吨。

1-11 月份，全国共进口煤炭 24817 万吨，同比增长 8.5%，累计进口金额 2057416.3 万美元，同比增长 72.2%。（中国煤炭资源网）

2、我国将施行煤炭最低库存和最高库存制度

近日，国家发展改革委、国家能源局联合印发了《关于建立健全煤炭最低库存和最高库存制度的指导意见(试行)》和《煤炭最低库存和最高库存制度考核办法(试行)》，并将自 2018 年 1 月 1 日起施行，有效期至 2022 年 12 月 31 日。（中国经济网）

联系我们

中信建投期货总部

地址:重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B,名义层11-A, 8-B4, C

电话: 023-86769605

上海世纪大道营业部

地址:上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 8 楼 808-811 单元

电话: 021-68765927

长沙营业部

地址:长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话: 0731-82681681

南昌营业部

地址:南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室

电话: 0791-82082701

廊坊营业部

地址:河北省廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017

电话: 0316-2326908

漳州营业部

地址:漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203

电话: 0596-6161566

西安营业部

地址:陕西省西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G

电话: 029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址:北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话: 010-85282866

北京北三环西路营业部

地址:北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912

电话: 010-82129971

武汉营业部

地址:武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼 318 室

电话: 027-59909520

杭州营业部

地址:杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811 室

电话: 0571-28056982

太原营业部

地址:山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话: 0351-8366898

济南营业部

地址:济南市泺源大街 150 号中信广场 1018

电话: 0531-85180636

大连营业部

地址:辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座 大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室

电话: 0411-84806305

郑州营业部

地址:郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211 室

电话: 0371-65612356

广州东风中路营业部

地址:广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房

电话: 020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址:重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话: 023-88502030

成都营业部

地址:成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802、1803

电话: 028-62818708

深圳营业部

地址:深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元

电话: 0755-33378736

上海漕溪北路营业部

地址:上海市徐汇区漕溪北路 331 号中金国际广场 A 座 9 层 B 室

电话: 021-33973869

南京营业部

地址:南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座

电话: 025-86951881

宁波营业部

地址:浙江省宁波市江东区朝晖路 17 号上海银行大厦 5-5、5-6 室

电话: 0574-89071687

合肥营业部

地址:安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903、1904、1905 室

电话: 0551-62876855

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com