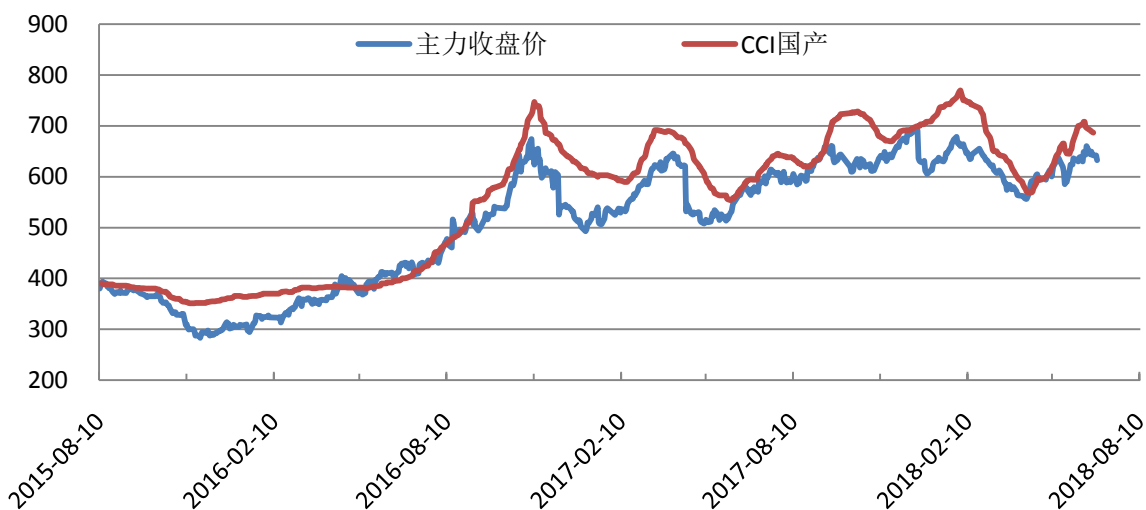


郑煤：价格数据梳理及简评

摘要：价格在市场分析中的重要性在上篇文章中已有论述，本文主要化繁为简，从前期繁杂的数据中选取需重点关注的。不用层次的人可据自己精力时间等具体情况选择相关数据进行跟踪，既省时，亦能抓住重点。大体思路主要为：期现货——主产地——北方港——长江口——南方港——国际煤价。

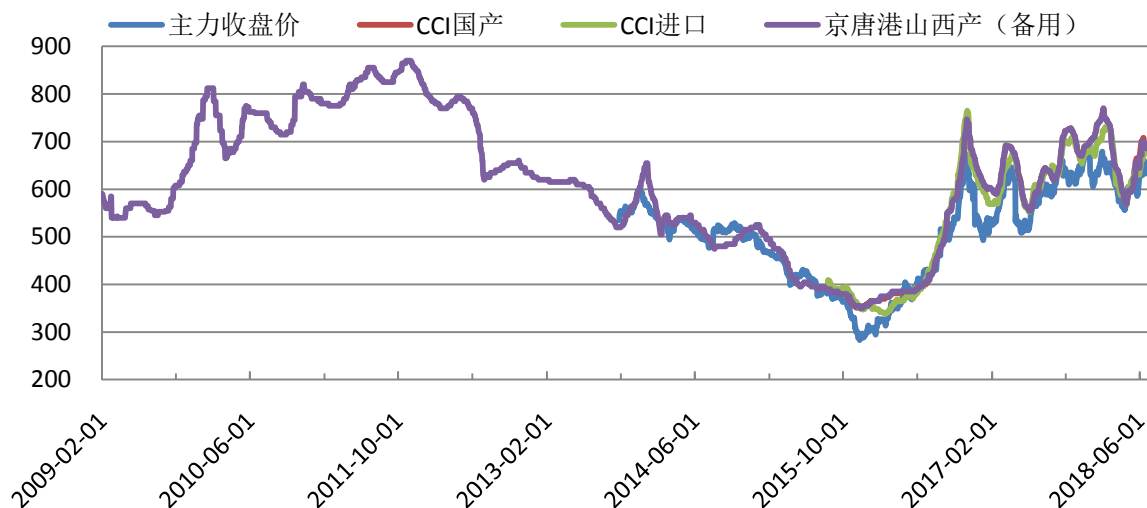
期现货

ZC期现货价格走势



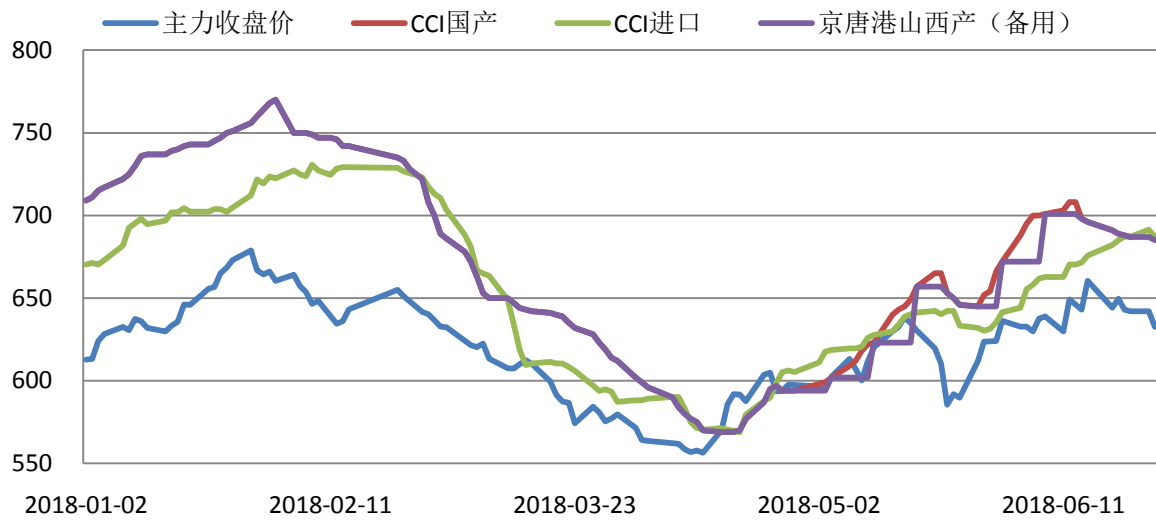
数据来源：wind 招金期货淄博研究院

动力煤期现货价格走势



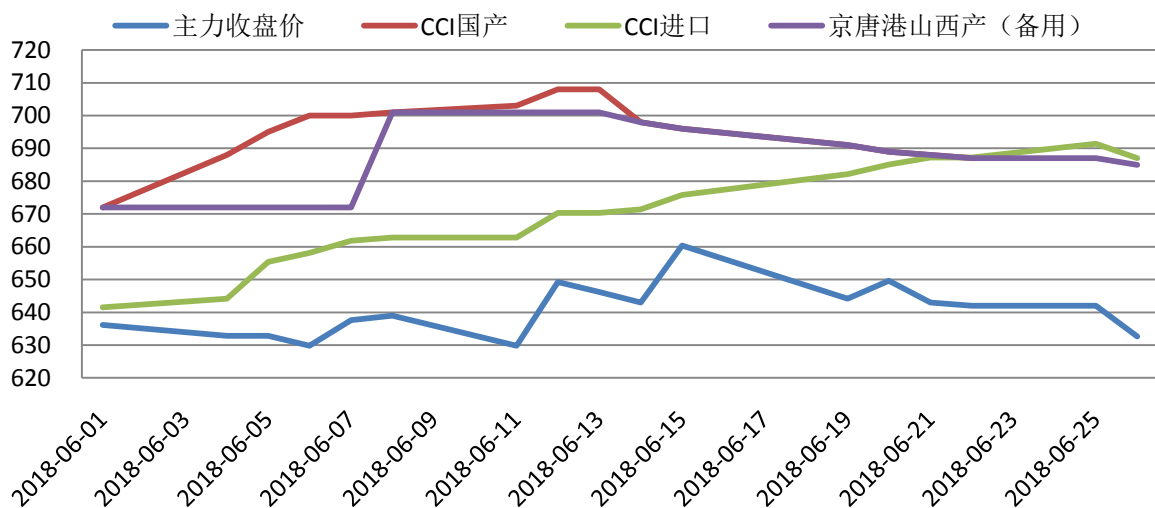
数据来源：wind 招金期货淄博研究院

2018年动力煤期现货价格走势



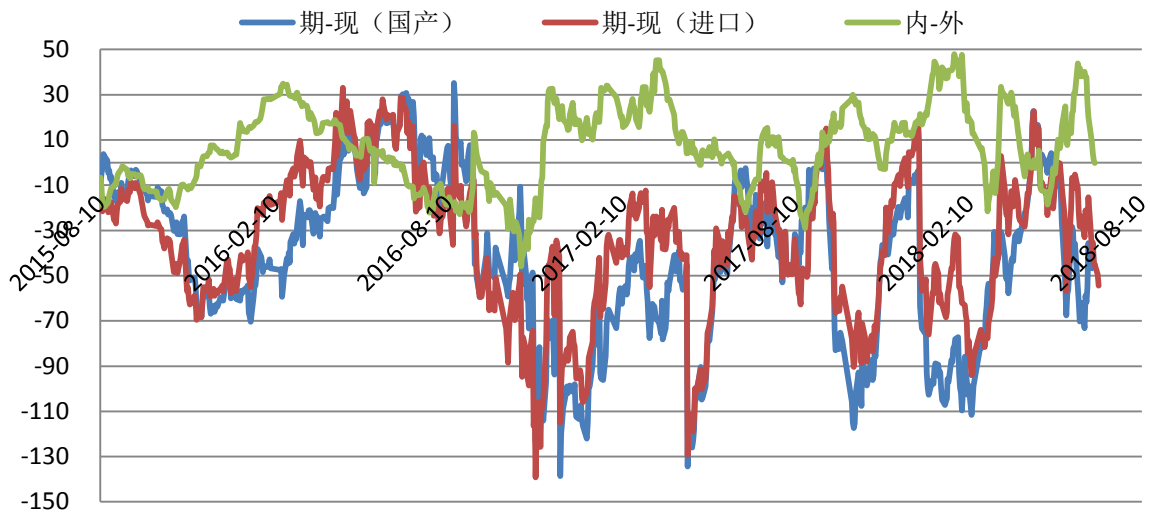
数据来源: wind 招金期货淄博研究院

2018年6月动力煤期现货价格走势



数据来源: wind 招金期货淄博研究院

动力煤价差走势图



数据来源: wind 招金期货淄博研究院

2018年郑煤价差走势图



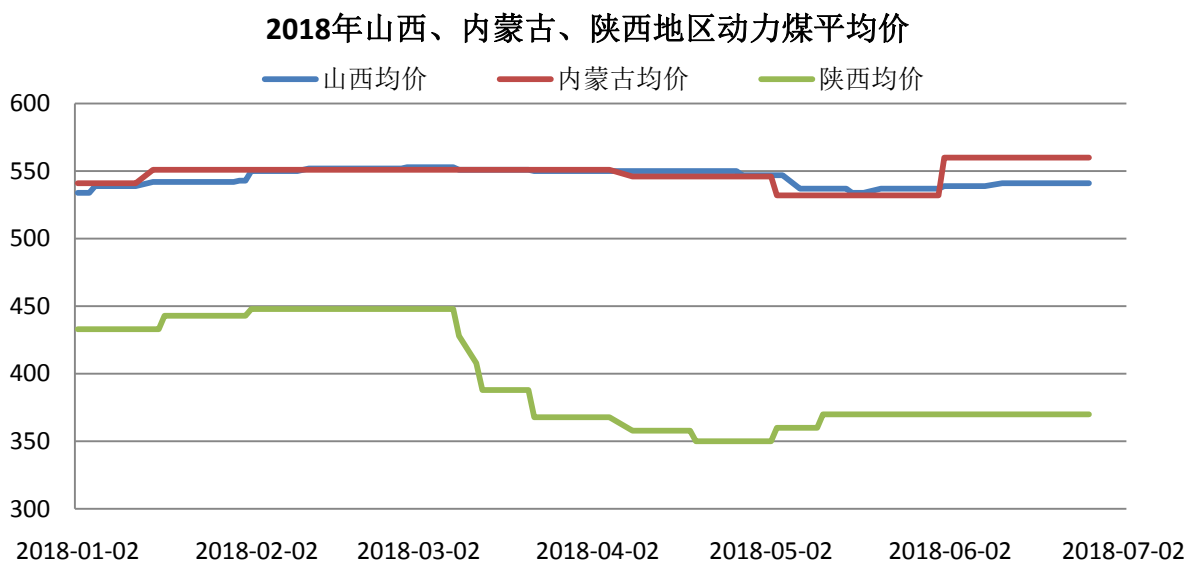
数据来源: wind 招金期货淄博研究院

以上的图主要是关于期现货的，基差是期价与内外贸煤的价差，且在特殊情况下，京唐港价格做备用。做图的原则主要是长期，以便更清晰看到当前价位在历史数据中所处的位置及水平，然后就是当年的数据，对年初至今价格走势有个总体权衡。最后是阶段性的或特殊时段的，如：春节、国庆节及夏季用煤高峰期、冬季供暖季等，将容易异动的周期提取出来进行跟踪会更有针对性，宏观和微观的视角相结合。

主产地



数据来源: wind 招金期货淄博研究院

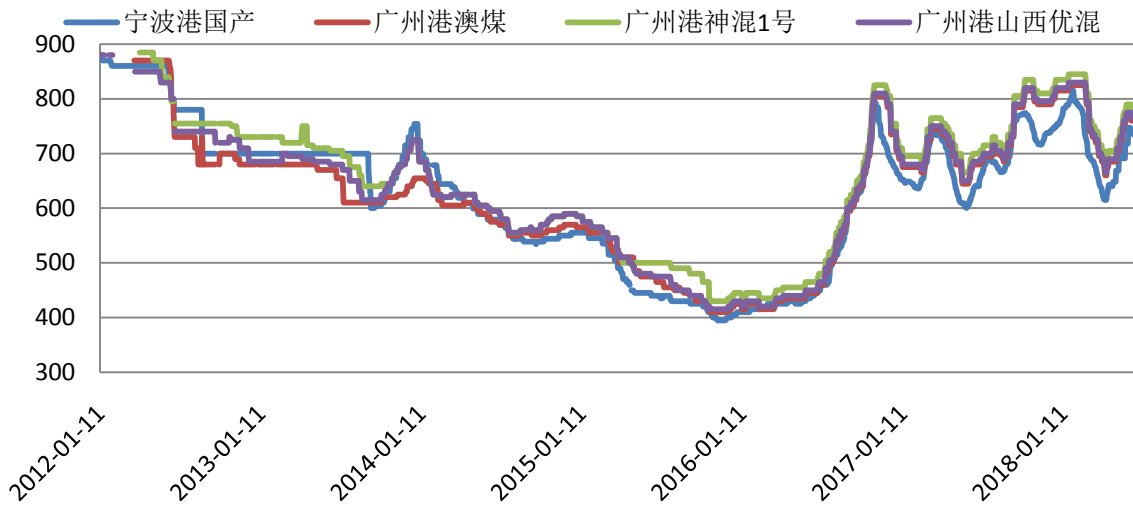


数据来源: wind 招金期货淄博研究院

近几年煤炭主产地不断集中, 生产企业集中度也非常高, 主要在“三西”地区, 故重点监测这几个地区煤价即可, 其他地区主要做参考补充用。从图中可明显看出, 近日产港背离现象较明显, 沿海煤价已开始高位回落, 而产地价仍在偏强运行, 若要观察二者间的传导关系, 可将数据进行对比, 多数据横纵向不同角度比较, 可发现很多有意思的规律。

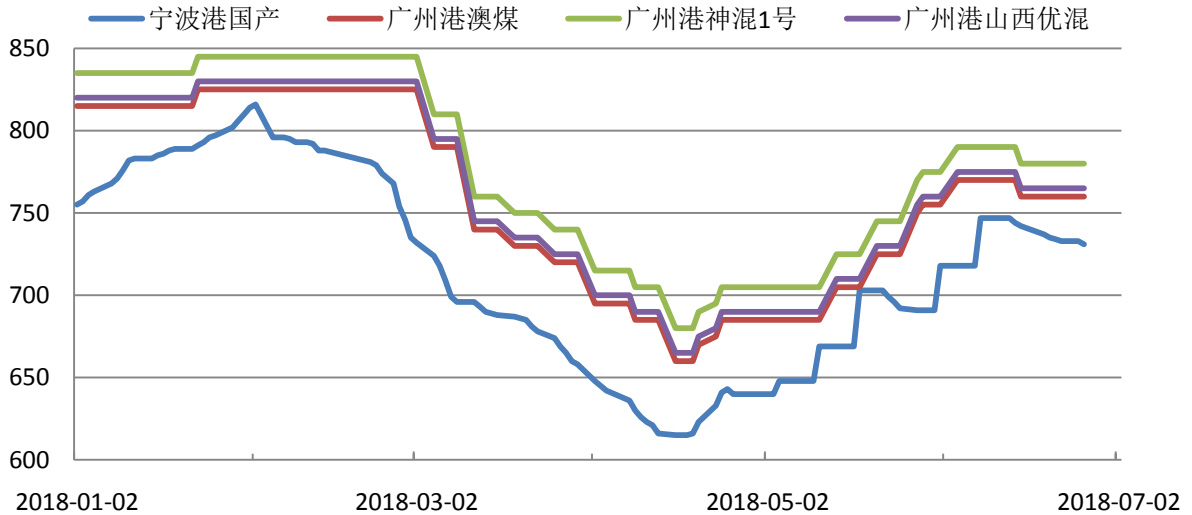
南方港

宁波港及广州港煤价走势图



数据来源: wind 招金期货淄博研究院

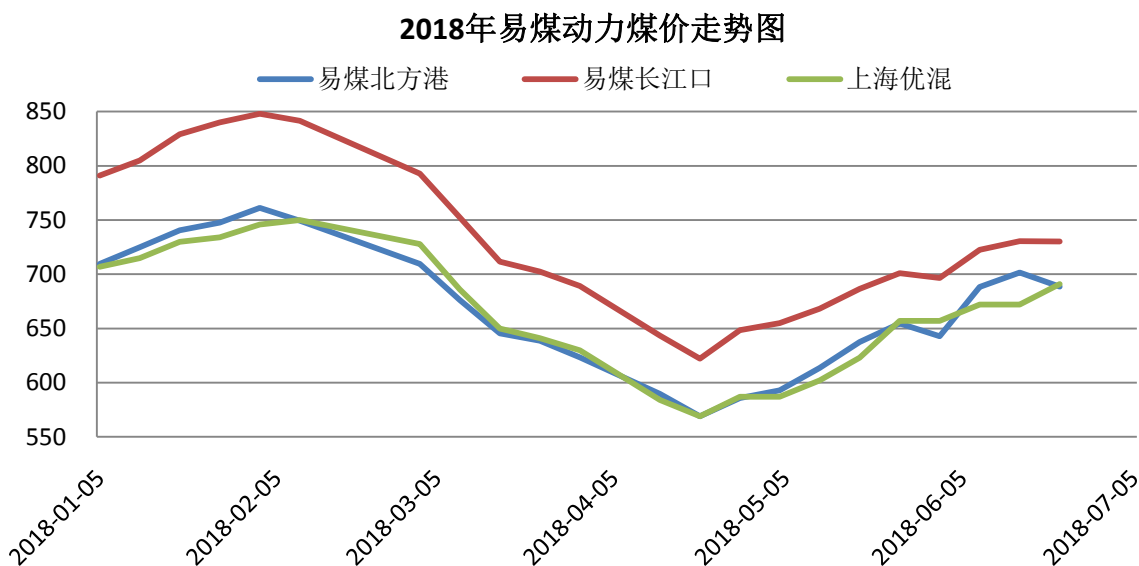
2018年宁波港及广州港煤价走势图



数据来源: wind 招金期货淄博研究院



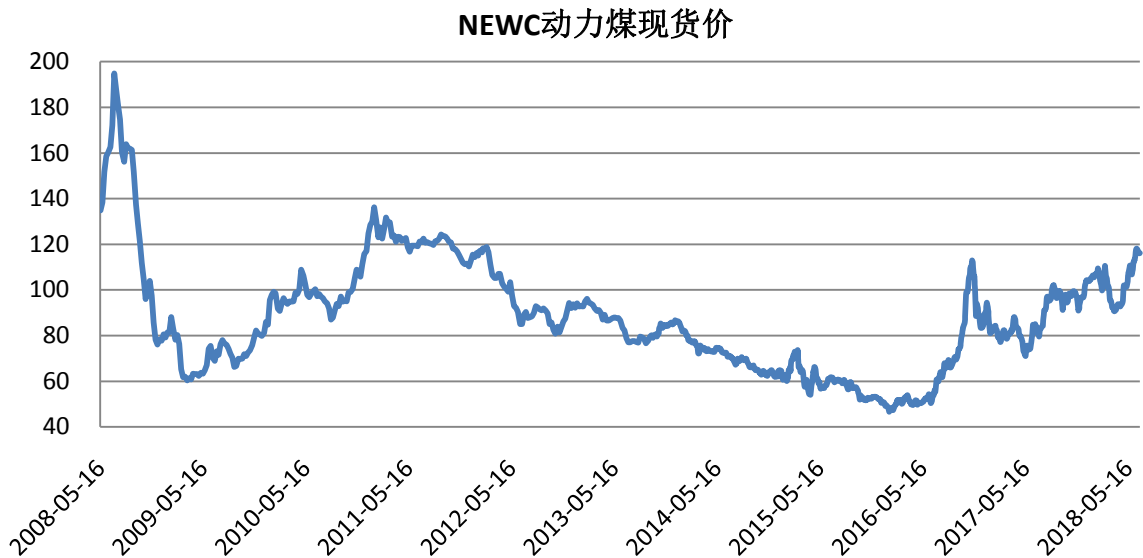
数据来源: wind 招金期货淄博研究院



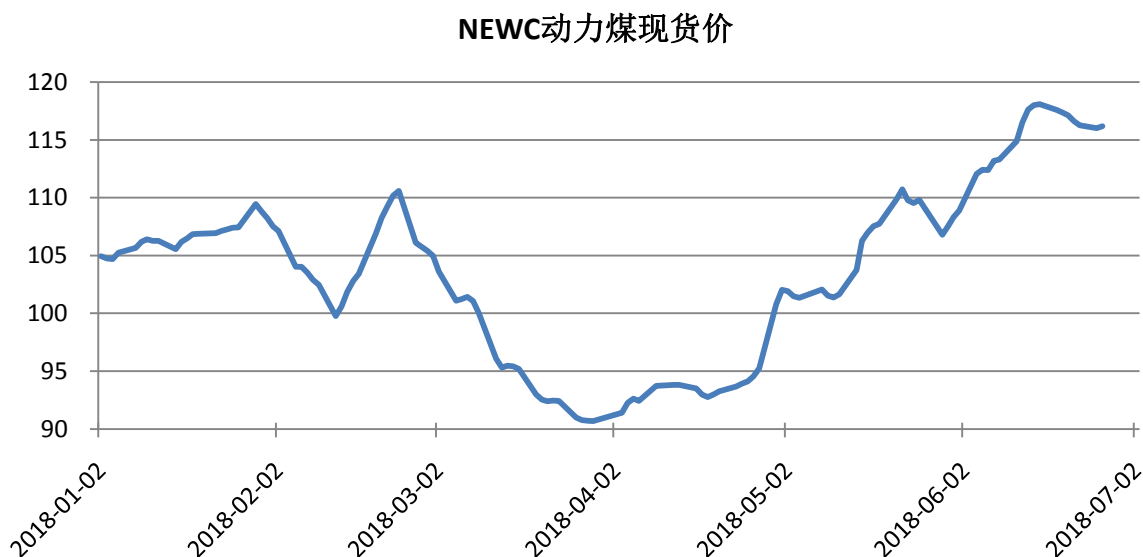
数据来源: wind 招金期货淄博研究院

我国煤炭行业具有北多南少，东少西多的特点，故北方大体为主产区，南方为主销区，尤其南方沿海发达地区，区域性煤市对整个市场有很强的代表性，且交割地主要在港口，故沿海煤市是分析期货的重点。其中，长江口及广州港很具有代表性，尤其广州港，内外贸煤及各主产地煤在这里聚集、外销，类似于多神经聚集点，是监测和分析供求方及中间商和进口煤的重要参考之一。长江口之前重视度不够，但在此次贸易商囤货行情中发挥了重要作用，后期其港存量及煤价变化是判断是否有抛货行为的关键。

国际煤价



数据来源: wind 招金期货淄博研究院



数据来源: wind 招金期货淄博研究院

纽卡斯尔港是资源丰富的猎人谷和新南威尔士州北部和西北部的经济和贸易中心,也是澳大利亚最古老的和吨位吞吐量最大的港口之一,煤炭出口占港口吨位吞吐总量的90%以上。

纽卡斯尔港是澳大利亚东岸最大的港口,也是全球最大的煤炭出口港。纽卡斯尔港的经营模式为“地主港”,自2014年始拥有98年的管理以及土地租赁权,共分4个港区,包括21个码头泊位,其中9个为煤炭专用泊位。其设计产能为2.11亿吨,2017年实现吞吐量1.67亿吨,其中煤炭1.59亿吨。该港是生产高质量动力煤的猎人谷矿区唯一煤炭下水港,同时承担澳大利亚约40%的煤炭出口。

总体而言，规律比数据本身更有价值，建议多统计、对比，或可发现同类型数据时间、空间等上的相关性，提高预判后市的准确度及把握核心逻辑的能力。期现货及产港和内外贸等是本末关系，其实万变不离其宗，各种类型的价格数据，多是主产地煤市的辐射及终端的反馈，归根结底，仍为供求，只不过价格是最为直观的载体。

招金期货淄博研究院：刘冬娜

2018年6月28日

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，招金期货煤焦钢事业部力求准确可靠，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。