



## 郑煤近月大跌，远月新多可介入

### 动力煤周度策略报告

2016-08-19

#### 主要逻辑：

1. 煤炭限产政策仍被严格执行，产量同比下降明显，但随着煤价不断走高，市场亦出现对相关政策放宽的预期。

2. 当前正处于夏季用电高峰，环比同比用电量均出现明显增加，使得其对原料煤炭需求大幅好转。但后市考虑到消费逐步将由旺转淡，需求有望小幅走弱。

3. 当前港口库存仍处于低位，电厂库存则进一步下降，使得近期市场货源偏紧的局面仍将难以改变。

5. 盘面上，前期积聚了较大风险的09合约已大幅减仓，后市对01合约影响将逐步减弱。

综上所述，当前动力煤仍表现为供给收缩，需求旺盛的局面，现价亦将继续上涨。而盘面上，随着09合约持仓风险释放，后市01合约有望重拾升势。主要风险点在于消费转淡，以及政策放松预期。

➤ **交易策略：** ZC1701 可尝试介入新多。

#### 操作策略跟踪

类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	评级	目标价格(差)	止损价格(差)	收益(%)
单边	ZC1701	买	475	7-25	3星	/	470	4.21%

评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

兴业期货研究部

黑色金属组

郭妍芳

021-38296174

[guoyf@cifutures.com.cn](mailto:guoyf@cifutures.com.cn)

更多资讯内容

请关注本网站

<http://www.cifutures.com.cn/>

## 1、动力煤周度行情回顾

周内动力煤呈现大幅回调走势，其中 09 合约减仓大幅回调，周四周五均触及跌停，01 合约亦跟随 09 合约出现大跌，但关键位置支撑再度显现。另虽期价大幅回调，但现价仍处于强势，动力煤期现价差明显收窄。9-1 价差则随着 09 合约领跌，出现明显缩小。

图 1 动力煤走势继续创出新高

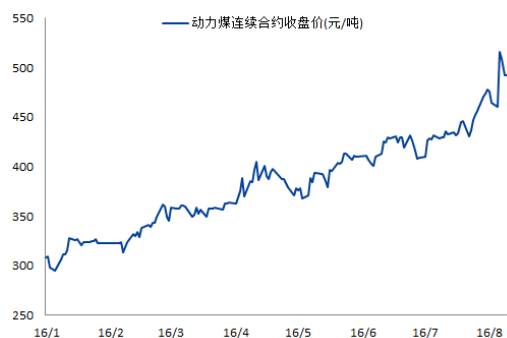
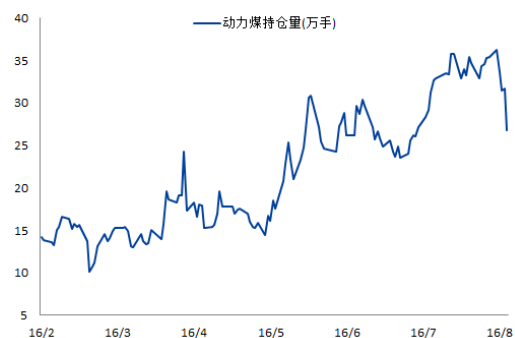


图 2 动力煤持仓量维持高位



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 3 期价升水逐步收窄

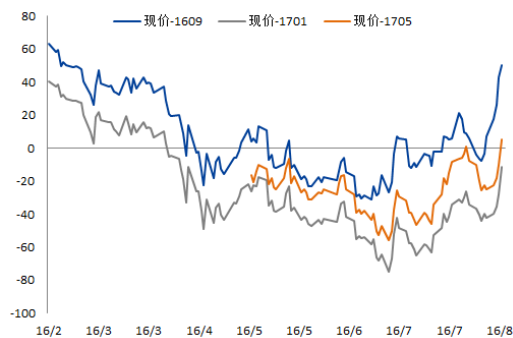
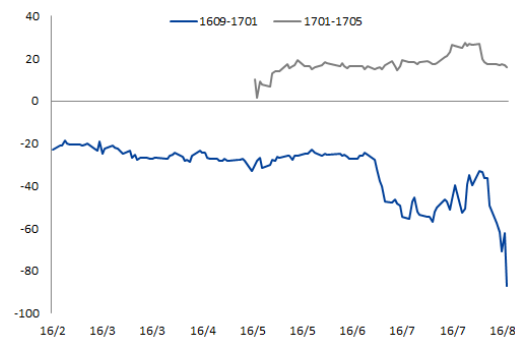


图 4 近月走势略强于远月



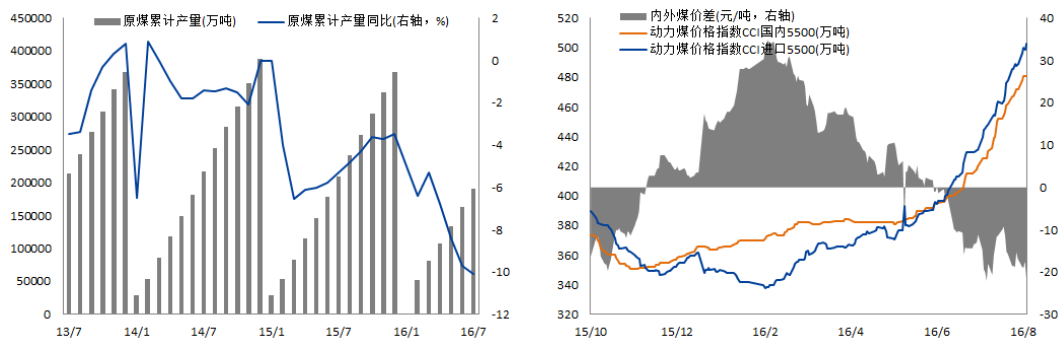
数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

## 2、后市行情展望及核心逻辑

煤炭限产政策仍被严格执行，煤炭产量收缩明显。而进口也受制于内外价差大幅倒挂影响，后期量也难明显增加。因此，动力煤供给端呈现收缩态势。

图 5 煤炭产量明显下降

图 6 内外煤价差倒挂扩大

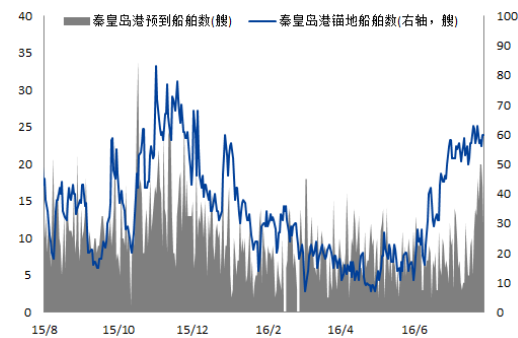
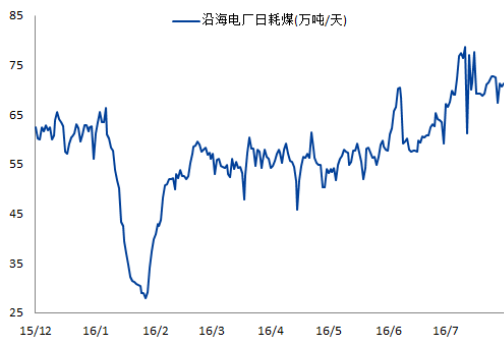


数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

当前下游电力消费仍处于旺季，电厂日耗维持高位，港口煤成交亦较为旺盛。而后市随着淡旺季转换，动力煤需求将在 9 月开始逐步回落。

图 7 电厂日耗煤处于高位

图 8 港口成交情况较好

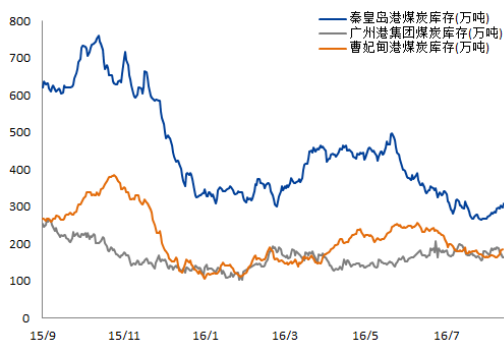


数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

供给收缩，需求旺盛，使得港口煤库存始终处于低位。而电厂库存在持续高日耗背景下，继续下滑至年内新低，故预计后市终端需求情况依然较为乐观。

图 9 港口库存维持低位

图 10 电厂下降至新低



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

盘面上，此前剧烈持仓的 09 合约本周大幅减仓，资金踩踏下跌风险已得到较好释放，这对 01 合约重拾升势消除了障碍，加之 01 合约自身在关键点位支撑亦较为强势，后市上

涨概率较大。

图 11 9 月合约持仓量维持高位

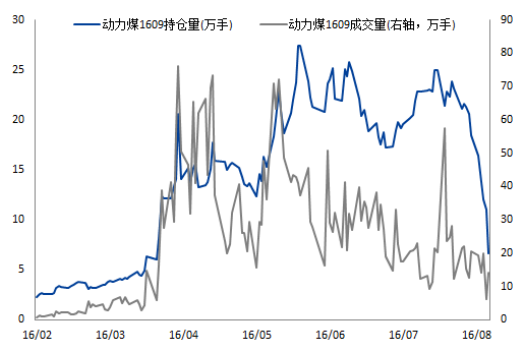


图 12 主力合约关键位支撑显现



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

### 3 . 周度交易策略

结合上文论述，当前动力煤基本面仍较为强势，且现价亦将续涨，而此前受资金面扰动较大的 09 合约风险也得到释放，使得后市 01 合约有望重拾升势，建议可再度尝试做多郑煤 01 合约。

操作上：ZC1701 多单入场，在 485 止损。

## 图表目录

图 1 动力煤走势继续创出新高.....	2
图 2 动力煤持仓量维持高位.....	2
图 3 期价升水逐步收窄 .....	2
图 4 近月走势略强于远月 .....	2
图 5 煤炭产量明显下降 .....	2
图 6 内外煤价差倒挂扩大 .....	2
图 7 电厂日耗煤处于高位 .....	3
图 8 港口成交情况较好 .....	3
图 9 港口库存维持低位 .....	3
图 10 电厂下降至新低.....	3
图 11 9 月合约持仓量维持高位.....	4
图 12 主力多头资金过度集中 .....	4

## 免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 公司总部及分支机构

### 总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

联系电话：0574-87716560

### 上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68401108

### 浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

### 北京营业部

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层，

联系电话：010-69000862

### 深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 层

联系电话：0755—33320775

### 杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

### 福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507863

### 台州营业部

浙江省台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-84274548

### 温州营业部

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话：0577—88980635