



## 动力煤现价回落，远月合约轻仓做多

### 动力煤周度策略报告

2016-11-28

#### 主要逻辑：

1. 政府进一步放宽煤炭限产政策，现货供给偏紧压力出现明显缓解，现价亦从高位回落。

2. 当前需求处于旺季，电厂日耗煤数量逐步增加，而电厂库存则持平为主。随着煤价走弱，终端及中间商补库意愿明显下降。

3. 近期市场对国内外远期工业品需求预期好转，导致期货市场氛围整体偏多。

4. 期货陷入震荡格局，远月合约因前期跌幅较大，企稳反弹幅度相对较强，期现价差则仍处高位。

综上所述，随着国家进一步加强煤炭供给，此前现货货源紧张的问题已明显缓解，现价亦从高位回落。结合盘面，现价转弱对期价形成压制，但因远近合约贴水幅度依然较大，其下行空间亦有限。此外，考虑到商品市场整体氛围偏多，05合约仍以做多为宜，但走势将较其它黑色品种偏弱。

➤ **交易策略：** 轻仓做多 ZC705。

#### 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	ZC1705	买	553.2	11-25	3星	/	/	0%

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

上周动力煤价格从高位下跌后，有所企稳反弹。持仓量则因交易所提高保证金、手续费等一系列措施，出现明显下降。期现价格依然维持高位，1-5 价差出现剧烈震荡，趋势不明朗。

图 1 动力煤期价高位震荡

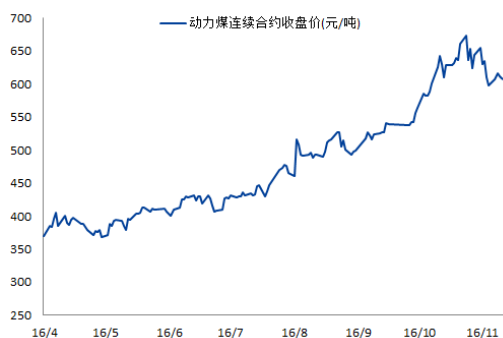
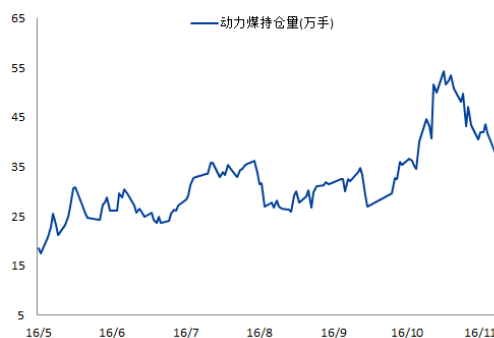


图 2 动力煤持仓量急剧下降



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 3 1-5 价差高位宽幅震荡

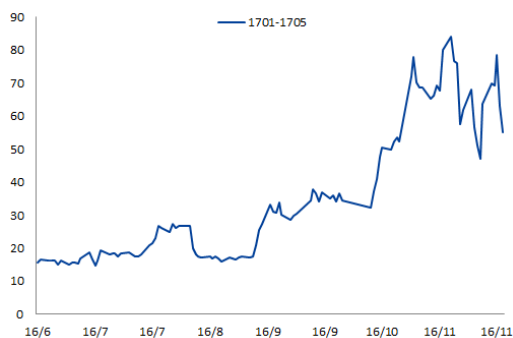
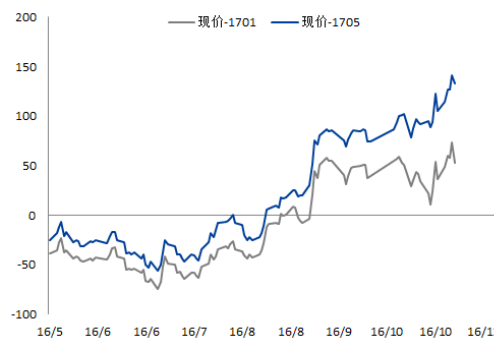


图 4 期现价差维持高位



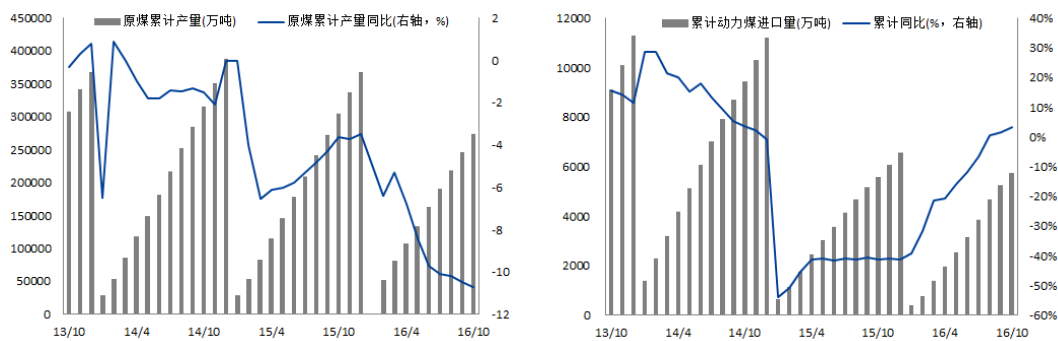
数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

## 2、后市行情展望及核心逻辑

供给方面，受前期煤价持续飙升影响，国家不断放宽煤炭限产政策，近期供给已现回升迹象。但从相对滞后的月度数据上，煤炭产量和进口仍未出现明显变化。

图 5 煤炭产量增速维持低位

图 6 煤炭进口与去年持平

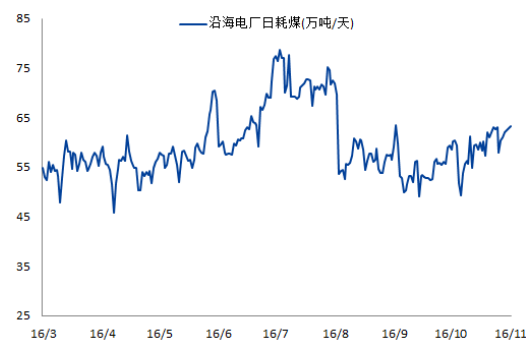


数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

终端需求方面，随着消费步入旺季，电厂日耗煤量稳步回升，同比亦有所增加，使得整体需求情况良好。而电厂库存因前期补库积极，目前处于正常水平。

图 7 电厂煤炭库存持稳

图 8 电厂日耗数量小幅增加

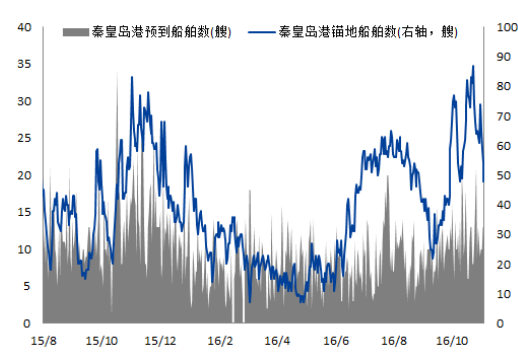


数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

港口及成交方面，国家全力保障冬季煤炭供给，导致近期入港量大增，而需求虽向好，但因前期终端和中间商均抢先补库，消费增量并不明显。这导致了近一月来，港口库存出现飙升，前期货源偏紧的现象明显缓解。

图 9 港口库存持续回升

图 10 港口船舶数良好



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部



### 3 . 周度交易策略

随着国家进一步放开煤炭限产政策,以及全力保障运力通畅,此前现货紧缺的情况已明显好转,主要港口库存持续回升。在此背景下,前期已有补库的终端及中间商采购意愿下降明显,现价亦从高位回落。结合盘面,供给放宽、现价下行对期价构成压制,但因远近合约贴水幅度依然较大,下行空间亦有限。因此,策略上考虑到商品市场整体氛围偏多,轻仓做多 05 合约为主,但走势将较其它黑色品种偏弱。

操作上:轻仓做多 ZC705。

## 图表目录

图 1 动力煤期价高位震荡 .....	2
图 2 动力煤持仓量急剧下降.....	2
图 3 1-5 价差高位宽幅震荡.....	2
图 4 期现价差维持高位 .....	2
图 5 煤炭产量增速维持低位.....	2
图 6 煤炭进口与去年持平 .....	2
图 7 电厂煤炭库存持稳 .....	3
图 8 电厂日耗数量小幅增加.....	3
图 9 港口库存持续回升 .....	3
图 10 港口船舶数良好.....	3

## 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