



需求不佳致郑煤大跌，旺季 01 合约已现超跌迹象

动力煤周报

2014-11-07

内容要点

- 从供需面看，电厂日耗低迷，库存高企，导致补库意愿低下，港口库存再度回升。但同时用电旺季已近，后市需求难以继续下滑。
- 从资金面看，低位空方集中止盈离场，但多头信心也较差。
- **投机策略**：单边做多郑煤 01 合约。
- **套保策略**：01 合约小幅贴水，且后市难跌，已可尝试买入保值。

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	TC1501	B	493	2014-11-6	3 星	520	480	0.2%

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

能源化工组

沈皓

0574-87729761

shenh@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com



本周动力煤大幅下挫，跌至前低。从周五主力持仓看，多方入场积极性略强于空方。

国内现货方面：

本周港口现价持续上涨，但市场成交情况则一般。截止 11 月 7 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 495 元/吨(较上周+5)。

国际现货方面：

本周进口煤报价小幅上涨。截止 11 月 7 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 64 美元/吨(较上周+0.4)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

指数方面：

本周环渤海动力煤指数为 506，较上周+9，24 个各港口动力煤标的中 22 个出现上涨。

海运方面：

截止 11 月 7 日，中国沿海煤炭运价指数报 587.51 点，较上周-3.2%，国内船运费因港口需求转弱，持续小幅下滑；波罗的海干散货指数报 1464，较上周+0.84%，国际船运费本周冲高回落。

电厂库存方面：

截止 11 月 7 日，六大电厂煤炭库存 1419 万吨，较上周-29 万吨，可用天数 24.59 天，较上周-0.37 天，日耗煤 57.7 万吨/天，较上周-0.3 万吨/天。电厂日耗从低位小幅回暖，观察未来持续性。

秦皇岛港方面：

截止 11 月 7 日，秦皇岛港库存 557 万吨(较上周+33)，秦港预到船舶数 13 艘，秦港锚地船舶数 43 艘(-9)。近期虽港口需求持续下滑，使得港口库存持续小幅上升。

综合看，近期港口需求持续走弱，导致本周期价出现大跌。但旺季电力消费整体有望回升，且煤企供给已得到较好控制，使得后市现价仍具备进一步上涨的空间，故当前贴水 01 合约可维持继续抄底思路。

操作上，TC1501 多单；多 TC1501 空 TC1505 组合持有。

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 87717999 87731931 87206873

上海营业部

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68401108

慈溪营业部

慈溪市浒山开发大道香格大厦 1809 室

联系电话：0574—63113392

台州营业部

台州黄岩区环城东路 258 号交通大厦 10 楼
1013 室

联系电话：0576—84274547

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

余姚营业部

余姚市新建北路 1 号城市金座 10F

联系电话：0574—62657755

鄞州营业部

鄞州区鄞县大道 1299 号鄞州商会北楼 10 楼

联系电话：0574-89017522

宁海营业部

宁海县桃源中路 161 号世贸中心大酒店 18F

联系电话：0574—83556531