



电厂日耗小幅回暖，郑煤多单持有

动力煤周报

2014-11-14

内容要点

- 从供需面看，港口需求依然低迷，但电厂日耗已现好转，且国家对煤炭行业利多政策频繁推出。
- 从资金面看，空头在高位打压力量依然较强。
- **投机策略**：单边做多郑煤 01 合约。
- **套保策略**：动力煤基差有望继续扩大，可买现货卖期货，买 01 卖 05。

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	0.4%

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



本周动力煤持续在底部小幅震荡，周线收出十字星。从持仓看，01 合约持仓量仍处高位，但日内成交量则较为低迷。

国内现货方面：

本周港口煤价持续小幅上涨，但成交并无起色。截止 11 月 14 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 500 元/吨(较上周+5)。

国际现货方面：

本周进口煤价格基本持稳。截止 11 月 14 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 64.2 美元/吨(较上周+0.2)。(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报 509，较上周上涨 3，其中 24 个各港口动力煤标的中 11 个出现上涨。

海运方面：

截止 11 月 14 日，中国沿海煤炭运价指数报 586.41 点，较上周-0.19%，本周国内船运费因港口需求仍未有起色，以弱势盘整为主，波罗的海干散货指数报 1264，较上周-13.66%，国际船运费此前连续上涨后，本周出现较大回落。

电厂库存方面(周度)：

截止 11 月 14 日，六大电厂煤炭库存 1421 万吨，较上周+2 万吨，可用天数 23.57 天，较上周-1.02 天，日耗煤 60.3 万吨/天，较上周+2.6 万吨/天。电厂日耗从低位小幅回暖，旺季需求或以启动。

秦皇岛港方面：

截止 11 月 14 日，秦皇岛港库存 594 万吨(较上周+37)，秦港预到船舶数 16 艘，秦港锚地船舶数 36 艘(-10)。近期港口需求持续下滑，使得港口库存持续再度上升。

消息方面：

1. 据传，国内煤炭出口税有望从 10%下调至 3%。但当前印尼、澳洲煤价格优势明显，且对主要进口国韩国、日本、印度等运价优势也不明显，使得该政策较难提振出口需求。

2. 11 月 17 日起，全国将开展煤炭安全大检查，规模要求等均超往年，或对煤炭供给产生影响。

3. 嘉能可宣布自 12 月中旬起关闭澳洲煤矿 3 周，涉及产量约 500 万吨，短期将对国际煤价有所支撑。

综合来看：当前港口煤需求依然较差，但电厂日耗已出现回暖迹象，且近期国家不断推出利好煤炭行业的政策，预计后市郑煤有望延续震荡偏强走势，多单仍可继续持有。

操作上：TC1501 多单持有。

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