



动力煤加速下跌，维持空头思路。

动力煤周报

2015-10-23

内容要点

- **宏观面(偏多)**：国内经济数据不佳，后市仍将继续维持宽松的货币政策和财政政策。
- **供需面(偏空)**：电厂需求始终难现起色，且库存也再度积压。本月以来，大型煤企已数次降低报价，市场氛围极度悲观。
- **技术面(中性)**：因近期期价加速下跌，期现价格扩大明显，短期内盘面有望逐步出现调整，新空以日内反弹高点入场为宜。
- **投机策略**：空单持有为主。

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	TC1601	空	391	2014-8-14	三星	350	403	12.7%

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

021-38296187

shenh@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com



本周动力煤加速下挫，继续创出新低，持仓、成交维持上周放量态势。

国内现货方面：

本周港口煤价继续大幅下跌。截止 10 月 23 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 369 元/吨(较上周-5.50)。

国际现货方面：

当前内外煤价差继续倒挂，贸易商观望气氛浓厚。截止 10 月 23 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 381.16(较上周-8.85)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

海运方面：

截止 10 月 23 日，中国沿海煤炭运价指数报 406.96 点(较上周+3.17%)，国内运费继续下跌；波罗的海干散货指数报价报 786(较上周+2.61%)，国际船运费以下跌为主。

电厂库存方面：

截止 10 月 23 日，六大电厂煤炭库存 1367 万吨，较上周-22.2 万吨，可用天数 27.51 天，较上周-0.16 天，日耗 49.69 万吨/天，较上周+1.09 万吨/天。近期日耗仍处于低位，电厂对煤炭需求弱势。

秦皇岛港方面：

截止 10 月 23 日，秦皇岛港库存 691 万吨，较上周-48.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 42 艘。港口成交依然未现好转，港口库存持稳为主。

综合来看：下游电厂需求弱势，产业链各环节库存也再度积压，加之大型煤企本月内已连续两次降价，均体现出当前动力煤市场极度悲观的氛围。因此，后市郑煤偏弱走势依然难改，建议继续维持偏空思路。

操作上：TC1601 空单持有。

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

总部及宁波营业部

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—68402557

杭州营业部

杭州市庆春路 42 号 1002 室

联系电话:0571—85828718

台州营业部

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 2402 室

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—88980839

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—63113309

福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 2501 单元

联系电话:0591—88507817

深圳营业部

深圳市福田区福田街道深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 楼 412、416、417

联系电话:0755-33320775

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:010-69000899