



郑煤继续向下探底，1-5 正套仍可尝试

动力煤周报

2015-11-13

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(短期有好转迹象，中长期偏弱)**：虽然终端用电需求并无明显好转，但下游日耗、库存也并无进一步恶化，加之用煤旺季逐步到来，近月基本面相对要好于远月。
- **技术面(中性)**：郑煤整体维持跌势，其中远月 05 合约跌幅更大，且 1-5 价差周内持续扩大。
- **投机策略**：做空远月 05 合约，或买 01 卖 05 正套组合。

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	ZC1605	空	310	2015-11-5	三星	290	318	3.22%
套利	TC1601-ZC1605	多	19	2015-11-5	三星	40	10	1%

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



本周动力煤价格继续探底，1-5 价差也在小幅回调后继续扩大。

国内现货方面：

本周港口煤价仍较为弱势，大型煤企报价则企稳。截止 11 月 13 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 351 元/吨(较上周-4)。

国际现货方面：

本周外煤跌幅较大，但内外价差依然倒挂。截止 11 月 13 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 362.39(较上周-2.02)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

海运方面：

截止 11 月 13 日，中国沿海煤炭运价指数报 435.56 点(较上周-0.87%)，国内运费继续下跌；波罗的海干散货指数报价报 579(较上周-9.53%)，国际船运费大幅下跌。

电厂库存方面：

截止 11 月 13 日，六大电厂煤炭库存 1289.5 万吨，较上周-15 万吨，可用天数 22.62 天，较上周+8.71 天，日耗 57 万吨/天，较上周+8.71 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 11 月 13 日，秦皇岛港库存 627 万吨，较上周+19.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 艘，锚地船舶数 62 艘。港口成交依然未现好转，港口库存持稳为主。

综合来看：虽下游用电需求整体仍偏弱，库存也处高位，但电厂日耗、港口成交均现环比改善，加之 11 月大型煤企报价已经企稳，后市继续单边做空贴水合约，尤其近月合约风险较大。因此，主推 1-5 正套策略，次推做空远月 05 合约。

操作上：多 TC1601 空 ZC1605 组合尝试，ZC1605 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