



郑煤震荡为主，远月弱势并未改变

动力煤周报

2015-12-04

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)**：电厂日耗回升，库存小幅回落，动力煤基本面环比改善，使得现价和近月合约有所支撑，但仍不及去年同期，且后市市场预期依然悲观。
- **技术面(中性)**：郑煤近期展开反弹，但也已触及上方关键阻力位，尤其远月合约较难突破上方 300 处阻力。
- **投机策略**：远月 05 合约新空在 300 附近介入，或买 01 卖 05 正套组合在 40 下介入。

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	8.19%
套利	TC1601-ZC1605	多	19	2015-11-5	三星	40	10	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

021-38296187

shenh@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com



本周动力煤整体呈现震荡格局，远月合约略偏弱，1-5 价差在小幅回调后再度扩大。

国内现货方面：

本周港口煤价已逐步企稳。截止 12 月 4 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 354.5 元/吨(较上周+2.5)。

国际现货方面：

本周外煤跌幅较大，内外高价差已明显修复。截止 12 月 4 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 346.86(较上周-2.38)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

海运方面：

截止 12 月 4 日，中国沿海煤炭运价指数报 569.41 点(较上周+14.30%)，国内运费持续反弹；波罗的海干散货指数报价报 574(较上周+2.13%)，国际船运费反弹收窄。

电厂库存方面：

截止 12 月 4 日，六大电厂煤炭库存 1195.4 万吨，较上周-2.26 万吨，可用天数 19.66 天，较上周-2.26 天，日耗 60.80 万吨/天，较上周+3.29 万吨/天。电厂日耗回暖，库存也有下滑，但仍不及去年同期。

秦皇岛港方面：

截止 12 月 4 日，秦皇岛港库存 585.95 万吨，较上周-12.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 25 艘，锚地船舶数 63 艘。港口成交出现好转，港口库存小幅回落。

综合来看：近期动力煤逐步进入消费旺季，港口成交出现好转，且库存也小幅下降，这对现价以及近月合约构成较强支撑。但中长期需求下滑预期并未出现扭转，市场对未来价格依然较为悲观，使得远月合约仍有加大下行压力。因此，策略上维持买 1 卖 5 的正套策略，以及单边逢高做空远月合约。

操作上：多 TC1601 空 ZC1605 组合可入场入场，ZC1605 新空在 300 一带入场。

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