



郑煤大幅下挫，单边以观望为主

动力煤周报

2015-01-15

内容要点

- **宏观面(偏空)**：国内经济环境不佳，以及货币宽松政策迟迟不见释放。加之相关品种原油价格不断向下创出新低。
- **供需面(略偏多)**：港口及电厂库存均处于低位，且现货价格也较为坚挺，短期基本面整体持稳，但市场对节后市场预期仍相对悲观。
- **技术面(中性)**：期价大幅下破此前支撑位，技术上已转弱，但同时期价合约贴水幅度巨大。
- **投机策略**：建议单边观望为主，或长线建仓正套组合。

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(%)
套利	ZC1605 ZC1609	多	7	2016-1-15	三星	20	0	0%

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



本周动力煤大幅下挫，且跌破数个重要支撑位，技术形态较为弱势。

国内现货方面：

本周港口煤价持稳为主。截止 1 月 15 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 365 元/吨(较上周+1)。

国际现货方面：

本周外煤持稳为主，目前外煤价格略有优势。截止 1 月 15 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 349.71(较上周-0.51)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

海运方面：

截止 1 月 14 日，中国沿海煤炭运价指数报 464.49 点(较上周+0.42%)，国内运费整体偏弱；波罗的海干散货指数报价报 383(较上周-17.99%)，国际船运费出现大幅回落。

电厂库存方面：

截止 1 月 15 日，六大电厂煤炭库存 1142 万吨，较上周-6.7 万吨，可用天数 18.16 天，较上周-0.8 天，日耗 62.88 万吨/天，较上周+2.30 万吨/天。电厂日耗持稳，库存则在较低水平。

秦皇岛港方面：

截止 1 月 15 日，秦皇岛港库存 309.5 万吨，较上周-19 万吨。秦皇岛预到船舶数 5 艘，锚地船舶数 33 艘。港口成交一般，港口库存已降至低位。

综合来看：

受商品市场整体普跌以及空头资金集中入场等因素影响，近期郑煤出现巨大跌幅，但基本上动力煤库存处于低位，且现价短期也无松动迹象，在期价大幅贴水背景下，继续做空盈亏比较差。策略上，可尝试长期布局正套组合。

操作上：买 ZC605-卖 ZC609 组合入场，且长线持有；单边暂观望。

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