



## 煤企再度提价，郑煤震荡向上

动力煤周报

2015-02-26

### 内容要点

- **宏观面(略偏多)**：国内经济基本面改善有限，但货币政策、财政政策均有维持大幅宽松现象，使得宏观对商品影响略偏多。
- **供需面(中性)**：当前市场煤炭供给增加较小，港口货源仍无过剩压力，加之大型煤企再度上调3月煤炭报价，使得短期市场情绪并不悲观。但随着后市逐步进入消费淡季，以及煤矿加速复产，供需矛盾亦将积累，故中长期煤价走势仍不乐观。
- **技术面(偏多)**：本周后几日，期价上破此前震荡区间，使得技术面呈现强势。
- **投机策略**：单边暂观望，等待做空机会。

### 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(%)
观望								

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](mailto:shenh@cifutures.com.cn)

更多资讯内容

请关注本司网站

[www.cifutures.com](http://www.cifutures.com)



周初动力煤大幅下跌，在随后逐步上行，当前期价再度回到震荡区间内，技术面偏强。

国内现货方面：

本周港口煤价持稳为主，目前供需两方面均较为清淡。截止 2 月 26 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 373 元/吨(较上周-0.50)。

国际现货方面：

本周外煤持稳为主，目前外煤价格具备一定优势。截止 2 月 26 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 343.41(较上周+3.64)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

海运方面：

截止 2 月 26 日，中国沿海煤炭运价指数报 385.94 点(较上周-1.40%)，国内运费整体偏弱；截至 2 月 25 日，波罗的海干散货指数报价报 327(较上周+4.47%)，国际船运费虽有反弹，但仍处于低位。

电厂库存方面：

截止 2 月 26 日，六大电厂煤炭库存 1220.5 万吨，较上周+4.8 万吨，可用天数 23.98 天，较上周-6.73 天，日耗 50.90 万吨/天，较上周+11 万吨/天。电厂日耗环比好转，但仍较去年明显偏弱。

秦皇岛港方面：

截止 2 月 26 日，秦皇岛港库存 362.5 万吨，较上周-22 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 31 艘。目前港口库存维持在相对低位，但下游需求也较为清淡。

综合来看：

动力煤消费逐步进入淡季，下游用电需求也依然低迷，使得后市动力煤现价上涨难度较大。而盘面目前较进口煤贴水幅度也较小，亦使得期价上行存在较大阻力。因此，郑煤建议继续维持偏空思路，但短期受其它黑色链品种强势带动，暂难出现大跌，策略上空单耐心等待入场时机。

操作上：单边观望。

## 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