



需求刺激预期强烈，郑煤反套仍可入场

动力煤周报

2015-03-04

内容要点

- **宏观面(偏多)**：政府上调赤字率和 M2 目标，未来国内宽松的经济政策有望进一步释放。加之近期房地产市场再度升温，使得市场对大宗商品需求增加预期强烈。
- **供需面(中性)**：当前动力煤处于消费淡季，下游需求非常有限，但供给侧煤矿出货量也偏低，供需面整体呈现平淡格局。
- **技术面(偏多)**：期价破位上行，技术面非常强势。
- **投机策略**：单边暂观望，关注 5-9 反套策略。

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(%)
反套	ZC605- ZC609	卖	17	3-4	三星	0	22	1.5%

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

周初动力煤整体呈现强势，尤其周五多头情绪爆发，夜盘强势封住涨停。此外，5-9价差也呈现持续收窄态势

国内现货方面：

本周港口煤价小幅探涨，但成交情况并未出现好转。截止3月4日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价377.5元/吨(较上周+4.50)。

国际现货方面：

本周外煤持稳校长，目前外煤价格具备一定优势。截止3月4日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为346.53(较上周+3.12)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

海运方面：

截止3月4日，中国沿海煤炭运价指数报371.79点(较上周-2.90%)，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349(较上周+7.38%)，国际船运费虽有反弹，但仍处于低位。

电厂库存方面：

截止3月4日，六大电厂煤炭库存1241.3万吨，较上周+20.8万吨，可用天数23.07天，较上周-0.91天，日耗53.80万吨/天，较上周+2.91万吨/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3月4日，秦皇岛港库存342.8万吨，较上周+0.3万吨。秦皇岛预到船舶数4艘，锚地船舶数27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：

目前动力煤处于消费淡季，且终端主要电力需求并未出现明显好转，基本面表现并不强。但宏观面以及大宗商品整体受国内宽松经济政策以及房地产大幅升温影响，连日出现大涨，且资金做多热情有增无减。因此，策略上单边建议回避空单，买9卖5的反套组合仍可继续入场。

操作上：买ZC609 卖ZC1605 反套组合仍可入场。

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

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