



郑煤高位滞涨，空单可入场尝试

动力煤周报

2015-03-25

内容要点

- **宏观面(略偏多)**：市场流动性依然宽松，且政府刺激经济积极性依然较强，未来宏观整体偏多格局仍将延续
- **供需面(中性)**：电厂需求依然平淡，且目前处于消费淡季，致港口成交较差；但同时，上游受供给侧改革，以及企业亏损较大，供给回升亦较为有限。
- **技术面(偏空)**：期价在高位滞涨，且技术面已有顶背离迹象，加之盘面较交割标的升水。
- **投机策略**：做空 ZC609。

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	ZC609	空	346	3.27	三星	330	352	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



本周动力煤延续高位震荡格局，而技术面滞涨迹象已较为明显。

国内现货方面：

本周港口煤价持稳为主。截止 3 月 25 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 381 元/吨(较上周-1)。

国际现货方面：

本周外煤延续涨势，但价格外仍有一定优势。截止 3 月 25 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 368.04(较上周+8.01)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

海运方面：

截止 3 月 25 日，中国沿海煤炭运价指数报 453.99 点(较上周+6.68%)，国内运费出现较大反弹；波罗的海干散货指数报价报 406(较上周+3.57%)，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 25 日，六大电厂煤炭库存 1174.7 万吨，较上周+50 万吨，可用天数 21.48 天，较上周+1.71 天，日耗 54.69 万吨/天，较上周-2.20 万吨/天。电厂日耗逐步好转，关注后市持续状况。

秦皇岛港方面：

截止 3 月 25 日，秦皇岛港库存 430 万吨，较上周+61 万吨。秦皇岛预到船舶数 18 艘，锚地船舶数 7 艘。目前港口库存出现增加，而港口成交仍较为清淡。

综合来看：

目前动力煤基本面矛盾并不突出，需求、供给均无明显增加，现价也将以持稳为主。而盘面上则考虑到已升水进口煤标的，后市下行概率相对较大。因此，郑煤远月空单可尝试入场。

操作上：ZC609 空单入场。

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