



## 国内宏观趋弱，郑煤震荡偏空

动力煤周报

2016-05-13

### 内容要点

- **宏观面(偏空)**：国内宏观强刺激政策得到证伪，4 月信贷数据大幅不及预期，使得后市工业品下行预期将增强。
- **供需面(中性)**：近期市场并未出现明显变化，港口需求依然清淡，库存也已持平为主；但同时产量释放也较为有限，且后市煤矿面临减产政策压力有增无减。因此，供需面驱动并不明显。
- **技术面(偏空)**：郑煤日线走势趋弱迹象已较为明显，关注 390-395 一带阻力位。
- **投机策略**：可在 390 尝试介入空单。

### 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)



本周动力煤呈现震荡格局，日线级别技术面转空迹象已较为明显。

国内现货方面：

本周港口煤价持稳为主。截止 5 月 13 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 382 元/吨(较上周+0)。

国际现货方面：

本周外煤以上涨为主，内外价差持续收窄。截止 5 月 13 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 378.93(较上周+4.45)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

海运方面：

截止 5 月 13 日，中国沿海煤炭运价指数报 420.71 点(较上周+3.75%)，国内运费价格偏弱运行；波罗的海干散货指数报价报 600(较上周-9.81%)，近期国际船运费大涨后近期出现回落。

电厂库存方面：

截止 5 月 13 日，六大电厂煤炭库存 1183.5 万吨，较上周+54.5 万吨，可用天数 21.06 天，较上周+0.42 天，日耗 56.20 万吨/天，较上周+1.50 万吨/天。近期电厂日耗持稳偏弱，但库存水平亦不高。

秦皇岛港方面：

截止 5 月 13 日，秦皇岛港库存 450.75 万吨，较上周+23.15 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 10 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：

动力煤供需面矛盾并不突出，需求、供给均处于收缩态势，现价也以弱势企稳为主。期价短期波动将更多受宏观及市场整体氛围影响，而近期国内强刺激预期得到证伪，对工业品利空明显。因此，预计后市郑煤仍将以震荡偏弱为主，策略上单边维持逢高抛空。

操作上：ZC1609 空单在 390 附近介入。

## 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