



郑煤近月波动剧烈，远月空单继续布局

动力煤周报

2014-12-26

内容要点

- 从供需面看，短期煤电长协谈判，煤企挺价，以及进口煤质检趋紧，均对短期煤价有所支撑；但后市淡季去库存压力依然较大。
- **投机策略**：05 合约空单可逐步建仓。
- **套保策略**：动力煤基差有望继续扩大。

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	TC1505	S	482	2014-12-4	3 星	450	500	1.04%

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

0574-87729761

shenh@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com

本周动力煤近月合约波动剧烈，主因为紧邻交割，持仓过大，多空减仓导致急跌急涨，但价格重心并未变化。而远月持仓较小，波动也较小。

国内现货方面：

本周港口煤价也明显滞涨，成交不佳。截止 12 月 26 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 509 元/吨(较上周+0)。

国际现货方面：

今日进口煤价格持续小幅下跌。截止 12 月 26 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 60.3 美元/吨(较上周-1)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

指数方面：

本周环渤海动力煤指数报 525，较上周下降 1，24 个各港口标的中 1 个上涨，11 个下跌。

海运方面：

截止 12 月 26 日，中国沿海煤炭运价指数报 546.07 点，较上周-1.14%，国内船运费因港口需求暂未现好转，以弱势盘整为主；波罗的海干散货指数报 782，较上周-3.93%，国际船运费近期延续弱势下行。

电厂库存方面：

截止 12 月 26 日，六大电厂煤炭库存 1363 万吨，较上周+51 万吨，可用天数 19.8 天，较上周+1.2 天，日耗煤 68.8 万吨/天，较上周-1.8 万吨/天。目前电厂日耗已攀升至高位，利于稳定旺季需求，但库存水平仍相对偏高。

秦皇岛港方面：

截止 12 月 26 日，秦皇岛港库存 693 万吨(较上周-43)，秦港预到船舶数 12 艘，秦港锚地船舶数 27 艘。近期港口需求依然较差，港口库存因入港量有所减少，出现小幅下降。

综合来看：近期因煤电长协谈判，及进口煤质检趋紧，使得短期煤价有所支撑。但电厂库存高企，使得旺季需求清淡。后市逐步进入淡季后，去库压力将进一步增强，远月合约下行压力较大，空单可继续长线布局。

操作上：TC1505 空单少量配置。

免责条款

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

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—68401108

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—63113392

台州营业部

台州黄岩区环城东路 258 号交通大厦 10 楼
1013 室

联系电话：0576—84274547

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—88980635

余姚营业部

余姚市新建北路 1 号城市金座 10F

联系电话：0574—62657755

鄞州营业部

鄞州区鄞县大道 1299 号鄞州商会北楼 10 楼

联系电话：0574-89017522

宁海营业部

宁海县桃源中路 161 号世贸中心大酒店 18F

联系电话：0574—83556531