

港口煤价松动，郑煤维持空头思路

动力煤周报

2015-01-09

内容要点

- 电厂日耗回升，但仍低于往年，且电厂库存仍处于高位，导致旺季港口动力煤需求持续不佳，港口库存也再度回升至高位。
- 《商品煤质量管理暂行办法》实施，短期导致进口贸易商观望情绪增加。但因内外煤价差处于高位，潜在进口煤冲击犹存。
- **投机策略**：05 合约空单可逐步建仓。
- **套保策略**：远期煤价仍将下行，相关企业可在 TC1505 卖出保值。

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	1.45%

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

本周动力煤持续阴跌走势，量能继续收缩，主力合约已重回前低附近。

国内现货方面：

本周动力煤现货价格出现明显松动，贸易商降价抛货意愿较强。截止 1 月 9 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 501 元/吨(较周初-7)。

国际现货方面：

本周进口煤价格小幅走弱，受质检新规影响，贸易商进口仍较为谨慎，市场预计 2 月煤炭进口将大幅下降。截止 1 月 9 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 59.5 美元/吨(较周初-0.6)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

海运方面：

截止 1 月 9 日，中国沿海煤炭运价指数报 530.60 点(较周初-1.22%)，国内船运费因港口需求暂未现好转，继续弱势下行；波罗的海干散货指数报价报 724(较周初-6.1%)，国际船运费延续下行态势。

电厂库存方面：

截止 1 月 9 日，六大电厂煤炭库存 1319 万吨，较上周-45 万吨，可用天数 18.14 天，较上周-2.16 天，日耗煤 72.7 万吨/天，较上周+5.5 万吨/天。目前电厂日耗及库存环比均有所好转，但同比差距依然较大。

秦皇岛港方面：

截止 1 月 9 日，秦皇岛港库存 701 万吨，较上周+10.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 22 艘，锚地船舶数 37 艘。港口需求略有起色，但库存仍在高位。

综合来看：虽然大型煤企报价依然坚定，但受旺季过半，港口库存压力明显，以及电厂需求不佳，均已导致港口实际现货报价开始下滑。而唯一的偏多因素——进口煤减少，也存在内外高价格的潜在冲击。因此，郑煤继续维持空头思路。

操作上：TC1505 空单持有，以 500 止损。

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

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