

郑煤短期贴水较大，空单暂观望为宜

动力煤周报

2015-01-16

内容要点

- 动力煤疲弱基本面仍无改善，市场对后市煤价下跌预期高度一致，使得 05 合约贴水现货幅度较大。
- 质检新规后，首批进口煤已陆续通关，但贸易商表现仍较为谨慎。
- **投机策略**：建议空仓观望，主力合约新空 480 上方尝试入场。
- **套保策略**：短期 05 基差有收窄需求。

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	2.5%
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

0574-87729761

shenh@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本网站

www.cifutures.com

本周周初动力煤探至新低后，持续小幅震荡走高。从周五主力持仓看，多头底部增长依然仍未减弱。

国内现货方面：

本周动力煤现货价格小幅走弱，但港口已有降价走量迹象。截止 1 月 16 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 500 元/吨(较上周-1)。

国际现货方面：

本周进口煤价格小幅走弱，年初新规后，首批进口煤已陆续通过质检，但贸易商操作上仍较为谨慎。截止 1 月 16 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 59 美元/吨(较上周-0.5)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

海运方面：

截止 1 月 16 日，中国沿海煤炭运价指数报 524.15 点(较上周-1.03%)，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 749(较上日+4.56%)，国际船运费在持续下跌后昨日出现小幅反弹。

电厂库存方面：

截止 1 月 16 日，六大电厂煤炭库存 1316 万吨，较上周-16 万吨，可用天数 17.43 天，较上周-0.71 天，日耗煤 73.3 万吨/天，较上周+0.6 万吨/天。目前电厂日耗已至高位，但库存仍明显偏高，可用天数较去年同期高出 3-4 天用量。

秦皇岛港方面：

截止 1 月 15 日，秦皇岛港库存 680 万吨，较上周-21 万吨。截止 1 月 13 日，秦皇岛预到船舶数 15 艘，锚地船舶数 35 艘。港口需求略有起色，库存下降幅度有限。

综合来看：动力煤弱势基本面仍未有改善，市场对后市煤价下跌预期极其一致，亦使得 05 合约期价目前贴水幅度较深。但考虑到该基差因素，以及进口煤质检仍存不确定性，故建议新空暂观望为宜。

操作上：TC1505 新空在 480 上方尝试介入。

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