



郑煤小幅下破新低，空单逢高入场

动力煤周报

2015-02-06

内容要点

- 市场对后市煤价下跌已有一致预期，郑煤主力合约贴水现货较深，使得继续下跌空间有限，市场分歧较小。
- 周中传闻将下调上网电价，对市场信心产生冲击，但实际价格传导影响并不明显。
- **投机策略**：新空 470 上方逢高入场。
- **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	3.7%

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

请关注本网站

www.cifutures.com

本周动力煤小幅下跌至新低，其中跌幅较大的两日量能均有所增加，但整体资金参与度依然较低。

国内现货方面：

本周动力煤价格延续弱势，近期港口煤已出现降价抛售现象，后市现价将加速下跌。截止 2 月 6 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 490.5 元/吨(较上周-4.5)。

国际现货方面：

本周进口煤价格小幅持稳，虽内外价差有所收窄，但仍维持在高位，电厂仍倾向于多采购进口煤。截止 2 月 6 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 59.1 美元/吨(较上周+0)。

(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 510，较上周下滑 1，其中 24 个各港口动力煤标的中 16 个出现下跌。

海运方面：

截止 2 月 6 日，中国沿海煤炭运价指数报 498.78 点(较上周-0.17%)，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 564(较上周-0.88%)，国际船运费延续弱势，继续向下创新低。

电厂库存方面：

截止 2 月 6 日，六大电厂煤炭库存 1227.9 万吨，较上周-63.4 万吨，可用天数 18.78 天，较上周+0.75 天，日耗煤 65.38 万吨/天，较上周-6.24 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 2 月 6 日，秦皇岛港库存 802 万吨，较上周 23 万吨。秦皇岛预到船舶数 16 艘，锚地船舶数 35 艘。港口船只略有回升，但港口库存目前以处于高位，后市去库压力较大。

综合来看：本周受下调电价传闻影响，郑煤连续两日向下跌破新低。后市淡季煤价下跌已成定局，但同时因期价贴水幅度过大，继续下杀空间也极度有限，新空继续以逢高入空为主

操作上：TC1505 短空于 470 上方入场。

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