



郑煤底部缩量震荡，仍无参与价值

动力煤周报

2015-01-30

内容要点

- 港口成交较差，库存再度积压，大型煤企开始降价，市场悲观氛围浓厚。
- 市场对上述基本面已有一致预期，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。
- **投机策略**：建议空仓观望，主力合约新空 475 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

021-38296187

shenh@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com

本周动力煤持续在底部缩量盘整。从周五的主力持仓看,空方个别席位有集中建仓迹象。

国内现货方面:

本周动力煤价格持稳,但港口煤价整体呈下跌趋势,且成交情况较差。截止1月30日,秦皇岛动力煤Q5500大卡报价495元/吨(较上周-1)。

国际现货方面:

本周进口煤价格持稳小涨,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1月30日,澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为59.1美元/吨(较上周+0.35)。(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511,较上期下跌7,其中24个各港口标的中19个出现下跌。

海运方面:

截止1月30日,中国沿海煤炭运价指数报517.33点(较上周-1.41%),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632(较上周-11.32%),国际船运费延续弱势,继续向下创新低。

电厂库存方面:

截止1月29日,六大电厂煤炭库存1273万吨,较上周-8.1万吨,可用天数18.35天,较上周+0.17天,日耗煤69.41万吨/天,较上周-1.09万吨/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29日,秦皇岛港库存768万吨,较上周62万吨。秦皇岛预到船舶数7艘,锚地船舶数28艘。近期港口需求不佳,库存继续呈上升态势。

综合来看:当前港口煤炭成交不佳,现价逐步下降,且内外进口煤价差处于高位,潜在进口压力不减。但同时因市场对煤价下跌早已形成一致预期,导致期价贴水幅度较大,继续下跌空间亦较有限。因此,郑煤继续维持空头思路,但当前点位入场价值较低,以逢反弹入场为宜。

操作上:TC1505新空在475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