



郑煤底部窄幅震荡，短期参与价值较小

动力煤周报

2015-01-23

内容要点

- 虽然当前港口煤价已出现松动迹象，但因市场预期高度一致，导致期价幅度过大，盘面整体波动率下降。
- 从量能看，持仓量、成交量均维持低位，多空分歧较小，短期难有较大行情。
- **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

0574-87729761

shenh@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com

本周动力煤持续在底部窄幅震荡，成交量明显缩小，体现当前市场多空分歧较小，短期行情缺乏波动性。

国内现货方面：

本周动力煤价格小幅下挫，尽管大型煤企报价仍未下调，但港口市场价格优惠幅度明显扩大。截止 1 月 23 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 496 元/吨(较上周-4)。

国际现货方面：

本周进口煤价格小幅持稳，但内外价差已处于高位，后市进口煤潜在冲击较大。截止 1 月 23 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 58.75 美元/吨(较上周-0.25)。(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 518，较上周下跌 1，其中 24 个各港口标的中 10 个出现下跌。指数仍在高位的原因是大型煤企仍未降价，而指数样本又多以这类企业为主。

海运方面：

截止 1 月 22 日，中国沿海煤炭运价指数报 518.66 点(较上周-1.1%)，国内船运费因港口需求暂未见好转，继续弱势下行；波罗的海干散货指数报价报 751(较上周-0.53%)，国际船运费在低位出现企稳迹象，但是并无走强迹象，海运需求依然较为惨淡。

电厂库存方面：

截止 1 月 23 日，六大电厂煤炭库存 1287 万吨，较上周+9.6 万吨，可用天数 18.52 天，较上周+1.09 天，日耗煤 69.5 万吨/天，较上周-3.8 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 23 日，秦皇岛港库存 711 万吨，较上周 30 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 28 艘。港口库存仍处于相对高位。

综合来看：尽管近期动力煤港口价出现松动，但因此前市场已对后市煤价下跌形成一致预期，导致期价大幅贴水现货，盘面波动亦连续收窄。因此，短期内郑煤参与价值不大，新空可逢高介入。

操作上：TC1505 新空在 475 上方尝试介入。

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