

郑煤底部窄幅震荡，短空操作为主

动力煤周报

2015-02-13

内容要点

- 现货市场因临近节前成交已陷入停滞，煤矿节中虽也将停产休假，但因库存压力较大，难对供给形成利好提振。
- 某大型煤企已出台新的优惠降价举措，后市淡季煤价将会加速下跌。
- **投机策略**：以短空操作为主。
- **套保策略**：现价跌幅将加大，05 基差将逐步收窄。

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	4.15%
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

本周动力煤在低位窄幅震荡，量仓指标继续呈现弱势。

国内现货方面：

本周动力煤价格延续弱势，大型煤企已出台最新的优惠降价政策。截止 2 月 13 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 488 元/吨(较上周-2.5)。

国际现货方面：

本周进口煤价格持稳小涨，但内外价差仍维持在高位，电厂仍倾向于多采购进口煤。截止 2 月 13 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 59.35 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 508，较上周下滑 2，其中 24 个各港口动力煤标的中 10 个出现下跌。

海运方面：

截止 2 月 13 日，中国沿海煤炭运价指数报 489.43 点(较上周-1.87%)，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 540(较上周-1.95%)，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 13 日，六大电厂煤炭库存 1238.9 万吨，较上周+11 万吨，可用天数 25.23 天，较上周+6.45 天，日耗 49.1 万吨/天，较上周-16.3 万吨/天。因临近春节，工业用电出现明显下降，电厂日耗降至低位。

秦皇岛港方面：

截止 2 月 13 日，秦皇岛港库存 812 万吨，较上周 10 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘，锚地船舶数 16 艘。港口库存目前以处于高位，后市去库压力较大。

综合来看：虽然今年春节主要煤企均以停产放假形式缓解持续增加的库存压力，但因节后直接面临用电淡季，且电厂端库存也较为充裕，后市煤价将大概率出现数月的持续下跌。从而亦导致期价反弹动力全无，延续震荡偏弱走势。

操作上：TC1505 短空为主。

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