



## 郑煤近月延续弱势，远月可布局长线多单

动力煤周报

2015-02-27

### 内容要点

- 节后，动力煤市场面临淡季去库存压力，现价将加速下滑，亦带动近月合约继续走弱。
- 随着去库存的深入，持续低价再度对挤出市场中的高成本供给，品种基本面有望在夏季旺季出现好转，对于远月合约有所利多。
- **投机策略**：5月合约维持空头思路；远月合约和尝试性抄底。
- **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	5.6%

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](mailto:shenh@cifutures.com.cn)

更多资讯内容

请关注本司网站

[www.cifutures.com](http://www.cifutures.com)

本周小幅加速下跌至新低。持仓方面，因期价贴水期价幅度较大，且处于绝对地位，使得多空分歧略有加大。

国内现货方面：

本周港口动力煤价格出现加速下跌，成交情况较为清淡。截止 2 月 27 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 477 元/吨(较上周-5.5)。

国际现货方面：

本周进口煤价格持稳为主，但内外价差仍维持在高位。截止 2 月 27 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 59.35 美元/吨(较上周+0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

海运方面：

截止 2 月 27 日，中国沿海煤炭运价指数报 488.77 点(较上周-0.2%)，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 533(较上周+1.72%)，国际船运费虽在低位有所回升，但仍无转强迹象。

电厂库存方面：

截止 2 月 27 日，六大电厂煤炭库存 1321.5 万吨，较上周-5 万吨，可用天数 36.61 天，较上周-0.65 天，日耗 36.1 万吨/天，较上周+0.49 万吨/天。因春节前后，工业用电出现明显下降，电厂日耗持续处于低位。

秦皇岛港方面：

截止 2 月 27 日，秦皇岛港库存 785 万吨，较上周-66 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 32 艘。港口库存虽有所下滑，但更多为煤炭入港量有所减少，需求情况则依然较差。

综合来看：节后，动力煤淡季去库存压力明显，现价出现加速下跌迹象，与之对应的近月 5 月合约也将继续下滑。而远月合约则有望受益于库存去化，以及低价对高供给的挤出效应，配合夏季用电高峰的消费增加，价格走势相对较为乐观。因此，郑煤近月合约维持空头思路，远月合约则可开始尝试布局多单。

操作上：TC1505 短空为主；TC1509 长线多单可布局。

## 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