郑煤冲高回落，远月谨慎做多

动力煤周报 2015-03-06

内容要点

- 节后，受电厂库存高企，以及用电淡季来临，港口现货价格加速下跌，使得市场整体氛围依然偏空。
- 相对的 9 月合约对应旺季，且有低价对供给的挤出效应，可尝试性做多，但结合当前整体偏空的氛围，多单需严格止损。
- **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%

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

本周周二动力煤日内出现大幅拉升，随后持续小幅回落。持仓上，多空主力分歧依然较小，成交量整体仍将维持低位。

国内现货方面：

本周港口动力煤价格仍在加速下跌，成交情况不佳。截止 3 月 6 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 471 元/吨(较上周-6)。

国际现货方面：

本周进口煤价格呈现上升态势，主因为外矿出现关停，澳洲煤顺势提价。首此影响，内外价差出现收窄。截止 3 月 6 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 59.8 美元/吨(较上周+0.45)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

海运方面：

截止 3 月 6 日，中国沿海煤炭运价指数报 485.34 点(较上周-0.82%)，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 565(较上周+4.88%)，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 3 月 6 日，六大电厂煤炭库存 1375.3 万吨，较上周+53.8 万吨，可用天数 28.7 天，较上周-7.9 天，日耗 47.9 万吨/天，较上周+11.8 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 3 月 6 日，秦皇岛港库存 771 万吨，较上周-2 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 21 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，当前动力煤因淡季去库存压力，使得现货延续弱势，亦对盘面形成较大压制。虽本周期价曾一度冲高，但后续上涨动力依然乏力。短期内远月供给逐步收缩的预期并未主导市场预期。因此，远月多单仅可轻仓持有，下破新低止损。

操作上：TC1505 短空为主；TC1509 长线多单轻仓持有。

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