



动力煤现货延续弱势，反套组合继续持有

动力煤周报

2015-03-20

内容要点

- 本周电厂日耗有所增加，但仍低于往年同期水平。而港口现货市场因库存压力较大，已有厂商出现大幅降价抛售显现。
- 受价格加速赶底，利于后期产能再度挤出，且在夏季旺季配合下，远月合约表现有望偏强。
- **投机策略**：卖 05 买 09 的反套策略继续持有。
- **套保策略**：可在 09 合约逐步买入保值。

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 (%)
套利	TC1505 S TC1509 B		-1.2	2014-3-5	3 星	-10		-0.1

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

本周动力煤持续下跌至新低，主力的持仓看，远近合约均有空头入场打压。

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 20 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 457 元/吨(较上周-6)。

国际现货方面：

本周进口煤价格出现下滑，主因为国内煤价加快下行，使得内外价差明显收窄。截止 3 月 20 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 58.4 美元/吨(较上周-0.8)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

海运方面：

截止 3 月 20 日，中国沿海煤炭运价指数报 468.59 点(较上周-1.64%)，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 584(较上周+1.96%)，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 20 日，六大电厂煤炭库存 1312.2 万吨，较上周-51.1 万吨，可用天数 20.76 天，较上周-2.08 天，日耗 63.21 万吨/天，较上周+3.52 万吨/天。近期电厂日耗出现回暖，但仍低于往年同期水平。

秦皇岛港方面：

截止 3 月 20 日，秦皇岛港库存 746 万吨，较上周-45 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 艘，锚地船舶数 23 艘。港口库存仍处于高位，后市去库存压力依然较大。

综合来看：受港口煤淡季去库存影响，本周现货价格加速下跌，使得市场情绪再度转为极度悲观，资金入场打压意愿亦得到增强。但从基本面上看，当前低价已跌破多数中小煤企成本，而大型煤企在行政手段下扩产幅度亦将有限，而对应的 9 月合约配合消费旺季以及去库存的完成，价格预期将明显好于近月 5 月合约。因此，当前远月贴水的价差结构可持续时间较为有限，原有反套策略可继续持有。

操作上：卖 TC1505 买 TC1509 组合持有。

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