



动力煤现货跌势难止，建议空近月或反套组合

动力煤周报

2015-03-27

内容要点

- 港口库存高企，去库存压力导致现货加速下跌，短期难见企稳迹象。
- 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**：单边做空 05 合约；卖 05 买 09 的反套策略参与。
- **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		-0.2

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

本周动力煤跌幅扩大，但量仓指标仍处低位。另从 5-9 接近平水的价差看，市场对后市预期极度悲观。

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 27 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 446 元/吨(较上周-11)。

国际现货方面：

本周进口煤价格因内外价差过小，也出现加速下跌。截止 3 月 27 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 55 美元/吨(较上周-3.4)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

海运方面：

截止 3 月 27 日，中国沿海煤炭运价指数报 455.52 点(较上周-2.79%)，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 596(较上周+2.05%)，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 27 日，六大电厂煤炭库存 1321.3 万吨，较上周+9.1 万吨，可用天数 21.07 天，较上周+0.31 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 27 日，秦皇岛港库存 791 万吨，较上周+45 万吨。秦皇岛预到船舶数 16 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：港口现货市场依然低迷，且短期内仍将继续加速探底，导致近月合约弱势难改。但另一方面，当前低价已对供给端造成挤出效应，未来配合夏季旺季来临，煤价有望企稳回暖，与之对应的 9 月合约表现将相对偏强。因此，激进投资者可做空近月合约，稳健投资者推荐反套策略为主。

操作上：单边做空 TC1505；卖 TC1505 买 TC1509 组合参与。

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