



动力煤现货延续跌势，郑煤暂离场观望

动力煤周报

2015-04-03

内容要点

- 电厂需求弱势，港口库存高企，主要煤企继续降价销售，短期现货价格难以企稳。
- 当前价格已使得大部分煤企亏损，供给挤出效应和此后的夏季用电高峰利于煤价出现阶段性回升。
- **投机策略**：单边观望为主；卖 05 买 09 的反套策略参与。
- **套保策略**：可在 09 合约尝试买入保值。

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



本周动力煤延续跌势，周五小幅企稳。从主力持仓看，近月多头主力出现明显增仓。

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4月3日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价429元/吨(较上周-17)。

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4月3日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为53.2美元/吨(较上周-1.8)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

海运方面：

截止4月3日，中国沿海煤炭运价指数报452.73点(较上周-0.34%)，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588(较上周-0.33%)，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4月3日，六大电厂煤炭库存1320万吨，较上周-1.3万吨，可用天数22天，较上周+0.93天，日耗60万吨/天，较上周-2.71万吨/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4月3日，秦皇岛港库存790万吨，较上周-1万吨。秦皇岛预到船舶数11艘，锚地船舶数36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：目前动力煤需求弱势延续，港口库存处于高位，厂商降价抛货意愿强烈，短期现价仍有望继续走弱，但当前盘面也已给出较大贴水，临近交割的近月合约继续追空需警惕逼空风险。而对于远月，当前价格对市场供给已有挤出效应，随着夏季用电高峰到来，未来价格并无需过度悲观。因此，近月空单可离场观望，远月则耐心等待现货企稳后的抄底机会。

操作上：暂观望为主。

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