



## 动力煤跌势难止，维持空头思路

动力煤周报

2015-04-10

### 内容要点

- 电厂需求不佳，港口库存高企，煤企仍在降价抛货，短期内市场仍无好转迹象，价格亦将继续下跌。
- 当前低价对供给已出现挤出效应，耐心等待库存回落，现价企稳信号的出现。
- **投机策略**：单边维持空头思路，做多仍需等待。
- **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 (%)
单边	TC1505 S		420	2015-4-7	3星	390	405	4.76

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)



本周动力煤加速下跌，其中周五跌幅超 3%，多空在远月合约均有一定程度增仓。

国内现货方面：

本周港口动力煤价格仍在延续跌势，成交情况不佳。截止 4 月 10 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 421 元/吨(较上周-8)。

国际现货方面：

本周进口煤因缺乏竞争力，价格继续下跌。截止 4 月 10 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.8 美元/吨(较上周-0.4)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

海运方面：

截止 4 月 10 日，中国沿海煤炭运价指数报 457.08 点(较上周+0.96%)，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 580(较上周-2.68%)，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 10 日，六大电厂煤炭库存 1239 万吨，较上周-80.7 万吨，可用天数 21.11 天，较上周-0.89 天，日耗 58.7 万吨/天，较上周-1.29 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 10 日，秦皇岛港库存 777 万吨，较上周-21 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 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：当前电厂日耗水平明显不及往年，使得电厂对煤炭补库意愿较弱，港口需求难获提振。而煤企面对当前高库存做出的反应则更多是继续降价抛售，使得短期内价格跌势难止，盘面操作也建议继续以做空为宜。对于何时多头可入场抄底，则建议在港口库存出现明显消化，以及现价出现企稳后，再可进行尝试。

操作上：TC1505、1509 空单持有，新空仍可尝试。

## 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