



港口煤需求回暖，远月尝试做多

动力煤周报

2015-04-17

内容要点

- 电厂日耗依然不佳，但库存水平偏低，使得电厂对煤炭需求出现回升。
- 在上述影响下，港口需求出现回升，煤价出现企稳迹象。
- 当前低价已对中小矿供给产生抑制，而大型煤企因政策原因，产量也出现下降。
- **投机策略**：远月合约尝试做多，但创新低后，需严格止损。
- **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	TC1509 B		403	2015-4-16	3星	430	397	0.65

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



本周动力煤在低位小幅震荡为主，量能呈现持续下降态势。

国内现货方面：

本周后几日，港口煤成交回暖，煤价出现企稳迹象。截止 4 月 17 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 415 元/吨(较上周-6)。

国际现货方面：

本周进口煤因缺乏竞争力，价格依然偏弱。截止 4 月 17 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52 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 4 月 17 日，中国沿海煤炭运价指数报 457.08 点(较上周+8.64%)，国内需求回暖，本周国内运价指数出现明显上涨；波罗的海干散货指数报价报 593(较上周+2.24%)，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 17 日，六大电厂煤炭库存 1213 万吨，较上周-26.2 万吨，可用天数 19.95 天，较上周-1.16 天，日耗 60.8 万吨/天，较上周+2.1 万吨/天。电厂日耗虽低于往年，但据对库存量较低，使得近期电厂补库需求有所回升。

秦皇岛港方面：

截止 4 月 17 日，秦皇岛港库存 689 万吨，较上周-88 万吨。秦皇岛预到船舶数 15 艘，锚地船舶数 41 艘。港口需求有所回暖，库存量呈现下降趋势。

综合来看：本周因下游需求增加，港口成交情况好转，亦使煤价暂时出现企稳。此外，当前低煤价已对中小矿供给产生较大抑制作用，而大型煤企因政策因素也已出现减量，这也利于后市煤价企稳回升。因此，建议可尝试做多 09 合约，但如下破新低需严格止损。

操作上：TC1509 尝试多单，下破新低严格止损。

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