

电厂刚性需求释放，郑煤多单继续持有

动力煤周报

2015-04-24

内容要点

- 电厂库存已处于绝对低位，刚性补库需求释放。
- 港口成交好转，库存下滑，港口煤价格出现支撑。
- 宏观数据不佳，市场预期政府将继续加大宽松刺激政策。
- **投机策略**：郑煤多单持有。
- **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	3.35%

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

本周动力煤整体呈现反弹走势，并创出近数周来新高。从周五的主力持仓看，空头加仓意愿依然较强。

国内现货方面：

本周后几日，港口煤成交回暖，但煤价延续跌势。截止 4 月 24 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 405 元/吨(较上周-10)。

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 24 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 49.4 美元/吨(较上周-2.6)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

海运方面：

截止 4 月 24 日，中国沿海煤炭运价指数报 530.19 点(较上周+16%)，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 599(较上周+1.01%)，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 24 日，六大电厂煤炭库存 1169 万吨，较上周-44.6 万吨，可用天数 18.91 天，较上周-1.04 天，日耗 61.8 万吨/天，较上周+0.99 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 24 日，秦皇岛港库存 630 万吨，较上周-69 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘，锚地船舶数 28 艘。港口需求有所回暖，库存量呈现下降趋势。

综合来看：本周动力煤现价虽延续弱势，但因电厂库存处于绝对地位，导致刚性需求开始释放，港口库存下降，成交好转。另介于低煤价对产能的挤出效应，后市供给压力也有望下降。因此，郑煤多单仍可继续持有。

操作上：TC1509 多单持有，以 405 止损。

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