



需求改善有望延续，郑煤谨慎做多

动力煤周报

2015-04-30

内容要点

- 本周电厂库存继续下滑，且已处于绝对低位，刚性补库需求有望延续。
- 港口库存已至低位，煤企去库压力较小，利于现价逐步企稳。
- 市场对后期宏观政策刺激预期仍未下降。
- **投机策略**：郑煤多单持有，破支撑位严格止损。
- **套保策略**：可在 509、601 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

本周动力煤在高位呈现盘整走势。从周四的主力持仓看，主力空头入场意愿相对较强。

国内现货方面：

本周港口煤现价已现企稳，但现货市场悲观预期未改。截止 4 月 30 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 404.5 元/吨(较上周-0.5)。

国际现货方面：

本周进口煤呈反弹态势，但实际成交数量有限。截止 4 月 30 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52 美元/吨(较上周+0.7)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

海运方面：

截止 4 月 30 日，中国沿海煤炭运价指数报 519.17 点(较上周-2%)，国内运费经历上周暴涨后，本周陷入弱势调整；波罗的海干散货指数报价报 595(较上周+0.17%)，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 30 日，六大电厂煤炭库存 1148.3 万吨，较上周-33.9 万吨，可用天数 18.2 天，较上周-1.09 天，日耗 63.09 万吨/天，较上周+1.81 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 30 日，秦皇岛港库存 559 万吨，较上周-71 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：当前电厂库存已下降至绝对低位，使得后市刚性需求仍有望延续，而港口也在连续去库后，库存水平回归正常，现价续跌空间已极其有限。结合当前商品市场从底部整体回暖气氛，郑煤继续维持做多思路，但跌破支撑位需严格止损。

操作上：TC1509 多单持有，以 408 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