电厂补库需求持续，动力煤现价企稳回升

动力煤周报 2015-05-15

内容要点

- 电厂补库需求开始释放，而前期低价使得港口库存偏低，短期内港口煤供给将持续偏紧。
- 港口供给偏紧背景下，主要厂家均小幅提价，煤价整体逐步企稳回升。
- 盘面表现上，郑煤期价也较其它工业品更为抗跌。
- **投机策略：**郑煤多单持有，新多可在日线级别上行趋势附近介入。
- **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	4%

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

本周动力煤延续此前偏强走势，周线收平。

国内现货方面：

本周港口煤价格企稳回升，成交好转。截止 5 月 15 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 397 元/吨(较上周+1)。

国际现货方面：

本周进口煤价格偏弱，因内外价差较小，需求较为有限。截止 5 月 15 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 51.8 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 5 月 15 日，中国沿海煤炭运价指数报 588.18 点(较上周+14.77%)，国内运价受需求回暖刺激，从低位大幅上涨；波罗的海干散货指数报价报 637(较上周+10.65%)，国际船运费也从底部出现回升。

电厂库存方面：

截止 5 月 15 日，六大电厂煤炭库存 1129.6 万吨，较上周+10.5 万吨，可用天数 17.43 天，较上周-0.42 天，日耗 64.81 万吨/天，较上周+2.11 万吨/天。电厂日耗依然弱于去年同期，但当前库存绝对水平处于低位，后市补库需求仍将持续。

秦皇岛港方面：

截止 5 月 15 日，秦皇岛港库存 599 万吨，较上周-22 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 53 艘。港口需求良好，港口库存再度出现回落。

综合来看：本周电厂需求增加和港口库存偏低的矛盾进一步激化，使得此前偏弱的现价开始企稳回升。考虑到目前电厂库存仍处于低位，刚性需求仍持续，后市价格续涨可能性极大。因此，郑煤多单可继续持有。

操作上：TC1509 多单持有，以 410 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