



电厂库存偏低，郑煤多单持有

动力煤周报

2015-05-08

内容要点

- 当前电厂库存处于绝对低位，继续去库空间极度有限，后市需求将趋于刚性，即需求企稳回暖概率较大。
- 港口库存虽再度出现回升，但当前低价对整体供给挤出效应较为明显。
- 市场对宏观偏多预期强烈，使得商品市场整体做多氛围浓厚。
- **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	3.92%

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



本周动力煤呈现震荡偏强走势，整体上行趋势仍未改变。

国内现货方面：

本周港口煤继续呈下跌态势，港口不断有低价货源成交。截止 5 月 8 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 396 元/吨(较上周-8.5)。

国际现货方面：

本周进口煤价格持稳，但成交情况不佳。截止 5 月 8 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.2 美元/吨(较上周+0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

海运方面：

截止 5 月 8 日，中国沿海煤炭运价指数报 509.13 点(较上周-1.26%)，国内运价水平持续小幅走弱；波罗的海干散货指数报价报 573(较上周-2.71%)，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 5 月 8 日，六大电厂煤炭库存 1119.1 万吨，较上周-24.4 万吨，可用天数 17.85 天，较上周+0.07 天，日耗 62.69 万吨/天，较上周-1.62 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，利于后市需求逐步企稳。

秦皇岛港方面：

截止 5 月 8 日，秦皇岛港库存 621 万吨，较上周+55 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 35 艘。港口成交水平依然较为平淡，大秦检修结束后，港口库存再度回升，但目前整体水平并不高，需继续关注未来库存的变化。

综合来看：虽然港口依然有低价货源不断成交，但考虑到当前电厂库存已处于低位，继续去库空间极小，后市需求趋于稳定将是大概率事件。而港口库存较前期也出现明显下滑，供给端压力也并不明显。加之当前商品市场整体偏多的氛围依然没有改变。因此，郑煤可继续保持多头思路，唯一需要注意的是当前 9 月合约已出现一定幅度升水，或吸引部分套保盘入场。

操作上：TC1509 多单持有，以 410 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