



港口煤货源偏紧，煤价逐步企稳走高

动力煤周报

2015-05-22

内容要点

- 虽当前电厂日耗依然较差，但电厂库存仍处于低位，后市刚性补库需求仍将延续。
- 港口货源依然偏紧，且无明显增加迹象，料此后主要煤企将顺势提价。
- 后市即将进入夏季用电高峰，但同时也是水电出力高峰，天气将对行情起到潜在影响。
- 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	6.9%

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

本周动力煤延续强势，周线放量收出大阳，日线也稳步运行与 5 日均线上方。从主力持仓看，空头主力主动离场意愿相对较强。

国内现货方面：

本周港口煤价格稳步回升，港口低卡低硫煤货源偏紧，且港口成交相对较好。截止 5 月 22 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 402 元/吨(较上周+5)。

国际现货方面：

本周进口煤价格小幅上涨，但因内外价差偏低，进口贸易商多于观望为主，成交并不活跃。截止 5 月 22 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.7 美元/吨(较上周+0.9)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

海运方面：

截止 5 月 22 日，中国沿海煤炭运价指数报 676.74 点(较上周+13.51%)，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 592(较上周-4.87%)，国际船运费小幅回升后再度回落。

电厂库存方面：

截止 5 月 22 日，六大电厂煤炭库存 1160.5 万吨，较上周+30.9 万吨，可用天数 18.81 天，较上周+1.38 天，日耗 61.70 万吨/天，较上周-3.11 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 22 日，秦皇岛港库存 605 万吨，较上周-4.92 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘，锚地船舶数 45 艘。港口需求良好，港口库存再度出现回落。

综合来看 当前港口货源依然偏紧，而电厂端库存仍处低位，使得其刚性补库需求难减。因此，预计后市港口煤价仍将稳步上行，对期货盘面形成强大支撑。

操作上：TC1509 多单持有，新多亦可入场，逢回调可加仓。

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