



煤价温和上涨，郑煤持多头思路

动力煤周报

2015-05-29

内容要点

- 电厂库存小幅回升，但仍处于低位，后市补库需求仍将持续
- 港口因价格过低，供给压力较小，供给偏紧现象并未缓解。
- 后市将逐步迎来夏季用电高峰，利好终端需求。
- 水电出力为后市最大不确定因素。
- 盘面上偏空因素主要为期价短期升水过高，有技术性回调需要。
- **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	5.6%

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

本周动力煤在相对高位呈震荡走势。从技术上看，期价均线支撑依然有限，但上涨量能也同时大幅减弱。

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 29 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 401 元/吨(较上周-1)。

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 29 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 523 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 29 日，中国沿海煤炭运价指数报 710.63 点(较上周+2.80%)，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 588(较上周-0.84%)，国际船运费小幅回升后再度回落。

电厂库存方面：

截止 5 月 29 日，六大电厂煤炭库存 1174.2 万吨，较上周+13.7 万吨，可用天数 19.15 天，较上周+0.34 天，日耗 61.32 万吨/天，较上周-0.38 万吨/天。电厂日耗依然弱于去年同期，但当前库存水平依然偏低，后市补库需求仍将持续。

秦皇岛港方面：

截止 5 月 29 日，秦皇岛港库存 607.86 万吨，较上周+2.78 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘，锚地船舶数 47 艘。港口需求良好，港口库存低位持稳。

综合来看 当前电厂、港口库存水平均偏低，周期性的补库需求有望继续推涨港口煤价。而下游偏弱的用电需求也有望在后市迎来夏季用电高峰，且若水电出水低于预期，需求增长将进一步带动价格回暖。因此，郑煤可继续维持多头思路。

操作上：TC1509、TC1601 新多均可尝试入场。

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