



郑煤震荡偏弱，多单继续等待入场时机

动力煤周报

2015-06-19

内容要点

- **宏观面(偏多)**：国内宏观数据依然较差，后市宏观宽松政策导向不变，且终端行业已现回暖迹象。
- **短期供需面(中性偏空)**：港口供给无压力，但需求也同样清淡，导致港口煤现价陷入滞胀。
- **长期供需面(偏多)**：夏季用电高峰以及宏观偏多政策均有望对需求产生边际改善效应，可对动力煤需求持乐观态度。
- **技术面(偏弱)**：期价持续震荡走弱，下方暂无支撑，且盘面仍有升水。
- **投机策略**：01 合约暂入等待多单入场机会。
- **套保策略**：产业客户可在 01 合约持续买入。

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 (%)
暂观望								
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

本周动力煤持续弱势震荡，量价均呈缩量态势。

国内现货方面：

本周下游需求清淡，港口煤价滞涨回落。截止 6 月 19 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 395 元/吨(较上周-2)。

国际现货方面：

本周进口煤价格小幅回落，当前因内外价差较小，进口成交有限。截止 6 月 19 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.1 美元/吨(较上周+0.2)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

海运方面：

截止 6 月 19 日，中国沿海煤炭运价指数报 515.04 点(较上周-7.44%)，国内运费大涨后近期持续回落；波罗的海干散货指数报价报 656(较上周+5.25%)，国际船运费本周从底部上涨，但仍处于低位。

电厂库存方面：

截止 6 月 19 日，六大电厂煤炭库存 1274.3 万吨，较上周+2.8 万吨，可用天数 20.69 天，较上周-1.81 天，日耗 61.59 万吨/天，较上周+5.08 万吨/天。电厂日耗依然疲弱，库存水平有所升高，但仍处于低位。

秦皇岛港方面：

截止 6 月 19 日，秦皇岛港库存 639 万吨，较上周-19 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 35 艘。港口库存小幅回升，需求无进一步增加迹象。

综合来看：当前港口煤供需两淡，致使现价陷入滞胀，期价也以震荡回落去升水为主。但后市随着旺季到来，以及终端需求的边际改善，价格上涨概率依然较大。因此，短期持观望态度，长线多单继续等待入场时机

操作上：TC1601 多单暂观望。

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