



## 郑煤震荡偏弱，多单继续观望

动力煤周报

2015-06-26

### 内容要点

- **宏观面(偏多)**：国内宏观数据环比虽略有好转，但整体仍未摆脱弱势，后市宽松政策仍将持续。
- **短期供需面(中性偏空)**：港口供需两淡，且电厂库存再度回升，不利短期需求增加。
- **长期供需面(偏多)**：依然看好夏季用电高峰，以及宽松政策给终端需求带来的提振作用，中长期煤价偏乐观。
- **技术面(偏弱)**：期价持续震荡走弱，下方暂无支撑。
- **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](mailto:shenh@cifutures.com.cn)

更多资讯内容

请关注本司网站

[www.cifutures.com](http://www.cifutures.com)



本周动力煤持续弱勢震蕩，量能依然維持低位。

國內現貨方面：

本周港口成交仍无起色，价格以持稳为主。截止 6 月 26 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 396.5 元/吨(较上周+1.5)。

國際現貨方面：

本周进口煤因内外价差较小，国内需求低迷，成交量较低。截止 6 月 26 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.5 美元/吨(较上周+0.4)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

海運方面：

截止 6 月 26 日，中国沿海煤炭运价指数报 527.67 点(较上周+4.33%)，国内运费连续回落了后略有回升；波罗的海干散货指数报价报 829(较上周+14.34%)，国际船运费从低位出现反弹。

電廠庫存方面：

截止 6 月 26 日，六大电厂煤炭库存 1331.2 万吨，较上周+56.9 万吨，可用天数 22.6 天，较上周+1.91 天，日耗 58.90 万吨/天，较上周-2.69 万吨/天。电厂日耗依然疲弱，且近期库存也出现回升，不利短期需求。

秦皇島港方面：

截止 6 月 26 日，秦皇岛港库存 645 万吨，较上周+6 万吨。秦皇岛预到船舶数 4 艘，锚地船舶数 31 艘。港口库存小幅回升，需求无进一步增加迹象。

综合来看：7 月某大型煤企报价基本持稳，电厂库存又小幅回升，港口成交清淡，均使得短期价格仍将以持稳为主。后市虽继续持需求回升从而带动煤价走强的逻辑，但短期盘面技术上仍无入场信号，继续以观望为宜。

操作上：TC1601 多单暂观望。

## 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