

港口成交清淡，郑煤短期震荡难改

动力煤周报

2015-07-03

内容要点

- **宏观面(偏多)**：国内宏观数据未现好转，后市货币政策将延续宽松，且在稳增长背景下，财政政策也将进一步释放。
- **短期供需面(中性偏空)**：电厂库存回升，但日耗水平依然低下，使得短期内电厂需求不佳，港口成交也出现下滑。
- **长期供需面(偏多)**：后市将逐步进入夏季用电高峰，且宏观宽松政策也有望逐步提振用电需求回暖，远期动力煤供需相对较好。
- **技术面(偏弱)**：近月合约期价已跌至前低附近，支撑位有所显现，但整体技术信号仍有待修复。
- **投机策略**：01 合约多单仍需等待。

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

本周动力煤在底部以缩量盘整为主，技术上逐步出现筑底迹象。

国内现货方面：

本周港口成交仍无起色，价格以持稳为主。截止 7 月 3 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 394.5 元/吨(较上周-2)。

国际现货方面：

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 7 月 3 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 53 美元/吨(较上周+0.5)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

海运方面：

截止 7 月 3 日，中国沿海煤炭运价指数报 547.17 点(较上周+3.70%)，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 794(较上周-4.22%)，国际船运费有再度转弱迹象。

电厂库存方面：

截止 7 月 3 日，六大电厂煤炭库存 1296.4 万吨，较上周-34.8 万吨，可用天数 21.01 天，较上周-1.59 天，日耗 62.70 万吨/天，较上周+2.80 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。

秦皇岛港方面：

截止 7 月 2 日，秦皇岛港库存 663 万吨，较上周+18 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘，锚地船舶数 9 艘。港口需求弱势，库存出现小幅回升。

综合来看：近期终端用电需求不佳，电厂库存再度回升，使得煤价再度陷入弱势，短期内期价亦将承压。但随着夏季用电高峰的深入，以及宽松政策对用电需求的刺激，后市煤价仍有较大可能逐步回暖。因此，短期内建议继续以观望为主，多单继续耐心等待入场时机。

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