



电厂日耗转弱，郑煤短期弱势难改

动力煤周报

2015-07-12

内容要点

- **宏观面(偏多)**：国内整体宽松政策大环境不变。
- **供需面(偏空)**：电厂日耗下降，电厂库存可用天数回升；港口库存也因电厂需求下降出现增加，大型煤企报价有松动迹象。
- **技术面(偏弱)**：郑煤各主要合约均大幅支撑位至新低，虽周四低开后反弹，但续涨量能明显不足。
- **投机策略**：郑煤可尝试短空。
- **套保策略**：产业客户可在 01 合约尝试买入，因绝对价格已经较低，且 1 月为传统旺季，当前价格长线风险收益比并不差。

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

本周动力煤延迟弱势，主要合约均下破新低，且持仓量能依然偏弱。

国内现货方面：

本周港口成交仍较差，且市场上出现不少低价货源。截止 7 月 10 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 392.5 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 10 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.7 美元/吨(较上周-0.3)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

海运方面：

截止 7 月 10 日，中国沿海煤炭运价指数报 555.62 点(较上周+1.54%)，国内运费低位持稳；波罗的海干散货指数报价报 805(较上周+5.79%)，国际船运费小幅走强。

电厂库存方面：

截止 7 月 10 日，六大电厂煤炭库存 1337.4 万吨，较上周+41 万吨，可用天数 24.81 天，较上周+3.8 天，日耗 53.9 万吨/天，较上周-7.80 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 10 日，秦皇岛港库存 662 万吨，较上周-13.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 17 艘，锚地船舶数 33 艘。港口需求弱势，库存水平略偏高。

综合来看：本周电厂日耗出现大幅下降，使得电厂对煤炭需求再度减弱。而此背景下，港口成交清淡，库存再度小幅回升，此前相对坚挺的现货报价也现松动迹象。因此，郑煤短期内偏空氛围未变。

操作上：TC1601 可尝试短空。

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