

电厂需求依然较弱，郑煤短期疲弱不改

动力煤周报

2015-07-31

内容要点

- **宏观面(偏多)**：国内宏观面弱势延续，后市宽松政策仍将大概率延续。
- **供需面(偏空)**：电厂日耗虽有回升，但库存仍偏高，且在下游工业需求依然疲弱背景下，电厂补库依然较低，短期内港口煤成交难现好转。
- **技术面(偏弱)**：短期跌势未止，向新低处寻求支撑。
- **投机策略**：短期郑煤弱势未变，抄底做多仍需等待，建议观望为主。
- **套保策略**：TC1601 合约已小幅贴水现货，产业客户可逐步该合约。

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 (%)
暂无								
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

本周动力煤延续弱势，连日呈缩量下跌态势。

国内现货方面：

本周港口煤价弱势持稳，成交清淡。截止 7 月 31 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 392 元/吨(较上周-1)。

国际现货方面：

本周进口煤较差，进口商继续看淡后市。截止 7 月 31 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 51.6 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 31 日，中国沿海煤炭运价指数报 520.34 点(较上周-3.57%)，国内运费低位持稳；波罗的海干散货指数报价报 1100(较上周-0.18%)，国际船运费从低位持续上涨。

电厂库存方面：

截止 7 月 31 日，六大电厂煤炭库存 1346.6 万吨，较上周+65.7 万吨，可用天数 19.24 天，较上周-1.66 天，日耗 69.98 万吨/天，较上周+8.7 万吨/天。本周电厂日耗出现回升，但库存仍处于相对高位。

秦皇岛港方面：

截止 7 月 31 日，秦皇岛港库存 733 万吨，较上周+37 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘，锚地船舶数 25 艘。港口成交依然未见好转，港口库存持稳为主。

综合来看 近期全国多地高温少雨，对火电需求形成利多，电厂日耗煤数据亦出现增加。但同时因下游工业需求依然较弱，电厂主动补库依然较低，短期港口煤成交疲弱现象仍难改观。因此，建议郑煤暂继续持偏空思路，抄底做多仍需等待。

操作上：TC1601 观望为宜。

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