



电厂日耗回落，郑煤反弹空间有限

动力煤周报

2015-08-14

内容要点

- **宏观面(偏多)**：国内政策面预期依然宽松；本周人民币出现大幅贬值，但考虑到人民币中间价和在岸、离岸价格大幅收招，短期贬值压力将出现下降。
- **供需面(偏空)**：电厂日耗再度回落，市场需求清淡，动力煤基本面无好转迹象。
- **技术面(中性)**：郑煤连续反弹后，关注上方 400 一带阻力。
- **投机策略**：短期郑煤弱势不变，尝试介入新空，在 400 处加仓，403 处止损。
- **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(%)
单边	TC1601	空	391	2014-8-14	三星	370	403	0%

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

请关注本网站

www.cifutures.com

本周动力煤呈现反弹走势，技术面关注 400 一带阻力位表现。

国内现货方面：

本周港口煤价弱势持稳，成交清淡。截止 8 月 14 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 390 元/吨(较上周+0)。

国际现货方面：

本周受人民币贬值影响，进口煤成本出现增加，使得其成交更为不佳。截止 8 月 14 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 408.92(较上周+7.68)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

海运方面：

截止 8 月 14 日，中国沿海煤炭运价指数报 489.26 点(较上周-4.32%)，国内运费低位持稳；波罗的海干散货指数报价报 1055(较上周-12.90%)，国际船运费持续上涨后近期出现回落。

电厂库存方面：

截止 8 月 14 日，六大电厂煤炭库存 1276.8 万吨，较上周-14.6 万吨，可用天数 19.89 天，较上周+3.07 天，日耗 64.19 万吨/天，较上周-12.58 万吨/天。本周日耗再度出现回落。

秦皇岛港方面：

截止 8 月 14 日，秦皇岛港库存 661 万吨，较上周+10 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘，锚地船舶数 33 艘。港口成交依然未现好转，港口库存持稳为主。

综合来看：电厂日耗再度大幅回落，工业用电依然低迷，使得市场对后市需求预期依然悲观，电厂短期补库意愿亦较弱。虽然近期期价在商品市场整体带动下出现反弹，但基本面对续涨并无支撑，后市再度回落为大概率事件。因此，当前点位可尝试介入新空。

操作上：TC1601 新空介入。

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