



## 电厂需求延续弱势，郑煤反弹难以持续

动力煤周报

2015-09-11

### 内容要点

- **宏观面(偏多)**：国内经济数据不佳，后市仍将继续维持宽松的货币政策和财政政策。
- **供需面(偏空)**：电厂日耗维持低位，库存又相对偏高，使其对港口煤需求弱势。10月虽有大秦线检修，但对煤价基本无提振。
- **技术面(中性)**：郑煤近期跟随市场出现小幅反弹，关注380一带阻力位表现。
- **投机策略**：空单持有为主。

### 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	2.8%

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)



本周动力煤底部呈现小幅抬升走势，后市将考验 380 处阻力位。

国内现货方面：

本周港口煤价弱势持稳，成交清淡。截止 9 月 11 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 384.5 元/吨(较上周-1)。

国际现货方面：

本周进口煤报价坚挺，使得内外价差继续倒挂，贸易商观望气氛浓厚。截止 9 月 11 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 391.49(较上周+4.39)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

海运方面：

截止 9 月 11 日，中国沿海煤炭运价指数报 444.61 点(较上周-2.85%)，国内运费继续下跌；波罗的海干散货指数报价报 830(较上周-6.84%)，国际船运费从高位连续回落。

电厂库存方面：

截止 9 月 11 日，六大电厂煤炭库存 1380.7 万吨，较上周+35.6 万吨，可用天数 26.2 天，较上周+1.24 天，日耗 52.70 万吨/天，较上周-1.91 万吨/天。近期日耗仍处于低位，电厂对煤炭需求弱势。

秦皇岛港方面：

截止 9 月 11 日，秦皇岛港库存 631 万吨，较上周-25 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘，锚地船舶数 38 艘。港口成交依然未现好转，港口库存持稳为主。

综合来看：电厂需求依然清淡，虽 10 月即将迎来大秦线检修，但对疲弱煤价基本难有影响。另外，近期商品市场整体氛围偏多，亦使得盘面郑煤持续出现反弹，但后市在基本面压制下，续涨空间极其有限。因此，建议继续维持空头思路，高位新空亦可入场。

操作上：TC1601 空单持有。

## 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