



电厂需求延续弱势，郑煤下行趋势难改

动力煤周报

2015-09-18

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)**：电厂日耗上周下破新低，动力煤需求清单，使得短期煤价弱势难改。
- **技术面(中性)**：郑煤弱势再现，380 一带处阻力明显。
- **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	4.1%

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

本周动力煤呈现震荡下行走势，上方 380 一带阻力较为明显。

国内现货方面：

本周港口煤价弱势下跌，成交清淡。截止 9 月 18 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 381.5 元/吨(较上周-3)。

国际现货方面：

当前内外煤价差继续倒挂，贸易商观望气氛浓厚。截止 9 月 18 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 387.71(较上周-3.78)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

海运方面：

截止 9 月 18 日，中国沿海煤炭运价指数报 438.21 点(较上周-1.70%)，国内运费继续下跌；波罗的海干散货指数报价报 960(较上周+6.39%)，国际船运费从高位连续回落。

电厂库存方面：

截止 9 月 18 日，六大电厂煤炭库存 1363.4 万吨，较上周+17.3 万吨，可用天数 26.68 天，较上周+0.48 天，日耗 51.10 万吨/天，较上周-1.60 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 18 日，秦皇岛港库存 609 万吨，较上周-24 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 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：电厂需求弱势背景下，动力煤价格难现好转，后市有望继续下跌。而平水郑煤也将大概率下破新低，故建议继续维持空头思路。

操作上：TC1601 空单持有。

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