



宏观面偏空加剧，郑煤反弹受限

动力煤周报

2016-05-27

内容要点

- **宏观面(偏空)**：国内宏观强刺激政策得到证伪，加之美联储加息预期增强，使得国内外宏观面对工业品均产生利空影响。
- **供需面(略偏多)**：动力煤供需面依然呈现两淡局面，但近期因煤炭因政策性影响，产量下降较快，市场预期 6 月各大煤企小幅提价可能性较大。
- **技术面(偏强)**：本周期价呈现震荡偏强走势，但上方 400 一带前高阻力仍较明显，下周技术面回调概率相对较大。
- **投机策略**：观望。

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 (%) |
|----|-----------|--------|-------------|-----------|----|-------------|-------------|-----------|
| 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



本周动力煤在触及关键的 40 日均线后，再度强势反弹向上。

国内现货方面：

本周港口煤价持稳为主。截止 5 月 27 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 385 元/吨(较上周+3)。

国际现货方面：

本周外煤以上涨为主，内外价差持续收窄。截止 5 月 27 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 379.69(较上周+2.92)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

海运方面：

截止 5 月 27 日，中国沿海煤炭运价指数报 482.79 点(较上周-2.80%)，国内运费价格连续上涨后近期开始持稳；波罗的海干散货指数报价报 606(较上周-5.20%)，近期国际船运费小幅调整为主。

电厂库存方面：

截止 5 月 27 日，六大电厂煤炭库存 1268.2 吨，较上周+54.4 万吨，可用天数 22.37 天，较上周-0.45 天，日耗 56.69 万吨/天，较上周+3.50 万吨/天。近期电厂日耗持稳，但库存水平有所升高。

秦皇岛港方面：

截止 5 月 27 日，秦皇岛港库存 497.76 万吨，较上周+56.71 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘，锚地船舶数 19 艘。目前港口库存增加明显，而港口成交仍较为清淡。

综合来看：

动力煤当前基本面仍较为平淡，供给、需求均呈现收缩态势，而盘面则在供给侧改革预期以及现价有望出现小幅上涨的预期之下，表现相对偏强，但持续力尚不乐观。因此，策略上建议暂时观望为宜。

操作上：观望。

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

总部及浙江分公司

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—68402557

杭州营业部

杭州市庆春路 42 号 1002 室

联系电话：0571—85828718

台州营业部

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 2402 室

联系电话：0576—84274548

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—88980839

福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 2501 单元

联系电话：0591—88507817

深圳营业部

深圳市福田区福田街道深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 楼 412、416、417

联系电话：0755-33320775

北京营业部

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25

层

联系电话：010-69000899