

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

金属组 郑煤期货周报 2020年1月13日

联系方式: Rdqhyjy



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

郑煤

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	收盘 (元/吨)	552.2	557.4	+5.2
	持仓 (手)	140189	144769	+4580
	前 20 名净持仓	+1239	-3967	-5206
现货	秦皇岛港山西优混 (Q5500V28S0.5) 平仓含税价	553	556	+3
	基差 (元/吨)	0.8	-1.4	-2.2

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
北方港口受发运减少影响，库存持续下降，致使港口部分煤种资源结构性偏紧。	目前电厂采购多以长协煤，对采购市场煤持压价情绪。
随着近日气温骤降，电厂日耗量日耗稳定，加之电厂去库存已经跌破 1500 万吨。	天气导致运输受限，产地拉煤车不多，煤矿短期库存增加。
临近年底陕、蒙和晋三地安全检查频繁，个别煤矿开始进行陆续放假和停产状态。	

周度观点策略总结：本周国内动力煤市场行情稳中向好运行。北方港口受发运减少影响，库存持续下降，致使港口部分煤种资源结构性偏紧，尤其是卡煤货源稀少，贸易商情绪好转，报价持续上涨，部分下游终端接收价格提高。随着近日气温骤降，电厂日耗量一直维持在 70 万吨左右，持续稳定日耗，加之电厂去库存已经跌破 1500 万吨，一定程度上有利于当前煤价，但后续春节放假工厂及高耗能企业停工较多，用煤需求也会下降。目前电厂采购多以长协煤，对采购市场煤持压价情绪。临近年底陕、蒙和晋三地安全检查频繁，个别煤矿开始进行陆续放假和停产状态，叠加受降雪影响，运输受限，产地拉煤车不多，煤矿短期库存增加，但周边电厂及站台、园区补库需求较好，沫煤销售情况有所好转，但块煤市场销售弱势。矿方对节前市场煤价依旧表示稳定，不会出现较大幅度变化。综合来看，目前产地方面受降雪影响运输受阻，加之春节临近贸易商发运积极减弱，致使港口库存较低，煤炭个别资源较为紧张，但市场暂时较为平稳。随着降雪减弱，道路逐步恢复发运，产地煤炭外运量有望增加以及下游化工企业及水泥等厂面临放假，整体需求增量有限，煤价依旧保持平稳运行。

技术上，本周 ZC2005 合约小幅上涨，周 MACD 指标红色动能柱继续扩大，关注 40 日线的压力。操作建议，在 553 元/吨附近买入，止损参考 543。

二周度市场数据

图1：秦皇岛港动力煤现货价格



图2：广州港动力煤现货价格

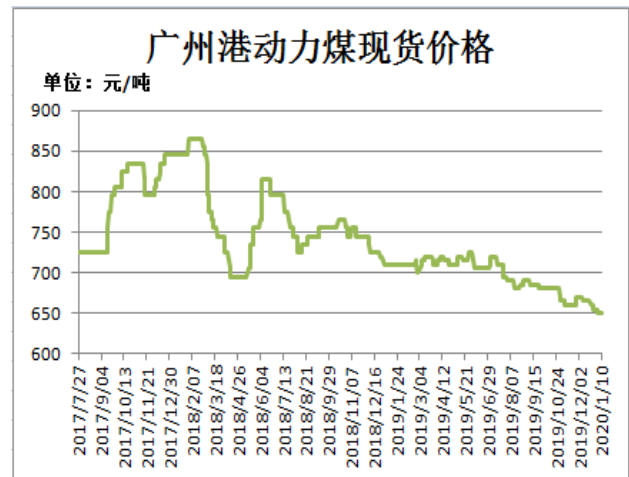


图3：澳大利亚动力煤现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

图4：郑煤期货价格

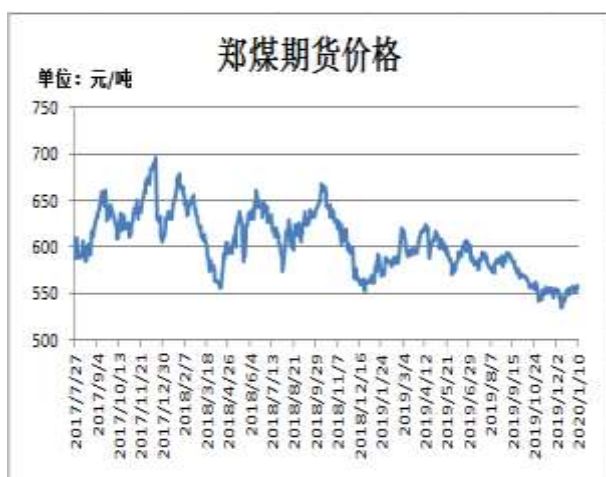


图5：郑煤期货持仓量



图6：郑煤期货成交量



数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：郑煤期货跨期价差

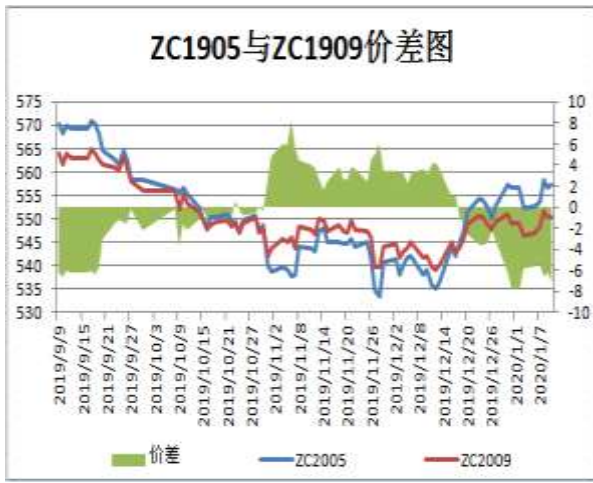


图8：郑煤基差



数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：动力煤港口库存

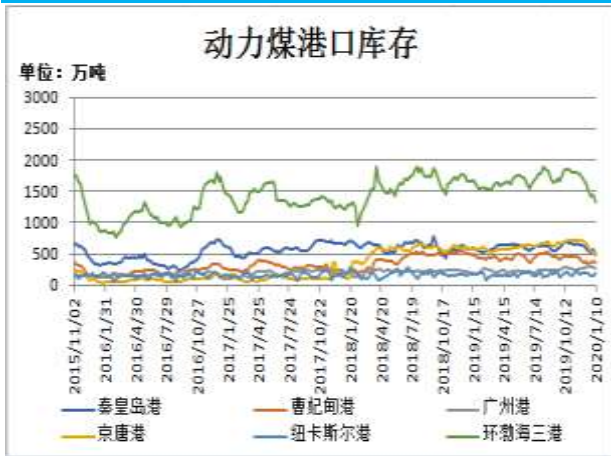


图10：环渤海动力煤价格指数



数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：欧洲ARA港动力煤现货价格

图12：理查德RB动力煤现货价格



图13: 纽卡斯尔NEWC动力煤现货价格



数据来源: 瑞达研究院 WIND

图14: 六大电厂煤炭库存

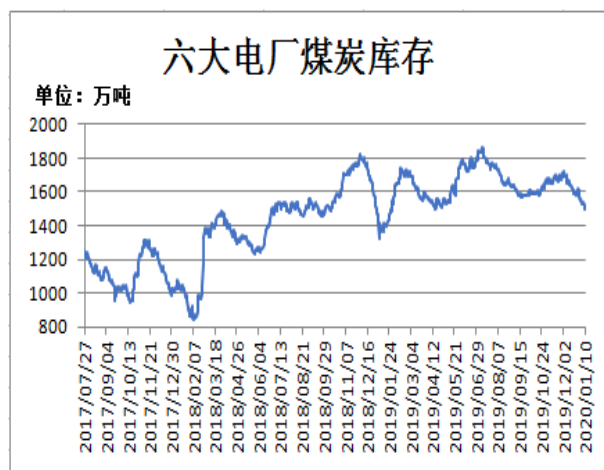


图15: 六大电厂煤炭库存可用天数

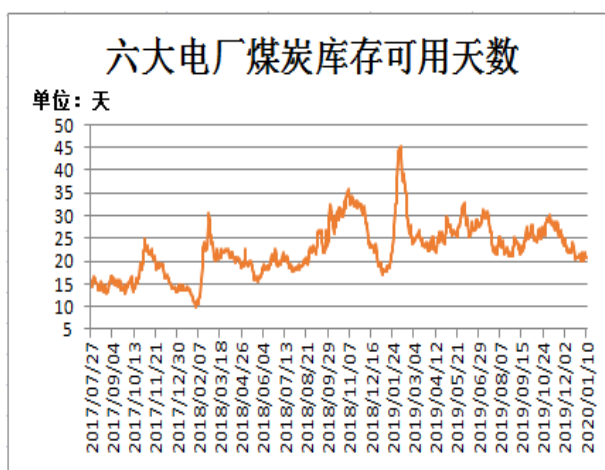
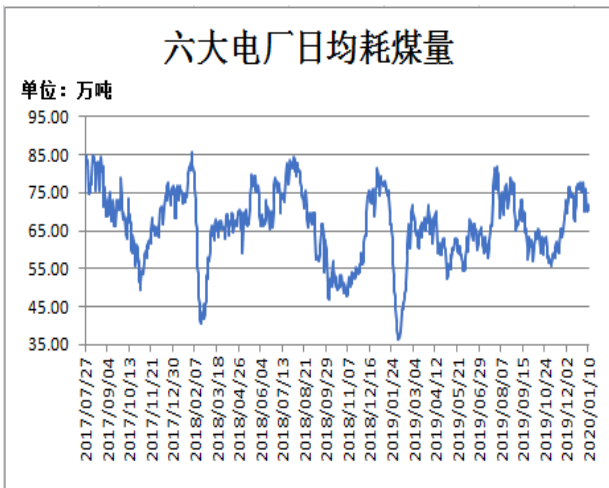


图16: 六大电厂日均耗煤量



数据来源：瑞达研究院 WIND

图17：秦皇岛港铁路调入量

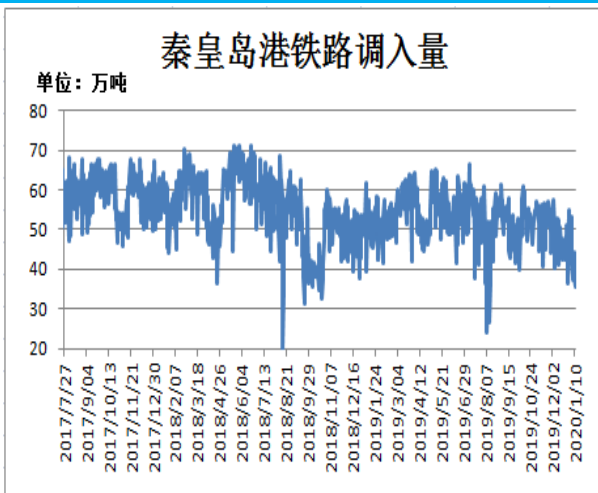


图18：秦皇岛港港口吞吐量

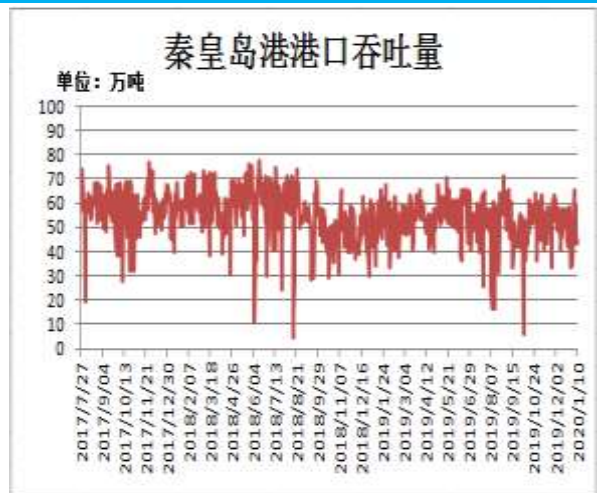
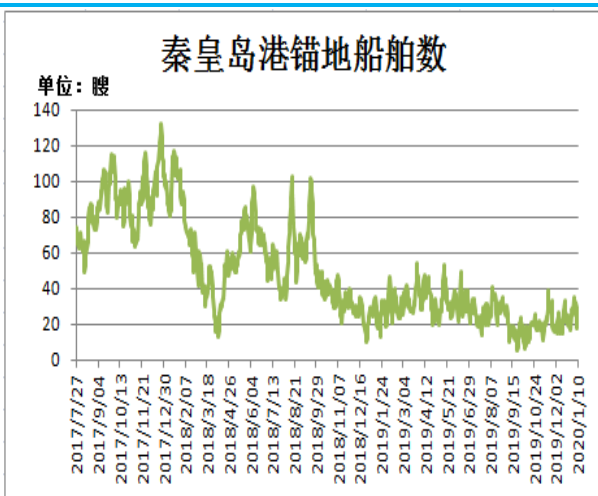
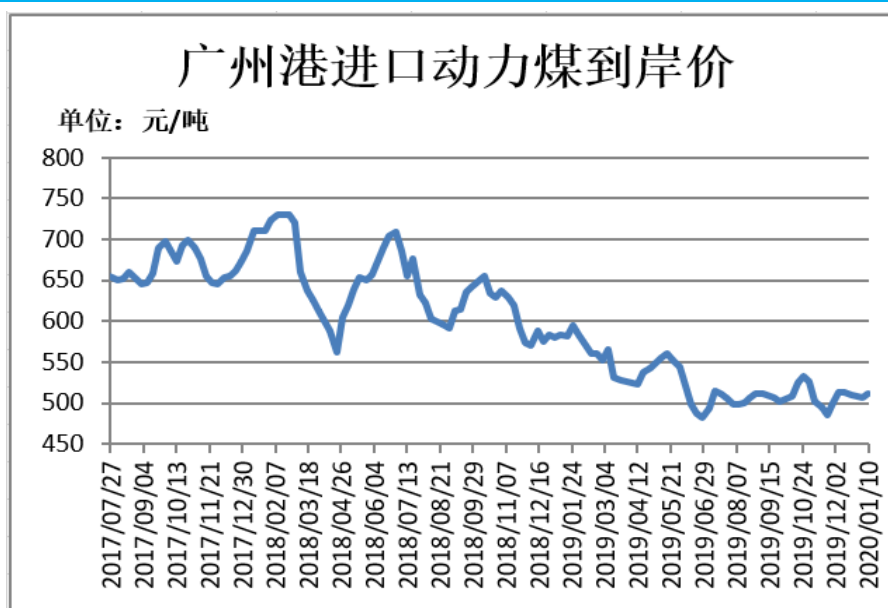


图19：秦皇岛港锚地船舶数



数据来源：瑞达研究院 WIND

图20：广州港进口动力煤到岸价



数据来源：瑞达研究院 WIND

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。