

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 2021年12月10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	主力合约收盘价 (元/吨)	853.6	676.8	-176.8
	主力合约持仓 (手)	15213	22573	+7360
	主力合约前 20 名净持仓	-1062	-1339	净空+277
现货	秦皇岛港山西 (Q5500, S0.6, MT8) 平仓含税价	1075	1075	+0
	基差 (元/吨)	221.4	398.2	+176.8

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
电厂日耗有增加, 电煤可用天数下降。	主产区煤矿存煤积累不少。
港口优质高卡低硫煤货源少, 且报价较为坚挺。	电厂存煤明显增加, 日耗不及往年。

目前电厂以长协煤采购为主。

**周度观点策略总结：**本周国内动力煤现货价格暂稳运行。主产区煤矿销售情况一般，需求减弱生产量有所减少，存煤积累不少。港口市场延续疲软态势，下游情绪不佳，市场报价混乱，成交很少。当前港口存在货源结构性不均衡，优质高卡低硫煤货源少，且报价较为坚挺。目前电厂以长协煤采购为主，受煤价下跌和库存高位影响，下游询货采购节奏，多持观望态度。本周电厂煤炭库存大幅增加，同时日耗也大幅增加，所以可用天数呈现下降。综上，煤炭供应充足，虽然电厂日耗有增加，但仍不及往年。预计动力煤价格或维持震荡运行。

技术上，本周 ZC2205 合约的高开低走，周 MACD 指标绿色动能柱小幅扩大，上方压力较大。操作建议，可考虑 660-720 区间操作，止损各 15 个点。

套利策略操作建议	
跨期套利	截止 12 月 10 日，ZC2205-ZC2201 价差-135.4，价差较上周继续小幅缩窄，预计将会继续缩窄，可继续持有（180 附近空 1 月多 5 月，止损 210，目标 90）

## 二、周度市场数据

图1：动力煤现货价格



截止 12 月 10 日，秦皇岛港山西（Q5500，S0.6，MT8）平仓含税价报 1075 元/吨，较上周持平；广州港内蒙优混 Q5500，V24，S0.5 港提含税价 1420 元/吨，较上周持平；澳大利亚动力煤（Q5500,A<22,V>25,S<1,MT10）CFR（不含税）报 112 美元/吨，较前一周持平。

图2：国际动力煤现货价格



截止 12 月 9 日，欧洲 ARA 港动力煤现货价格报 119.5 美元/吨，较前一周持平；理查德 RB 动力煤现货价格报 129.94 美元/吨，较前一周跌 2.44 美元/吨；纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价格报 156.46 美元/吨，较前一周跌 5.16 美元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：郑煤期货价格与持仓量



截止 12 月 10 日，郑煤期货主力合约收盘价 676.8 元/吨，较前一周跌 176.8 元/吨；郑煤期货主力合约持仓量 22573 手，较前一周增加 7360 手。

图4：环渤海动力煤价格指数



截止 12 月 8 日，环渤海动力煤价格指数报 746 元/吨，较上一期跌 21 元/吨。

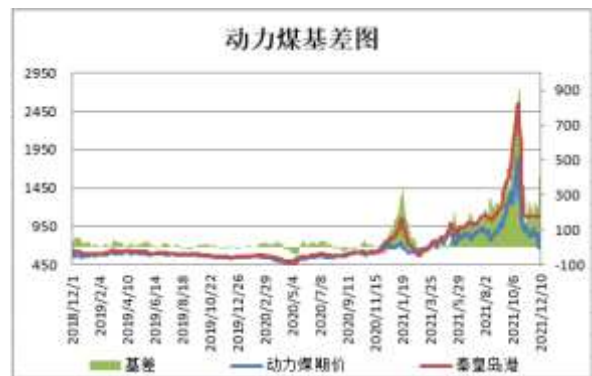
数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：郑煤期货跨期价差



截止 12 月 10 日，期货 ZC2201 与 ZC2205（远月-近月）价差为-135.4 元/吨，较前一周涨 9.4 元/吨。

图6：郑煤基差



截止 12 月 10 日，动力煤基差为 398.2 元/吨，较前一周涨 176.8 元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：动力煤55个港口库存



截至 12 月 3 日，动力煤 55 个港口库存合计 5223.5 万吨，较上一周减少 26.4 万吨。

图8：秦皇岛港铁路调入量



截止 12 月 10 日，秦皇岛港铁路调入量为 51.9 万吨，较前一周增加 3.5 万吨。

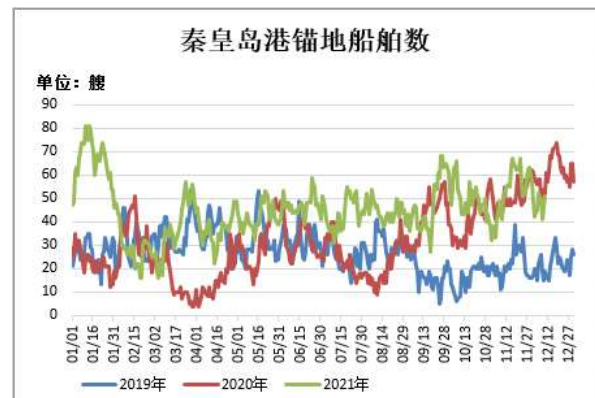
数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：秦皇岛港港口吞吐量



截止 12 月 10 日，秦皇岛港港口吞吐量 46.9 万吨，较前一周减少 4.5 万吨。

图10：秦皇岛港锚地船舶数



截止 12 月 10 日，秦皇岛港锚地船舶数为 51 艘，较上周一周增加 7 艘。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：大秦线动力煤日发运量



截止 12 月 5 日，大秦铁路动力煤日发运量 130.68 万吨，较前一周增加 0.1 万吨。

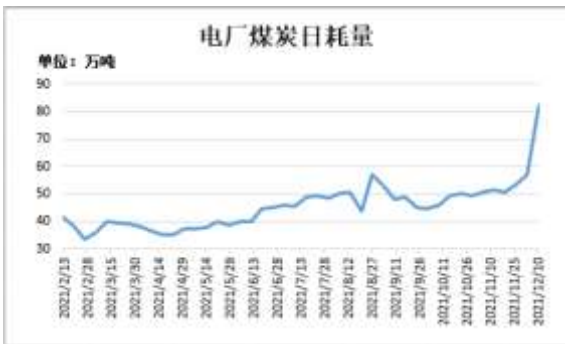
图12：电厂煤炭库存量



截止 12 月 10 日，Mysteel 数据：全国电厂样本区域煤炭库存 1579 万吨，较前一周增加 335.1 万吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图13：电厂煤炭日耗量



截止 12 月 10 日，Mysteel 数据：全国电厂样本区域煤炭日耗量 82.3 万吨，较前一周增加 25.4 万吨。

图14：电厂煤炭库存可用天数



截止 12 月 10 日，Mysteel 数据：全国电厂样本区域煤炭可用天数 19.2 天，较前一周减少 2.7 天。

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。