

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11月26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)	852.4	840.8	-11.6
	主力合约持仓 (手)	18869	18069	-800
	主力合约前 20 名净持仓	-988	-556	净空-432
现货	秦皇岛港山西 (Q5500, S0.6, MT8) 平仓含税价	1075	1075	+0
	基差 (元/吨)	222.6	234.2	+11.6

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
随着天气逐渐转冷, 用煤量需求得到支撑, 市场采购量明显增加。	由于政策压力以及供需面改善影响, 贸易商对后续煤价持续上涨信心不足。

受较冷空气影响，华东地区明显降温，终端补库节奏有所加快。

11月24日，国家发改委召开座谈会，专家建议加快建立煤炭价格区间调控长效机制，可见政策调控仍在。

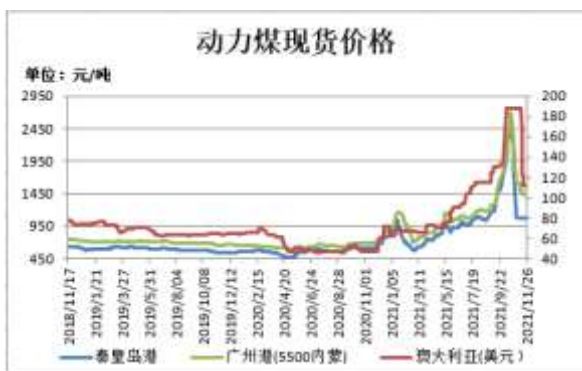
周度观点策略总结：本周国内动力煤现货价格相对稳定，但期价呈现冲高回落走势。随着天气逐渐转冷，用煤量需求得到支撑，市场采购量明显增加，大矿以保供火车发运为主，小矿产能有限，多家煤矿呈产销平衡状态，场地均无库存。港口库存有所回升，货源基本都在大型煤企手中并以保供为主。由于政策压力以及供需面改善影响，贸易商对后续煤价持续上涨信心不足，价格上涨后出货意愿增强。目前电煤需求正值旺季，电厂耗煤将继续增加。受较冷空气影响，华东地区明显降温，终端补库节奏有所加快。11月24日，国家发展改革委召开座谈会，专家建议加快建立煤炭价格区间调控长效机制，可见政策调控仍在。综上，目前呈现供需两旺的现象，但政策方面的调控仍在继续，短期上行仍有压力。

技术上，本周 ZC2201 合约的冲高回落，周 MACD 指标绿色动能柱继续扩大，关注下方均线支撑。操作建议，可考虑 800-930 区间操作，止损各 15 个点。

套利策略操作建议	
跨期套利	截止 11 月 26 日，ZC2205-ZC2201 价差-160，价差较上周略有扩大，目前价差高位，且期货价格继续回调，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 11 月 26 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，较上周跌 30 元/吨；澳大利亚动力煤（Q5500,A<22,V>25,S<1,MT10）CFR（不含税）报 112 美元/吨，较前一周跌 10 美元/吨

图2：国际动力煤现货价格



截止 11 月 25 日，欧洲 ARA 港动力煤现货价格报 150.75 美元/吨，较前一周涨 18.37 美元/吨；理查德 RB 动力煤现货价格报 163.45 美元/吨，较前一周涨 34.2 美元/吨；纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价格报 172.34 美元/吨，较前一周涨 19.82 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 11 月 26 日，郑煤期货主力合约收盘价 840.8 元/吨，较前一周跌 11.6 元/吨；郑煤期货主力合约持仓量 18069 手，较前一周减少 800 手。

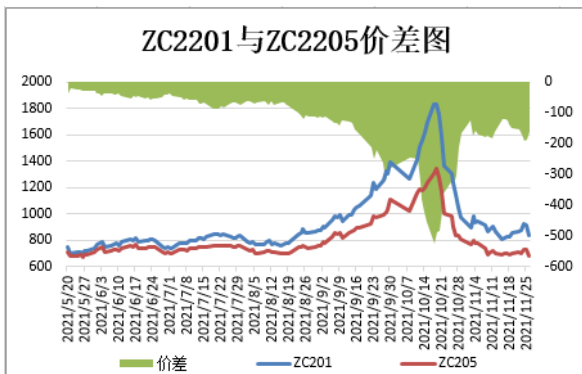
图4：环渤海动力煤价格指数



截止 11 月 24 日，环渤海动力煤价格指数报 769 元/吨，较上一期持平。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：郑煤期货跨期价差



截止 11 月 26 日，期货 ZC2201 与 ZC2205（远月-近月）价差为-160.6 元/吨，较前一周跌 11 元/吨。

图6：郑煤基差



截止 11 月 26 日，动力煤基差为 234.2 元/吨，较前一周涨 11.6 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11月19日，动力煤55个港口库存合计5040.2万吨，较上一周增加6.7万吨。

图8：秦皇岛港铁路调入量



截止11月26日，秦皇岛港铁路调入量为51.9万吨，较前一周减少0.7万吨。

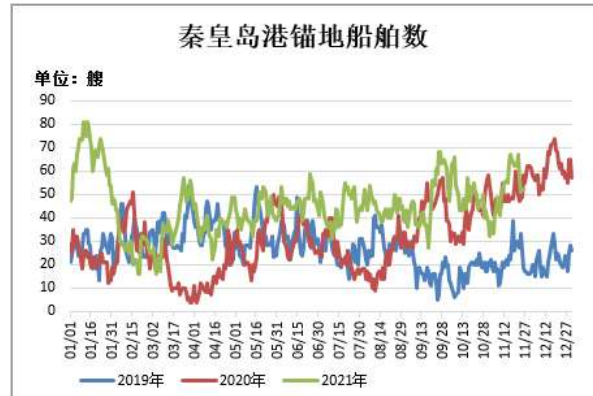
数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：秦皇岛港港口吞吐量



截止11月26日，秦皇岛港港口吞吐量58.9万吨，较前一周增加8.3万吨。

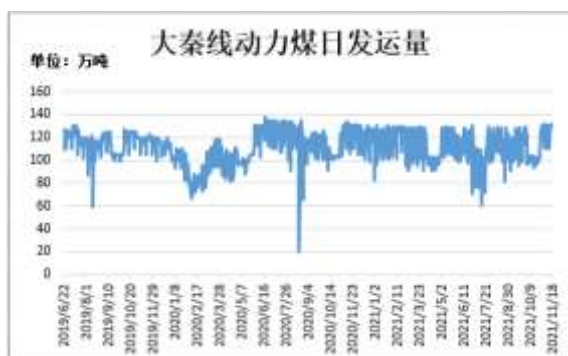
图10：秦皇岛港锚地船舶数



截止11月26日，秦皇岛港锚地船舶数为52艘，较上周一周减少10艘。

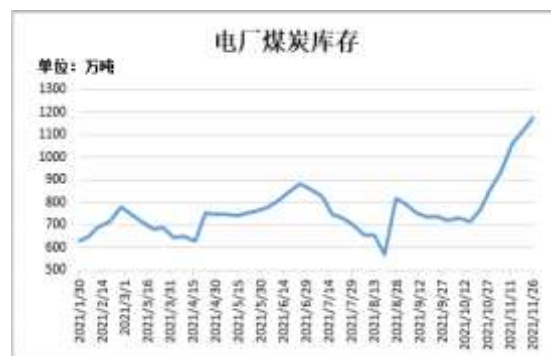
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：大秦线动力煤日发运量



截止 11 月 18 日，大秦铁路动力煤日发运量 130.6 万吨，较前一周增加 0.18 万吨。

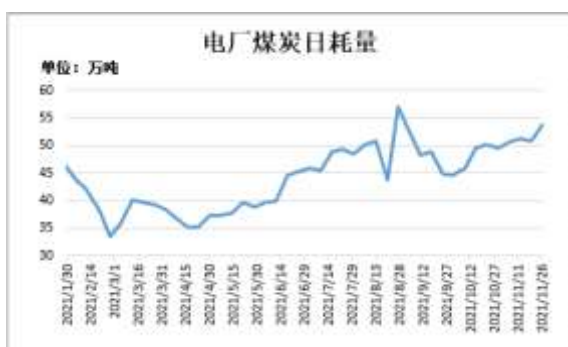
图12：电厂煤炭库存量



截止 11 月 26 日，Mysteel 数据：全国电厂样本区域煤炭库存 1175.34 万吨，较前一周增加 62.58 万吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图13：电厂煤炭日耗量



截止 11 月 26 日，Mysteel 数据：全国电厂样本区域煤炭日耗量 53.86 万吨，较前一周增加 3.14 万吨。

图14：电厂煤炭库存可用天数



截止 11 月 26 日，Mysteel 数据：全国电厂样本区域煤炭可用天数 21.82 天，较前一周减少 0.12 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。