

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12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)	945.2	864	-81.2
	主力合约持仓 (手)	24615	20945	-3670
	主力合约前 20 名净持仓	-972	-945	净空-27
现货	秦皇岛港山西 (Q5500, S0.6, MT8) 平仓含税价	1080	1075	-5
	基差 (元/吨)	134.8	211	+76.2

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
电厂日耗略有增加。	保供政策下库存累积较快，暂时达到安全水平。
	主产地煤炭产量持续高位，煤炭市场供需逐步转

为宽松。

北方港口库存有所增加。

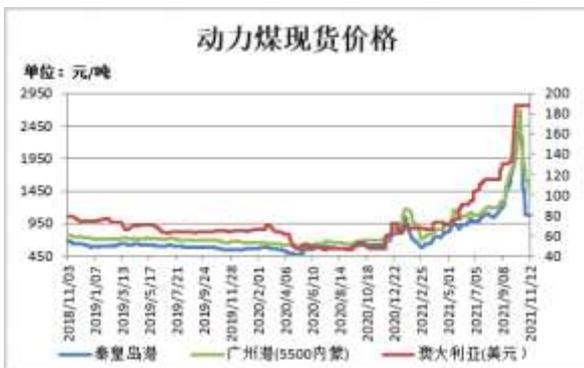
**周度观点策略总结：**本周国内动力煤价格弱稳运行。主产地煤炭产量持续高位，煤炭市场供需逐步转为宽松。受寒潮降雪影响，大秦线运行受限，北方港口卸车周转效率下降；调进好于调出，北方港口库存向上累积。本周电厂煤炭库存呈现增加；日耗略有增加，但增幅不大；电煤库存可用天数也呈现增加。保供政策下库存累积较快，暂时达到安全水平。短期动力煤价格会维持低位震荡。

技术上，本周 ZC2201 合约的震荡下跌，周 MACD 指标红色动能柱转绿，短线仍有下行压力。操作建议，操作建议，可考虑于 900 元/吨附近卖出，止损参考 915 元/吨。

套利策略操作建议	
跨期套利	截止 11 月 12 日，ZC2205-ZC2201 价差-163.6，价差较上周略有扩大，目前价差高位，且期货价格继续回调，可考虑于 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 12 日，秦皇岛港山西（Q5500，S0.6，MT8）平仓含税价报 1075 元/吨，较上周跌 5 元/吨；广州港内蒙优混 Q5500，V24，S0.5 港提含税价 1500 元/吨，较上周跌 100 元/吨；澳大利亚动力煤（Q5500,A<22,V>25,S<1,MT10）CFR（不含税）报 188 美元/吨，较前一周持平

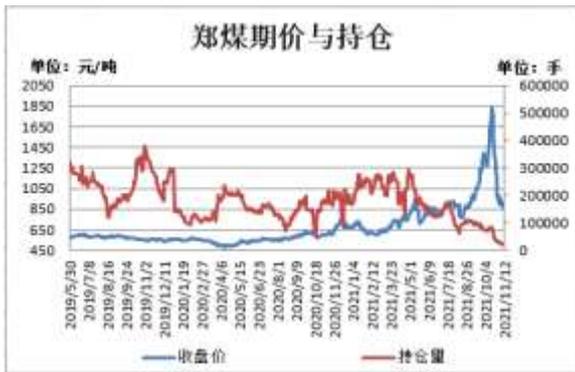
图2：国际动力煤现货价格



截止 11 月 11 日，欧洲 ARA 港动力煤现货价格报 141.5 美元/吨，较前一周跌 42.35 美元/吨；理查德 RB 动力煤现货价格报 139.56 美元/吨，较前一周跌 18.66 美元/吨；纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价格报 159.02 美元/吨，较前一周涨 7.38 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 12 日，郑煤期货主力合约收盘价 864 元/吨，较前一周跌 81.2 元/吨；郑煤期货主力合约持仓量 20945 手，较前一周减少 3670 手。

图4：环渤海动力煤价格指数



截止 11 月 10 日，环渤海动力煤价格指数报 779 元/吨，较上一期跌 26 元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：郑煤期货跨期价差



截止 11 月 12 日，期货 ZC2201 与 ZC2205（远月-近月）价差为-163.6 元/吨，较前一周涨 7.2 元/吨。

图6：郑煤基差



截止 11 月 12 日，动力煤基差为 211 元/吨，较前一周涨 76.2 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 5 日，动力煤 55 个港口库存合计 4648.5 万吨，较上一周增加 108.1 万吨。

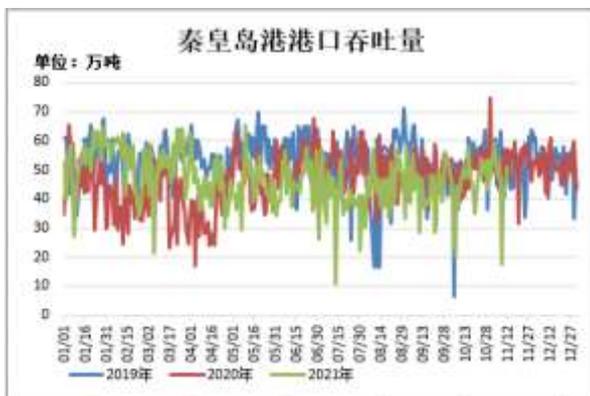
图8：秦皇岛港铁路调入量



截止 11 月 12 日，秦皇岛港铁路调入量为 51.7 万吨，较前一周减少 10.6 万吨。

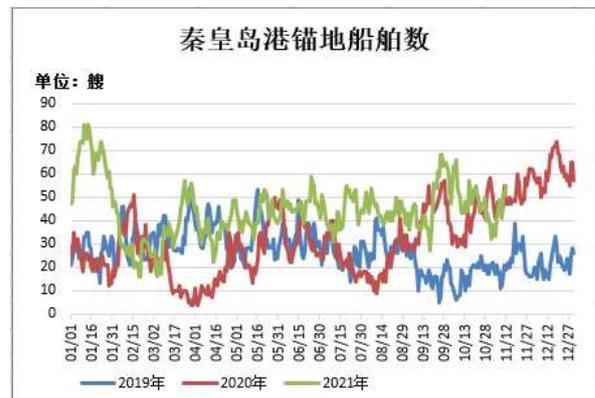
数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：秦皇岛港港口吞吐量



截止 11 月 12 日，秦皇岛港港口吞吐量 50.7 万吨，较前一周增加 3.4 万吨。

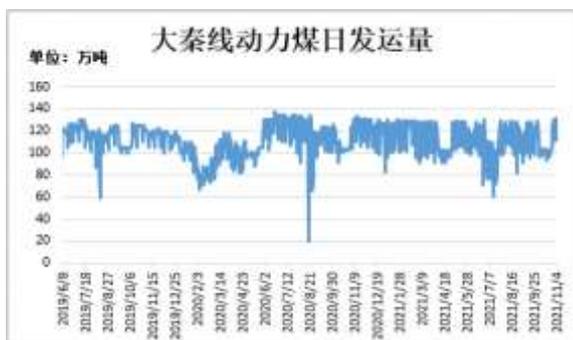
图10：秦皇岛港锚地船舶数



截止 11 月 12 日，秦皇岛港锚地船舶数为 55 艘，较上周一周增加 14 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 4 日，大秦铁路动力煤日发运量 130.76 万吨，较前一周增加 5.75 万吨。

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。