

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2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)	603.8	608.8	+5
	主力合约持仓(手)	261686	258678	-3008
	主力合约前20名净持仓	-10123	-6181	-
现货	秦皇岛港山西优混(Q5500V28S0.5)平仓含税价	640	576	-64
	基差(元/吨)	36.2	-32.8	-69

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
陕蒙地区有序复工生产, 站台调运积极, 且单一煤种需求可观。	全国气温普遍回升, 用煤淡季效应开始显现, 多数电厂维持刚性补库节奏。

大秦线接近满发状态，节后中下游市场寻货较有升温。

港口仍维持长协和固定调运，港口动力煤库存有所增加。

部分矿库存仍有积压。

**周度观点策略总结：**本周动力煤延续弱势，但跌幅有所缩窄。陕蒙地区有序复工生产，站台调运积极，且单一煤种需求可观，部分矿库存仍有积压。大秦线接近满发状态，节后中下游市场寻货较有升温，而港口仍维持长协和固定调运，港口库存有所增加。节后下游用电企业进入正常生产状态，但基于当前全国气温普遍回升，用煤淡季效应开始显现，多数电厂维持刚性补库节奏。

技术上，本周 ZC105 合约宽幅震荡，周 MACD 指标绿色动能柱继续扩大，短线下行压力犹存。操作建议，在 613 元/吨附近抛空，止损参考 620 元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：动力煤现货价格

图2：国际动力煤现货价格



截止 2 月 26 日，秦皇岛港山西优混（Q5500V28S0.5）平仓含税价报 576 元/吨，较上周跌 64 元/吨；广州港内蒙优混 Q5500，V24，S0.5 港提含税价 715 元/吨，较上周跌 170 元/吨；澳大利亚动力煤（Q5500,A<22,V>25,S<1,MT10）CFR（不含税）报 67 美元/吨，较前一周持平。

截止 2 月 24 日，欧洲 ARA 港动力煤现货价格报 67.72 美元/吨，较前一周涨 2.81 美元/吨；理查德 RB 动力煤现货价格报 85.59 美元/吨，较前一周跌 4.78 美元/吨；纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价格报 80.72 美元/吨，较前一周跌 5.37 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 2 月 26 日，郑煤期货主力合约收盘价 608.8 元/吨，较前一周涨 5 元/吨；郑煤期货主力合约持仓量 258678 手，较前一周减少 3008 手。

图4：环渤海动力煤价格指数



截止 2 月 24 日，环渤海动力煤价格指数报 614 元/吨，较上一期跌 3 元/吨。

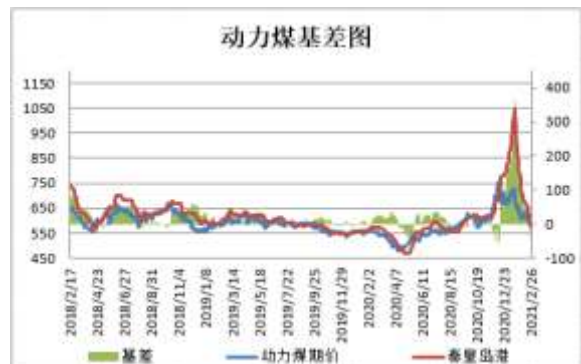
数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：郑煤期货跨期价差



截止 2 月 26 日，期货 ZC2105 与 ZC2109（远月-近月）价差为 1.8 元/吨，较前一周涨 3.6 元/吨。

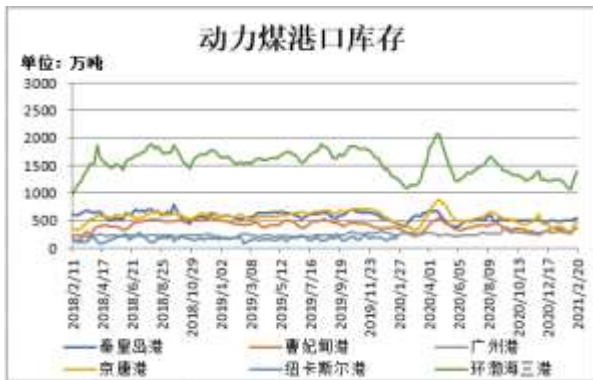
图6：郑煤基差



截止 2 月 26 日，动力煤基差为-32.8 元/吨，较前一周跌 69 元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：动力煤港口库存



截至2月20日，动力煤港口库存：环渤海三港(秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港)港口库存1411.1万吨，环比前一周增加260.2万吨；其中秦皇岛港库存551万吨，比前一周增加40万吨；曹妃甸港库存374.3万吨，比前一周增加79.9万吨；京唐港库存485.8万吨，比前一周增加140.3万吨。广州港库存373.5万吨，比前一周增加50.8万吨。

图8：秦皇岛港铁路调入量



截止2月25日，秦皇岛港铁路调入量为48.1万吨，较前一周减少15.7万吨。

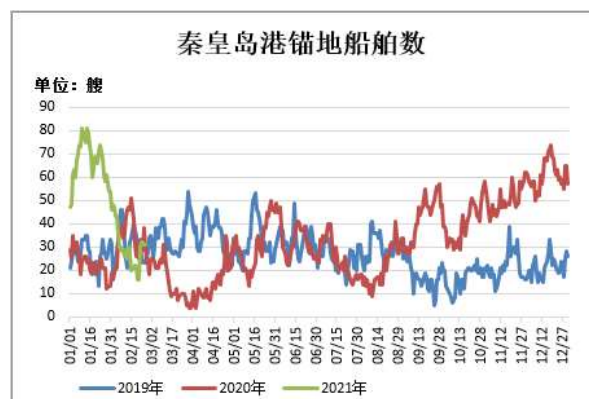
数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：秦皇岛港港口吞吐量



截止2月25日，秦皇岛港港口吞吐量43.1万吨，较前一周减少15.2万吨。

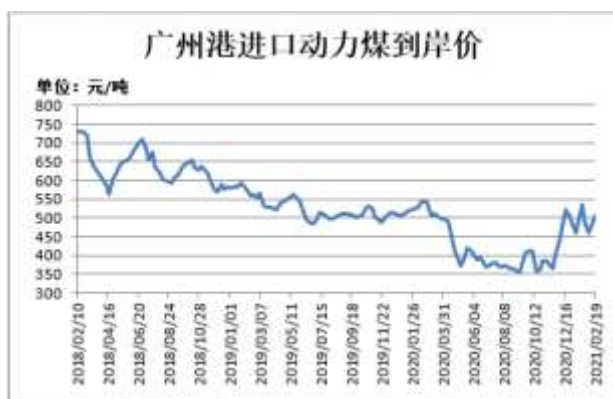
图10：秦皇岛港锚地船舶数



截止2月25日，秦皇岛港锚地船舶数为31艘，较上一周增加15艘。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：广州港进口动力煤到岸价



截止 2 月 19 日，CCTD 广州港进口动力煤（Q5500）到岸价 505 元/吨，较前一周涨 46 元/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。