

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。

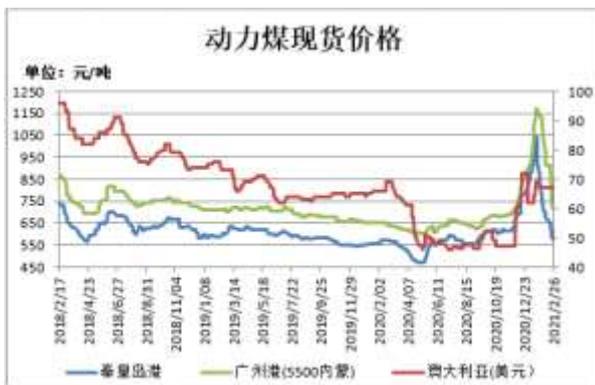
部分矿库存仍有积压。

**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



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。

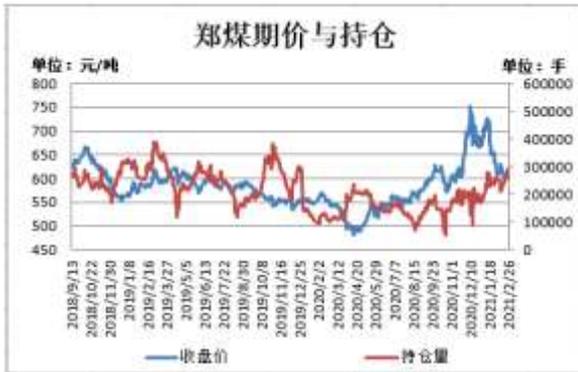
图2：国际动力煤现货价格



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。

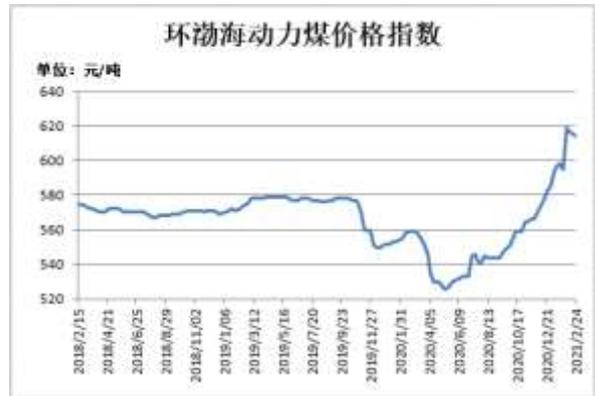
数据来源：瑞达研究院 WIND

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。

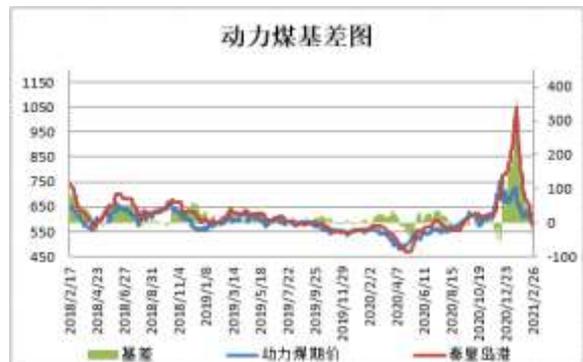
数据来源：瑞达研究院 WIND

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



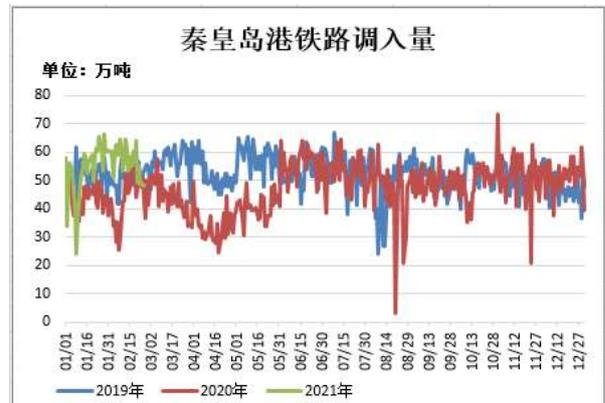
截止 2 月 26 日，动力煤基差为-32.8 元/吨，较前一周跌 69 元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：动力煤港口库存



图8：秦皇岛港铁路调入量



数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：秦皇岛港港口吞吐量

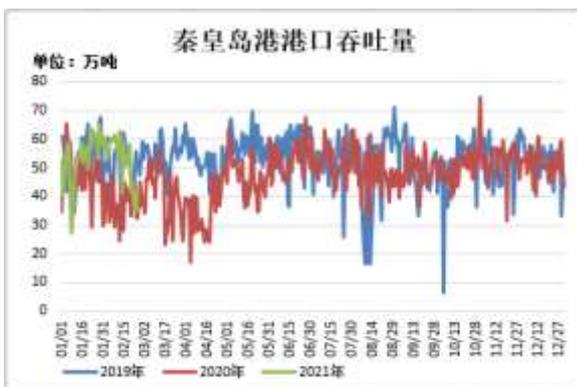
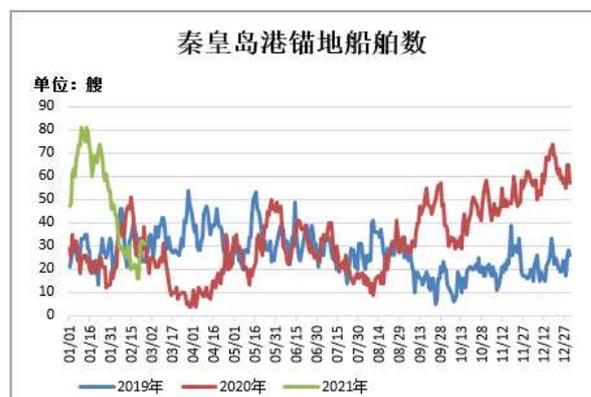


图10：秦皇岛港锚地船舶数



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。