

M  
A  
R  
K  
E  
T

市  
场  
研  
报

R  
E  
P  
O  
R  
T



瑞达期货  
RUIDA FUTURES



金誉发



金属组 郑煤期货周报 2019年12月2日

## 瑞达期货研究院

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	上周	本周	涨跌
期货	收盘(元/吨)	554.5	553.8	-0.6
	持仓(手)	273754	224136	-49618
	前20名净持仓	-7950	1132	+9082
现货	秦皇岛港山西优混(Q5500V28S0.5) 平仓含税价	549	549	+0
	基差(元/吨)	-5.5	-4.8	+0.7

## 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
全国气温降温面积扩大，日耗回升显现。	港口库存仍在高位，对市场煤采购释放有限。
近期煤矿事故频发，主产地煤矿陆续开展安全检查，加之年末部分煤矿生产任务完成，产地资源供应略有收紧。	电厂高位库存继续制约采购需求的释放。

**周度观点策略总结：**本周动力煤市场行情小幅震荡运行。北方港口市场整体相对平静，除了低卡煤持续上调以外，高卡煤依旧持稳。目前冷空气影响下，终端日耗维持较高，煤炭需求有所增多，但电厂高位库存继续制约采购需求的释放。近期煤矿事故频发，主产地煤矿陆续开展安全检查，加之年末部分煤矿生产任务完成，产地资源供应略有收紧。而内蒙古鄂尔多斯地区整体销售一般，目前降雪已经开始，后续对煤矿出货有一定影响。港口库存仍在高位，对市场煤采购释放有限。综合来看，进入冬季以来，全国气温降温面积扩大，日耗回升显现，而当前动力煤整体供大于求，主产地煤炭供应较为充足，电厂库存也处于历史较高位置。预计短期动力煤持稳运行。

技术上，本周 ZC2001 合约探低回升，周 MACD 指标绿色动能柱继续收窄，上行压力犹存。操作建议，在 550 元/吨附近买入，止损参考 540。

## 二、周度市场数据

图1：煤炭价格指数



图2：环渤海动力煤价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：国际动力煤现货价格

图4: 动力煤基差（活跃合约）



数据来源：瑞达研究院 WIND



图5：中国煤炭景气指数

图6：六大发电集团煤炭库存



数据来源：瑞达研究院 WIND



图7：动力煤跨期价差

图8：中国动力煤供给平衡表



数据来源：瑞达研究院 WIND



图9：六大电厂月度耗煤量



图10：国内月度发电量



数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：中国动力煤出口数量及平均单价



图12：中国动力煤进口数量及平均单价



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。