

今日早盘研发观点2020-02-05

2020-02-05

品种	策略	分析要点	上海中期研发团队
宏观	关注美国1月ADP就业人数及欧洲主要国家1月服务业PMI、综合PMI	<p>隔夜美元指数上涨，国际大宗商品普涨，欧美股市涨幅均逾1%。国际方面，美国商务部发布新规，将对从“汇率低估”国家进口的商品加征反补贴税，这一新规或加大国际贸易摩擦。同时据外媒报道，美国总统特朗普考虑退出世贸组织1.7万亿美元的政府采购协议。国内方面，央行两日投放流动性累计达1.7万亿元，充分显示稳定市场预期、提振市场信心的决心。超预期流动性投放推动货币市场和债券市场利率下行，并将进一步推动贷款市场利率下行，有利于降低资金成本，缓解企业特别是小微企业的财务压力，扩大融资规模，支持实体经济。另外商务部印发通知将扩大医疗物资供给渠道信息。今日重点关注美国1月ADP就业人数及欧洲主要国家1月服务业PMI、综合PMI。</p>	
股指	暂时观望	<p>隔夜欧美股市全线上涨，涨幅均逾1%，国内昨日早盘三组期指高开后在区间内窄幅震荡，指数涨幅均逾3%，午后指数继续小幅上行，尾盘IF和IH加权指数涨幅均逾4%，2*IH/IC2002合约比值扩大207个基点至1.1227。现货指数全线上涨，其中创业板涨幅近5%，行业板块多数收跌，其中医药、保险和银行板块涨幅居前，旅游、交运和通讯板块跌幅居前。近期公布的12月经济数据均好于预期，显示内外需均有好转，货币和信贷结构有所优化，不过从CPI-PPI剪刀差来看，依旧处于较高水平，显示国内结构不平衡压力较大。从金融市场政策导向来看，再融资政策宽松、外资金融机构全面放开、推进社保基金入市比例，均促进流动性的提高。消息面上，央行开展1.2万亿元公开市场逆回购操作投放资金，以保证市场流动性的平稳。北向资金净流入79.9亿元，操作上建议暂时观望。另外从沪深300指数期权市场成交来看，波动率有所增加，前期建议的2月期权合约波动率加大策略可持有。</p>	宏观金融研发团队
贵金属	轻仓多单	<p>隔夜国际金价回落至1550美元/盎司附近，美元走强及市场风险偏好回暖压制贵金属价格。由于武汉疫情的超预期发展，中国经济短期或面临停滞状态，另外，此次事件也被WHO定义为突发公共卫生事件，中国贸易、餐饮、旅游等相关产业将受到较大冲击，利于黄金避险功能的发挥。基本方面方面，最新的美联储利率会议维持按兵不动，会议表示当前利率水平是合适的，但美国2019年第四季度经济增速2.1%，为近年来最低增速，美债实际收益率转负，黄金获得支撑。资金方面，截止2/4，SPDR黄金ETF持仓912.58吨，前置903.21吨，SLV白银ETF持仓11269.19吨，前值11273.97吨。</p>	
铜(CU)	观望	<p>隔夜美元指数上行，伦铜5650美元/吨附近运行，截至2/4，LME库存178325吨(-1475)，上期所仓单82910吨(+4700)。疫情导致各地节后复工时间、物流贸易、以及下游需求都出现不同程度的延期和影响，国内经济短期面临停滞状态，但央行连续两日大量投放流动性对冲，铜价暂时止跌。据了解，本次疫情对下游的影响大于炼厂，春节期间国内炼厂普遍维持正常生产，精炼铜和硫酸已出现累库之势，下游加工企业预计将较正常开工时间延迟十日左右，地产复工也将大范围延后，市场供大于求的情况将持续一段时间，市场累库压力较大。操作上，由于下游开工面临较大的不确定性，建议暂时观望。</p>	
螺纹(RB)	观望为宜	<p>昨日上海现货市场报价继续小幅回落，日内跌幅50元/吨。出于谨慎以及工程多未复工的考虑，市场多未报价销售，实际需求几无，市场交易仍然处于基本停滞状态。目前火运均可以正常到货，但是仍有部分库房存在汽运装卸限制的问题。市场整体心态看跌居多，预计短期内市场价格继续走低。昨日螺纹钢主力2005合约震荡走强，整体表现维稳，但上方缺口依然较大，关注反弹动力，暂时观望为宜。</p>	

热卷(HC) 观望为宜

目前现货市场情绪表现一般，报价暂时维稳，但实际成交寥寥无几。库存方面，节后上海板材仓库同口径热轧库存为29.04万吨，增加1.8万吨，上海全体仓库热轧库存为38.25万吨，增2.7万吨。目前下游基本没有复工，需求基本没有，钢厂产量未减，后期资源供应压力犹存，整体来看市场心态依然偏弱。另外唐山地区钢坯价格维持平稳，现普碳坯价格在3300元/吨。综合来看，目前市场尚未完全启动，下游开工延迟，短期需求难有起色，预计上海热轧市场价格震荡偏弱。昨日热卷主力2005合约小幅反弹，但上方缺口依然较大，关注反弹动力，暂时观望为宜。

铝(AL) 区间操作为主

昨日沪铝2003合约弱势震荡为主，持仓量下滑，成交量放大。由于疫情黑天鹅引发市场的谨慎情绪，多品种金属连续下行，因为疫情影响开工的进度一周左右，库存可能积累超预期，开盘后沪铝可能直接兑现假期期间疫情的跌幅，外盘方面可能已经PRICE IN 疫情的影响，关注低开后的低吸机会。目前国内铝库存进入累库，铝社会库存由之前春节假期累库166万吨一带下降至目前60万吨附近，近期去库进度明显放缓，但累库进度不及预期，说明下游消费尚可，并且中美贸易谈判取得较好进展，当前氧化铝价格疲软，电解铝的冶炼成本较低，企业利润丰厚预期使得后期电解铝产量? 炭床? 锹侨源矜 O ? 逊矫炯刈 1L ? 丁约翱 9. 3 婊 ? 月恋睦 ? ? 4 ? 2 僅魁辖 丁 桐 ? 溢 ? 3500-15000元/吨之间操作为主。

锌(ZN) 中期仍逢高做空为主

昨日沪锌2003合约弱势震荡为主，持仓量下滑，成交量放大。LME锌跌破2200美金/吨的关键支撑。不管是疫情还是基本面下锌下行压力犹存，关注后期疫情的进展冶炼企业的开工影响。目前沪锌社会库存不断走低，海外库存短期大幅积累，呈现明显分化，下游市场消费转好，基差在消费正式进入冬季前可能转弱，预期现货升水可能回落。但中期看供应预期仍存，整体偏宽松，加工费有望持续在高位，操作上，中长期仍建议逢高做空。

铅(PB) 观望为主

今日沪铅2003合约弱势震荡为主，持仓量下滑，成交量放大。由于疫情黑天鹅引发市场的谨慎情绪，多品种金属连续下行，铅企业开工率受到一定程度的影响。再生原生价差保持在平水附近，下游采购依然以原生铅为主。近期铅价回落，炼厂出货情绪一般，下游需求平淡，本月基差范围为-50,280元/吨之间，预计近期升贴水维持在当前区间内。消费上，下游蓄电池企业存补库需求，但再生精铅深贴水从而分流了部分刚需，整体消费将季节性趋弱。故短期沪铅期价暂时盘整后，有望承压下行。后续关注国内、港口库存以及下游的消费情况以及铅蓄电池企业开工率，操作上建议观? ? ? 鳌 ?

镍(NI) 观望

隔夜美元指数上行，伦镍于13000美元/吨附近偏弱震荡，截至2/4，LME库存200940吨(+4086)，上期所仓单36645吨(-60)。物流运力对镍产业链影响较为显著，近期疫情导致菲律宾矿船运输延迟，镍铁冶炼所需辅料也开始供应紧张，如果情况得不到缓解，镍铁厂或被动调整生产计划。不锈钢厂虽正常生产，但因为运力受限，厂库和社库均有显著增加，导致2月排产量下滑，将减少对原料镍铁和精炼镍的需求。但也需关注，目前镍铁成本端支撑较强，而镍价较镍铁的溢价也随着春节期间外盘下跌而收窄，镍价成本支撑渐显。拉长长时间来看，由于今年开始印尼全面实施禁矿，? ? 藏PI存在缺口。综合来看，虽然当前基本面较弱，但受益于成本和供应缺口预期，镍价底部有一定的支撑，建议投资者可适当深度回调后买入。

锰硅(SM) 前多持有

昨日SM2005合约期价震荡走强，终收于6668元/吨，日涨幅1.99%，增仓6850手，盘面成交活跃。锰硅市场询盘采购氛围活跃，市价偏强运行，当前的主流出厂报价已上涨至6700-6800元/吨。原料锰矿方面，由于近期港口货运受限、运费有所增加，市场看涨心态明显。节日期间北方厂家的库存有所积累，但受疫情影响、南方前期停产的企业延后复产，加之当前主产区运输受限，市场整体上供应压力不大。而由于近期货运受限，部分钢厂的合金库存逐渐紧张，采购意愿明显增强。2月钢招方面：河钢本轮采购量26000吨，环比减少600吨；采购价7200元/吨，环比上调600元/吨，市? ? 判牡攻教蟒瘳 W 鄂侠纯轟 ? 唐谈坦壁氛屑 台蚪 ? 缘 ? 云 ? 吭诵形 ? 鳌 6 杂赞M2005合约，操作上建议前期多单继续持有。

硅铁(SF) 观望为宜

昨日SF2005合约期价震荡高走，终收于6100元/吨，日涨幅2.66%，增仓20221手，盘面成交活跃。硅铁市价盘整运行，当前72硅铁自然块的主流报价仍维持在5500-5600元/吨。虽然节日期间硅铁厂家的库存有所积累，但由于近期运输不畅、原料到厂困难影响后续生产，且主产区的发运能力也受到限制，市场整体上供应压力不大。而由于近期货运受限，部分钢厂的原料库存逐渐紧张，采购意愿明显增强，2月钢招启动，下游需求将集中释放。综合来看，短期硅铁的市价或将呈现偏强运行的态势。对于SF2005合约，操作上建议前期多单可继续持有；新入场资金不宜过分追涨，暂且? 弁 ? ? 恕 ?

金属
研发团队

不锈钢(SS)	逢高空思路为主	<p>昨日SS2006合约小幅震荡上行，持仓量持平，成交量一般。春节期间多家不锈钢冷轧厂计划复产时间均推迟到2月9日。冬储来临，库存增加预期以及高产量打压不锈钢价。无锡地区报价：国营304/2B切边卷价报14800-15100元/吨，民营304/2B毛边卷价14050-14250元/吨。目前市场对禁矿事件的免疫力逐渐变强，原料方面，精炼镍及镍生铁价格本月持续下行，但不锈钢因去库以及减产传导抗跌性较强。目前不锈钢的产量水平整体上仍处高位，社会库存不断积累，而终端需求仍较低迷。综合来看，中期不锈钢市场仍处供大于求的格局之下，市价或将偏弱运行为主。对于SS2006合约，操作上建议中线可适当逢高布局空单。</p>
铁矿石(I)	观望为宜	<p>昨日港口现货市场活跃度一般，贸易商早间基本一单一议为主，而钢厂采购意向较弱，全天成交活跃度一般。钢厂方面，因为成品材库存积压以及武汉疫情的影响，个别钢厂有限产情况，因此补库积极性一般，仅有个别钢厂有少量块矿以及低品粉矿的需求，午后山东地区PB块850成交，较节前下跌27左右，超特粉520成交，较节前下跌39左右，而PB粉成交较少，收盘后贸易商基本坚挺在640左右，个别有套保操作的贸易商可以低价成交。据了解，节后开工第一天，钢厂大多观望为主，山东地区的钢厂汽运受到较大影响，导致钢厂辅料较为紧张，因此有个别限产情况，并且钢厂表示若成品材库存继续挤压，或将调整配比或自发限产。昨日铁矿石主力2005合约小幅反弹，整体表现暂稳运行，关注持续反弹动力，暂时观望为宜。</p>
天胶及20号胶	轻仓持空	<p>昨日天胶主力合约期价低开高走，持仓量下降，成交活跃。现货方面，上海SCRWF报价为11775元/吨。供应方面，目前为全球低产季，新胶释放量减少，加之因目前产品运输受阻，供应端整体表现偏淡。需求方面，轮胎市场处于消费淡季，需求疲软对轮胎价格形成一定的拖拽。国内轮胎生产企业复工普遍推迟，运输受到限制，橡胶需求恢复缓慢。库存方面，因入库速度较快，导致仓单压力逐渐显现。整体来看，橡胶市场依旧受累于轮胎市场的不景气，并且在疫情的影响下汽车市场将重回疲弱态势难以拉动轮胎消费，胶价或将震荡寻底。期权方面，建议买入看跌期权。20号胶方面，主力合约期价低开高走。现货方面，青岛保税区STR20价格为1475美元/吨。汽车市场因疫情影响再度遇冷，另外延迟复工短期内或将拖累基建及房地产市场，操作上建议轻仓持空。</p>
原油(SC)	维持偏空思路	<p>原油整体仍然偏空，昨日原油低开后震荡上行，跌幅收窄，但成交清淡。外盘方面，欧佩克及其减产同盟国有意图进一步减少原油日产量，油价盘中反弹，但随后WTI跌破每桶50美元。英国石油公司估计，疫情对经济的影响可能导致今年全年原油需求量减少30-50万桶。对石油需求减缓的担忧仍然是市场关注重点，欧佩克和减产同盟国可能会讨论进一步减产。从基本面看，一季度供应仍应宽松，需求整体走弱，仍有走弱预期，特别是此次疫情后，成品油需求将呈现明显回调，对原油有较大拖累美国页岩油产量不断增加，国际能源署认为今年上半年全球石油每日供应过剩100万桶，对市场供过于求的担心盖过了利比亚原油生产中断的影响，欧美原油期货回跌。2019年11月份经合组织商业石油库存29.12亿桶，下降了290万桶，比过去五年平均水平高890万桶。原油回归基本面，一季度需求回落将为确定性事件，而此次疫情将对成品油造成部分影响。我们仍然维持单边偏空思路，内盘原油仍有一定回落空间。</p>
燃油(FU)	轻仓持空	<p>昨日燃料油主力合约期价低开高走，持仓量增加，成交活跃。现货方面，3日新加坡高硫380燃料油价格为257.5美元/吨。供应方面，由于东西方套利窗口收窄，预计新加坡市场到港船货量难有明显提升，供应仍将呈现偏紧的状态。同时北美地区炼厂陆续安排春季检修，燃料油的产量或将回落。需求方面，航运市场进入季节性消费淡季，航运指数持续走弱，短期内需求端难有明显起色。库存方面，新加坡陆上燃料油库存上升73.7万桶，至2355.5万桶。ARA地区库存较去年同期增长约5%。成本端方面，受疫情影响国内企业延迟开工，引发市场对经济和石油需求的担忧，成本支撑作用减弱。整体来看，燃料油市场将呈现供需两弱的状态，在需求端受到明显抑制的情况下，期价或将震荡下行。操作上建议轻仓持空。</p>
乙二醇(EG)	节后偏空思路操作为主	<p>受春节假期期间新型肺炎疫情疫情影响，全球商品市场系统性风险增加。国内疫情增加市场对全球经济增速下行预期，国际原油价格指数大幅下挫。昨日乙二醇低开震荡偏强运行，成交量好，持仓略有下降。乙二醇供应方面，目前MEG工厂开工率较节前整体有所回升，开工率维持在72.5%附近，其中煤制乙二醇装置回升更为明显。库存方面，春节期间华东及华南港口地区天气情况欠佳，多数码头存在封航现象，导致部分进口船只延期。但疫情防控工作增加了国内汽运难度，港口实际出货量大幅缩减，预计未来港口库存或将承压。需求方面，终端企业复工延迟，需求减少预期明显。?□窖纯轟□航漏咋槎砸叶□夹彬蠖撒跋旄□□飧裕□儻魁辖工槿砸云□账悻凡儻魁□整?</p>

纸浆(SP) 区间震荡思路

昨日纸浆主力合约期价震荡上行，持仓量下降，成交活跃。现货方面，山东地区智利银星报价为4490元/吨。供应方面，由于澳大利亚大火、限硫令、芬兰三个工会组织罢工、印尼苏门答腊南部地区干旱等不可控因素影响，预计后期浆市供应将收紧。需求方面，节后下游纸厂开工情况不一，需求恢复速度待观察，短期内受疫情影响消费难以提振。库存方面，1月下旬，国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计约168万吨，较上月下旬增加6%，较去年1月下旬基本持平。整体来看，虽然中国主要地区港口库存下降速度尚可，但主要国家出口到中国情况相对平稳，供需矛盾改善有限，预计平□鄞中□鸬醋吟啤 2 僮魁希□丁楣□湔鸬此悻范源□？

PVC(V) 05合约暂时观望

PVC主力合约2005昨日窄幅上行，整体仍然偏弱。此次节假日特殊，高速公路封路导致PVC企业原料电石到货及液碱运输受影响，但影响不会太大。北方地区PVC企业开工受原料到货延迟影响，部分企业负荷逐步下降，据卓创统计，截至2月1日，东岳、盐化、鲁泰、恒通、信发等开工负荷都有不同程度降幅，其他企业维持满负荷。目前汽运仍然十分紧张，短期内原料到货还将受限，不排除后期部分企业开工负荷继续下降可能。目前PVC行业开工率已经从高位有所回落，终端制品成本压力较大，对原料采购较为谨慎。库存方面，显性库存去库顺利。华东和华南PVC库存继续下滑。需求方面，虽然进入需求旺季，但整体仍然以刚性需求为主，较难大幅提振。目前现货市场走货积极性下降，华南华东库存缓慢去化。近期VC仍然以区间震荡为主，暂时观望为宜。

沥青(BU) 观望为宜

外盘原油大幅下挫拖累沥青成本端，昨日沥青窄幅上行，暂时止跌，短期沥青价格仍然将偏弱运行。据百川统计，山东及西南川渝地区沥青价格上涨25-50元/吨，其他地区价格稳定。近期原油价格走弱，且北方市场备货需求逐渐走弱，南方市场刚需下滑，炼厂出货有所放缓，不过炼厂整体开工率低，局部地区资源仍显紧张，支撑沥青价格大致走稳。山东地区中石化主力炼厂开始放量，沥青价格补涨，带动市场低端价格走高，不过市场主流成交价与上周持平；川渝地区，在资源紧张的利好下，市场主流价格较上周继续上涨，后期随着刚需减弱，价格或将从高位逐渐回落。随□糯航歌俳□□戏降库□牟扛瞎そ□V梗□煌彳耸涓苒菴□狃奖富跳彬笠步□叫□V梗□还□冻□獾嫫臀唬□C偶鄯岁唐谧叟颞□蕉□霰鸽冻6蚩獾媸噬□□で嗑鄯窠蚪□邢碌骷瞻棚=诤笄杂肋糠指咚俟□肥苒菴□Lひ步□芳揭欢虫跋坎□□背杀竞托彬罅饺窆□缘□一蛊翎郑□蹲收恢蕲愈弁□□恕？

塑料(L) 空单平仓

昨日塑料期货主力合约低位反弹。昨日塑料期货反弹主要受市场情绪影响，股指反弹提振市场交易心态，PE供需面变化不大。供应方面，近期仅中天合创LDPE装置、上海石化二线以及兰州市石化低压装置等三套装置临时停车，多数装置正常运行，而下游企业尚未全部恢复生产，石化库存累积至偏高水平。另外部分地区省际公路运输暂未完全恢复，PE出货受限。昨日华北地区石化企业继续下调LLDPE定价200元/吨至7150元/吨，现货市场维持偏弱局面。整体来看，短期国内供应压力较大，3月份随着春耕生产启动需求才将有所好转，届时供需面才将有所改观，在此之前塑料期货将偏弱运行。从成本来看，隔夜外盘原油跌幅收窄，近期煤炭价格受复产推迟影响小幅反弹，因此塑料期货下方存成本方面的支撑。操作建议方面，建议空单平仓止盈。基差方面，昨日华北地区LLDPE价格7000-7150元/吨，基差270元/吨，基差缩小。

聚丙烯(PP) 空单平仓

昨日PP期货主力合约低位反弹，市场情绪好转提振盘面，PP供需面变化不大。从供应来看，近期仅延安炼化和蒲城清洁能源临时停车，其它装置正常开车，拉丝PP生产比例暂无变化，因此PP供应维持高位水平。下游需求比如注塑、塑编和BOPP企业一般放假至元宵节之后才正常开工，石化企业PP库存短期仍旧偏高。浙江石化二线45万吨聚合装置计划2月15日左右试车，新产能投产压力犹存。省际公路运输受疫情影响尚未完全恢复亦影响出货。昨日现货拉丝PP和注塑PP价格偏弱运行，纤维级PP价格暂无变化。上游丙烯单体小幅下跌。整体来看，受偏高石化库存影响，PP期货反弹空间不大，持续反弹需待石化库存下降以及需求持续好转。不过市场恐慌情绪释放之后，PP价格将偏弱震荡为主。因此操作建议方面，建议空单止盈离场，等待反弹乏力再重新空单介入。基差方面，昨日拉丝PP现货价格变动不大，华东地区拉丝PP现货价格6950元/吨，基差29元/吨，基差缩小。

PTA(TA) 中期偏空思路

昨日TA早盘低开后跌幅收窄，整体交易不活跃，我们维持中期偏空思路不变，节假日期间原油大幅下跌将对TA短期价格施压。同时春节延期对需求端开工造成拖累。虽然终端对原料有进货需求，但价格波动较大，市场选择观望。据CCF统计，聚酯终端受需求淡季影响，进入累库阶段。目前下游开工负荷暂未全面开启，终端反馈暂不积极，库存压力比较高，需求情况有待观察。从上游原料端来看，尽管PX加工差仍然可观，但PX新装置投产仍然需要时间，进入一季度后，供应新增预期逐步加强，PTA大规模供应增加及PX方面均有新产能的释放，在成本面上对PTA仍有下行的预期，中期偏空思路为主。

苯乙烯(EB) 空单持有

昨日苯乙烯低开后偏强震荡，主力合约EB2005停于6865元/吨。成本方面，市场担心突发公共卫生事件持续抑制原油需求，国际油价继续下跌，WPI月度跌幅为去年5月以来最大，苯乙烯成本端弱势；供应端，浙石化苯乙烯两套60万吨/年的装置正常开车，目前一条负荷7成，一条负荷5成附近偏低，产品近日计划装船至江阴码头，供应端整体弱势运行；库存方面，华东港口目前到货大于提货，库存上涨，苯乙烯库存端偏弱；需求看，受春节新型肺炎疫情疫情影响，当下下游复工多数延期至2月10日后，导致下游需求减弱；现货方面，目前市场成交量不高，交易清淡，报价偏弱，下游采购势头较弱，浙石化装置开车顺利将继续打压市场买气。总体来看，苯乙烯成本端弱势，库存端偏弱，供大于求预期显著，且苯乙烯现货弱势为主。操作上，建议空单持有。

焦炭(J) 暂且观望

昨日焦炭期货主力(J2005合约)震荡偏强运行，振幅微小，成交低迷，持仓量略减。现货方面，近期行情上涨后暂稳，成交尚可。4日天津港准一级焦炭平仓价2050元/吨(持平)，期现基差272元/吨；港口焦炭库存合计301万吨(-16)；110家钢厂焦炭库存470.6万吨(-41.3)、100家独立焦化厂库存94.47万吨(+38.4)；Mysteel调研全国焦炉产能利用率68.02%(-8.3)、吨焦平均盈利185.81元/吨(持平)。综合来看，肺炎疫情对焦煤供应及焦炭产品运输造成较大的影响。上游方面，当前，华东、华北、东北等地焦化企业因炼焦煤供应问题限产，开工率普遍在50%~70%之间。同时，焦炭产♀肥涑叁珑璁♀够♀固靠嬲熿兴♀龟印♀掠畏娇妨♀窝滓咋藜步♀消洗螭潭壬嫌旋旆殖♀蒂♀寐剩♀♀刹氛谐♀洼筭逼诘谋响忠嗖蝗董止邸♀涂簧轿鞣糠纸够♀笠刀越固考郟根崱♀00元/吨，但我们认为本轮涨价能否全面落地值得进一步关注，预计后市将继续震荡调整，重点关注下游成材市场情况，建议投资者暂且观望。

焦煤(JM) 偏多看待

昨日焦煤期货主力(JM2005合约)震荡上行，振幅微小，成交低迷，持仓量略减。现货方面，近期行情稳中有涨，成交良好。4日京唐港澳洲主焦煤库提价1370元/吨(持平)，期现基差171.5元/吨；炼焦煤上下游总库存2667.43万吨(+1.8)；110家钢厂焦化厂焦煤库存908.29万吨(+1.1)、100家独立焦化厂焦煤库存928.95万吨(+9.5)。综合来看，肺炎疫情导致国内原煤供应量骤减，而蒙古国为避免病毒传播已经叫停煤炭外调，劝返运煤司机及车辆。国产量与进口量双双下降，将造成主焦煤资源的短时期供应紧张，现货价格上涨明显。下游方面，焦化企业保持生产，但原料供应紧张已经在较大程度上影响了焦炭产量，预计后市将偏强运行，重点关注国内煤矿复产情况及海运进口焦煤情况，建议投资者偏多看待。

昨日动力煤期货主力(ZC005合约)持续震荡上行，涨幅较大，振幅微小，成交低迷，持仓量略减。现货方面，近期行情暂稳，成交尚可。4日秦港Q5500动力煤平仓价563元/吨(+3)，期现基差-2.8元/吨；北方三港煤炭库存891万吨(-22)；六大发电集团库存

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7303

