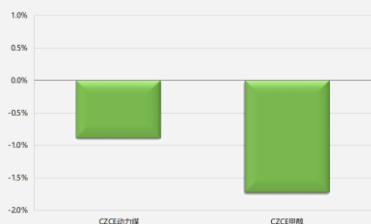


## 动力煤库存高企 甲醇低位震荡

板块  煤化工

一周涨跌幅监测:



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师: 张蕾

电话: 021-68770057

邮箱: zhanglei@qhfc.com

从业资格号: F3033523

投资咨询号: Z0012812

期货分析师: 黄笑凡

电话: 021-68770092

邮箱: huangxiaofan@qhfc.com

从业资格号: F3037570

投资咨询号: Z0013258

### 核心观点

- 动力煤:** 临近年底煤矿生产任务基本完成, 后期产量难大幅释放, 库存有所累积, 价格继续下滑, 煤矿企业对后市相对悲观。港口市场整体偏弱, 各方观望情绪较浓, 成交较少。受冷空气频繁影响, 居民用电量增加, 电厂日耗或将继续回升, 但幅度不及去年同期。高库存抑制下游采购需求, 预计动力煤价格反弹空间有限。
- 甲醇:** 上周甲醇价格小幅下滑, 山西、江苏和山东等地都出现了不同程度的下跌, 幅度在 50-100 元之间。整体开工率稳定在 70%附近, 供应端变化不大。华东和华南的港口库存回升至 11 月底的水平。利多兑现需要视 MT0 工厂的复产进度, 其次是对环保和天然气导致的供应端缩量预期, 以及年底补库和中央会议的宏观利多消息, 在利多因素累积足够前谨慎做多。

### 策略建议

- 动力煤 1905 低位调整, 维持 560-590 区间操作为主;
- 甲醇 1905 短期或维持弱势运行, 2360 支撑还需要确认, 暂时观望。

### 风险提示

- 产地环保检查超预期;
- 中美贸易谈判。

## 一、产业核心数据观测

| 动力煤产业核心数据观测 |                         |                  | 更新日期:20181223 |            |           | 前海期货<br>QIANHAI FUTURES |         |         |
|-------------|-------------------------|------------------|---------------|------------|-----------|-------------------------|---------|---------|
| 现货          | 单位                      | 当期值              | 前次值           | 变化         | 幅度        |                         |         |         |
| <b>供给</b>   |                         |                  |               |            |           |                         |         |         |
| 产量          | 全国原煤月度 (7月)             | 亿吨               | 2.82          | 2.98       | -0.16     | ▶                       | -5.38%  |         |
| 产能          | 全国退出煤炭产能 (2018计划)       | 亿吨               | 1.50          | 1.50       | 0.00      | ▬                       | 0.00%   |         |
|             | 煤炭开采和洗选业亏损企业数           | 家                | 1196.00       | 1176.00    | 20.00     | ▶                       | 1.70%   |         |
| 进口          | 煤炭进口量 (7月)              | 万吨               | 2901.00       | 2547.00    | 354.00    | ▶                       | 13.90%  |         |
|             | 进口动力煤 (7月)              | 万吨               | 1131.00       | 1028.00    | 103.00    | ▶                       | 10.02%  |         |
| <b>运输</b>   |                         |                  |               |            |           |                         |         |         |
| 铁路          | 大秦线煤炭运量当月值              | 万吨               | 3847.00       | 3748.00    | 99.00     | ▶                       | 2.64%   |         |
|             | 国有重点煤矿煤炭铁路日均装车量         | 车/天              | 49244.00      | 46420.00   | 2824.00   | ▶                       | 6.08%   |         |
|             | 中国公路物流运价指数              | 点                | 966.08        | 966.45     | -0.37     | ▶                       | -0.04%  |         |
| 港口调度        | 秦皇岛港锚地船舶数               | 艘                | 18.00         | 20.00      | -2.00     | ▶                       | -10.00% |         |
|             | 秦皇岛港预到船舶数               | 艘                | 3.00          | 5.00       | -2.00     | ▶                       | -40.00% |         |
|             | 秦皇岛港-铁路到车量              | 车                | 5980.00       | 6932.00    | -952.00   | ▶                       | -13.73% |         |
| 海运价格        | CBCFI煤炭综合指数             | 点                | 742.51        | 759.85     | -17.34    | ▶                       | -2.28%  |         |
|             | 秦皇岛-广州(5-6万DWT)         | 元/吨              | 35.90         | 36.70      | -0.80     | ▶                       | -2.18%  |         |
|             | 秦皇岛-上海(4-5万DWT)         | 元/吨              | 26.90         | 27.40      | -0.50     | ▶                       | -1.82%  |         |
|             | 秦皇岛-南京(3-4万DWT)         | 元/吨              | 37.00         | 37.90      | -0.90     | ▶                       | -2.37%  |         |
| <b>价格</b>   |                         |                  |               |            |           |                         |         |         |
| 坑口价         | 内蒙古东胜原煤Q5200            | 元/吨              | 328.00        | 330.00     | -2.00     | ▶                       | -0.61%  |         |
|             | 大同南郊弱粘煤Q5500            | 元/吨              | 439.00        | 443.00     | -4.00     | ▶                       | -0.90%  |         |
|             | 陕西榆林烟煤末Q5500            | 元/吨              | 397.00        | 398.00     | -1.00     | ▶                       | -0.25%  |         |
| 车板价(含税)     | 鄂尔多斯动力煤Q5500            | 元/吨              | 374.00        | 376.00     | -2.00     | ▶                       | -0.53%  |         |
|             | 河南义马长焰煤Q4500            | 元/吨              | 535.00        | 535.00     | 0.00      | ▬                       | 0.00%   |         |
|             | 大同矿区动力煤Q5800            | 元/吨              | 479.00        | 483.00     | -4.00     | ▶                       | -0.83%  |         |
| 港口价         | 秦皇岛港平仓价 (Q5500,山西产)     | 元/吨              | 641.00        | 644.00     | -3.00     | ▶                       | -0.47%  |         |
|             | 秦皇岛市场价 (Q5500,山西产)      | 元/吨              | 570.00        | 575.00     | -5.00     | ▶                       | -0.87%  |         |
|             | 广州港库提价 (Q5500澳洲煤)       | 元/吨              | 745.00        | 700.00     | 45.00     | ▶                       | 6.43%   |         |
| 长协价         | CCTD秦皇岛动力煤长协价Q5500 (9月) | 元/吨              | 555.00        | 557.00     | -3.00     | ▶                       | -0.54%  |         |
| 价格指数        | 动力煤价格指数CCI5500(含税)      | 元/吨              | 593.00        | 598.00     | -5.00     | ▶                       | -0.84%  |         |
|             | 动力煤价格指数CCI进口5500(含税)    | 元/吨              | 573.10        | 573.10     | 0.00      | ▬                       | 0.00%   |         |
| <b>库存</b>   |                         |                  |               |            |           |                         |         |         |
| 国有重点煤矿库存    | 华北地区                    | 万吨               | 835.97        | 751.87     | 84.10     | ▶                       | 11.19%  |         |
|             | 华东地区                    | 万吨               | 170.01        | 190.56     | -20.55    | ▶                       | -10.78% |         |
|             | 西北地区                    | 万吨               | 539.27        | 734.11     | -194.84   | ▶                       | -26.54% |         |
| 港口库存        | 秦皇岛港                    | 万吨               | 594.00        | 595.00     | -1.00     | ▶                       | -0.17%  |         |
|             | 曹妃甸港                    | 万吨               | 530.20        | 528.90     | 1.30      | ▶                       | 0.25%   |         |
|             | 京唐港                     | 万吨               | 199.00        | 204.00     | -5.00     | ▶                       | -2.45%  |         |
| 6大发电集团      | 合计库存                    | 元/吨              | 1655.20       | 1662.78    | -7.58     | ▶                       | -0.46%  |         |
|             | 煤炭库存可用天数                | 天                | 22.93         | 22.72      | 0.21      | ▶                       | 0.92%   |         |
| <b>需求</b>   |                         |                  |               |            |           |                         |         |         |
| 电力          | 6大发电集团日均耗煤量             | 万吨               | 72.20         | 73.18      | -0.98     | ▶                       | -1.34%  |         |
|             | 三峡水库入库流量                | 立方米/秒            | 6300.00       | 6300.00    | 0.00      | ▬                       | 0.00%   |         |
|             | 三峡水库出库流量                | 立方米/秒            | 5880.00       | 5220.00    | 660.00    | ▶                       | 12.64%  |         |
| 建材          | 水泥月产量                   | 万吨               | 20520.60      | 22043.20   | -1522.60  | ▶                       | -6.91%  |         |
|             | 水泥价格指数                  | 点                | 162.30        | 162.32     | -0.02     | ▶                       | -0.01%  |         |
| 海运费         | 澳大利亚(纽卡斯尔)-青岛/巴拿马型      | 美元/吨             | 12.50         | 13.50      | -1.00     | ▶                       | -7.41%  |         |
|             | 印尼(加里曼丹)-中国/巴拿马型        | 美元/吨             | 6.50          | 6.50       | 0.00      | ▬                       | 0.00%   |         |
| 现货价格        | 欧洲ARA港动力煤现货价            | 美元/吨             | 89.54         | 89.80      | -0.26     | ▶                       | -0.29%  |         |
|             | 理查德RB动力煤现货价             | 美元/吨             | 97.73         | 97.71      | 0.02      | ▶                       | 0.02%   |         |
|             | 纽卡斯尔NEWC动力煤现货价          | 美元/吨             | 100.45        | 100.51     | -0.06     | ▶                       | -0.06%  |         |
| <b>国际</b>   |                         |                  |               |            |           |                         |         |         |
| <b>期货</b>   |                         | <b>单位</b>        | <b>当期值</b>    | <b>前次值</b> | <b>变化</b> | <b>幅度</b>               |         |         |
| 品种          | 主力收盘价                   | ZC901.CZC        | 元/吨           | 561.0      | 560.4     | 0.6                     | ▶       | 0.11%   |
|             | 成交持仓比观测                 | 成交/持仓            |               | 0.83       | 1.09      | -0.26                   | ▶       | -23.85% |
|             | 主力基差观测                  | 现货-期货            | 元/吨           | -65.40     | -57.00    | -8.40                   | ▶       | 14.74%  |
|             | 波动率观测                   | 近一周              |               | 8.26%      | 7.93%     | 0.33%                   | ▶       | 4.16%   |
|             |                         | 近一月              |               | 23.09%     | 23.14%    | -0.05%                  | ▶       | -0.23%  |
|             |                         | 近一年              |               | 21.21%     | 21.21%    | 0.00%                   | ▶       | 0.00%   |
|             | 强弱观测                    | 煤炭板块 (焦煤、焦炭、动力煤) |               |            | 2         |                         |         |         |
| 季节性观测       | 本月上漲概率                  |                  |               | 20%        |           |                         |         |         |

数据来源: wind 资讯, 前海期货

**甲醇产业核心数据观测**

更新日期:20181223

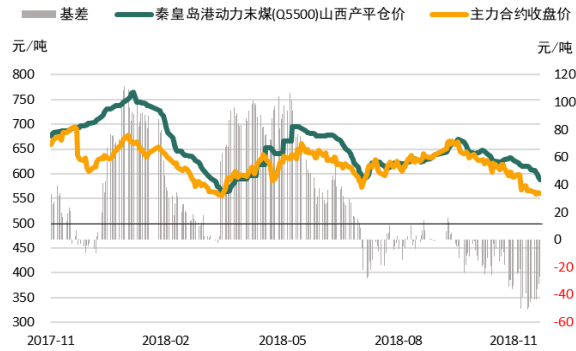
| 现货        |                               | 单位        | 当期值     | 前次值     | 变化      | 幅度        |            |
|-----------|-------------------------------|-----------|---------|---------|---------|-----------|------------|
| <b>供给</b> |                               |           |         |         |         |           |            |
| 开工率       | 甲醇国内开工率                       | %         | 68.14   | 66.99   | 1.15    | ▶ 1.72%   |            |
| <b>价格</b> |                               |           |         |         |         |           |            |
| 现货价       | 河北                            | 元/吨       | 2200.00 | 2200.00 | 0.00    | ▬ 0.00%   |            |
|           | 山西                            | 元/吨       | 2070.00 | 2070.00 | 0.00    | ▬ 0.00%   |            |
|           | 江苏                            | 元/吨       | 2370.00 | 2410.00 | -40.00  | ▶ -1.66%  |            |
|           | 鲁南                            | 元/吨       | 2340.00 | 2350.00 | -10.00  | ▶ -0.43%  |            |
|           | 内蒙                            | 元/吨       | 1900.00 | 1900.00 | 0.00    | ▬ 0.00%   |            |
| 上游原油价格    | INE原油                         | 元/桶       | 398.10  | 399.40  | -1.30   | ▶ -0.33%  |            |
|           | NYMEX轻质原油                     | 美元/桶      | 45.42   | 54.63   | -9.21   | ▶ -16.86% |            |
|           | IPE轻质原油                       | 美元/桶      | 48.09   | 48.85   | -0.76   | ▶ -1.56%  |            |
| 上游天然气价格   | 西南                            | 元/立方米     | 2.85    | 2.85    | 0.00    | ▬ 0.00%   |            |
|           | 西北                            | 元/立方米     | 2.19    | 2.19    | 0.00    | ▬ 0.00%   |            |
|           | 华北                            | 元/立方米     | 2.97    | 2.97    | 0.00    | ▬ 0.00%   |            |
| 上游煤炭价格    | 动力末煤(Q5500)                   | 元/吨       | 588.00  | 593.00  | -5.00   | ▶ -0.84%  |            |
|           | 无烟洗中块(A13%,V5-9%,≤1%S,Q≥6700) | 元/吨       | 1310.00 | 1310.00 | 0.00    | ▬ 0.00%   |            |
| 下游产品价格    | 二甲醚                           | 元/吨       | 3280.00 | 3450.00 | -170.00 | ▶ -4.93%  |            |
|           | 醋酸                            | 元/吨       | 3650.00 | 3650.00 | 0.00    | ▬ 0.00%   |            |
|           | 甲醛                            | 元/吨       | 1580.00 | 1580.00 | 0.00    | ▬ 0.00%   |            |
| <b>库存</b> |                               |           |         |         |         |           |            |
| 国有重点地区库存  | 山东地区                          | 周         | 3.45    | 3.98    | -0.53   | ▶ -13.32% |            |
|           | 西北地区                          | 周         | 19.15   | 16.70   | 2.45    | ▶ 14.67%  |            |
| 港口库存      | 华东港口                          | 万吨        | 43.28   | 43.65   | -0.37   | ▶ -0.85%  |            |
|           | 华南港口                          | 万吨        | 10.08   | 9.35    | 0.73    | ▶ 7.81%   |            |
| <b>需求</b> |                               |           |         |         |         |           |            |
| 下游产品开工率   | 甲醛                            | %         | 33.30   | 33.30   | 0.00    | ▬ 0.00%   |            |
|           | 二甲醚                           | %         | 48.18   | 46.38   | 1.80    | ▶ 3.88%   |            |
|           | 醋酸                            | %         | 87.97   | 94.62   | -6.65   | ▶ -7.03%  |            |
|           | MTBE                          | %         | 49.71   | 48.53   | 1.18    | ▶ 2.43%   |            |
| <b>期货</b> |                               |           |         |         |         |           |            |
| 品种        | 主力收盘价                         | MA901.CZC | 元/吨     | 2,837.0 | 2,860.0 | -23.00    | ▶ -0.80%   |
|           | 成交持仓比观测                       | 成交/持仓     |         | 1.68    | 1.72    | -0.04     | ▶ -2.33%   |
|           | 主力基差观测                        | 现货-期货     | 元/吨     | -5.00   | 52.00   | -57.00    | ▶ -109.62% |
|           | 波动率观测                         | 近一周       |         | 15.49%  | 15.46%  | 0.02%     | ▶ 0.16%    |
|           |                               | 近一月       |         | 38.03%  | 39.33%  | -1.30%    | ▶ -3.30%   |
|           |                               | 近一年       |         | 24.00%  | 23.96%  | 0.04%     | ▶ 0.17%    |
|           | 强弱观测                          | 化工板块      |         |         | 2       |           |            |
|           | 季节性观测                         | 本月上涨概率    |         |         | 67%     |           |            |
|           | 交易所库存                         | 注册仓单      | 手       | 0.00    | 0.00    | 0.00      | ▬ 0.00%    |

数据来源: wind 资讯, 前海期货

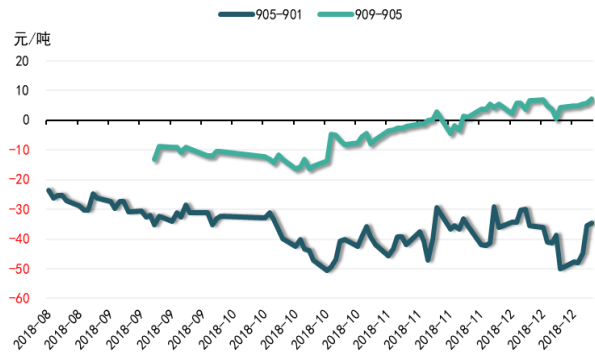
## 二、产业数据监测百图

### 动力煤数据监测

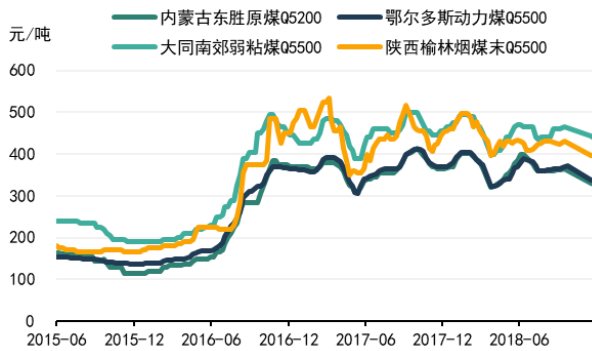
#### 动力煤负基差缩窄



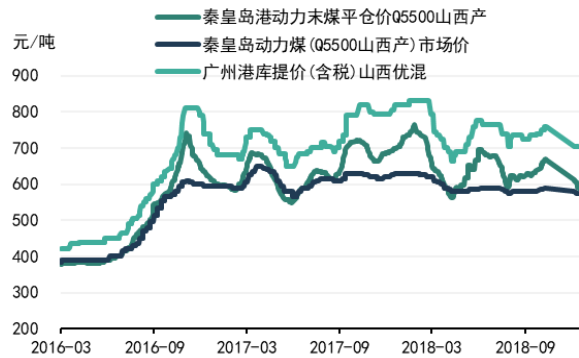
#### 动力煤合约近远月价差扩大



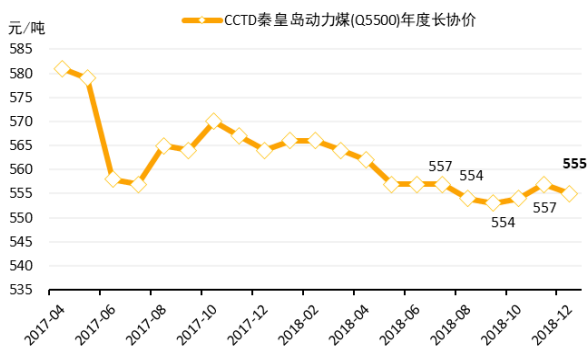
#### 动力煤产地价格继续下滑



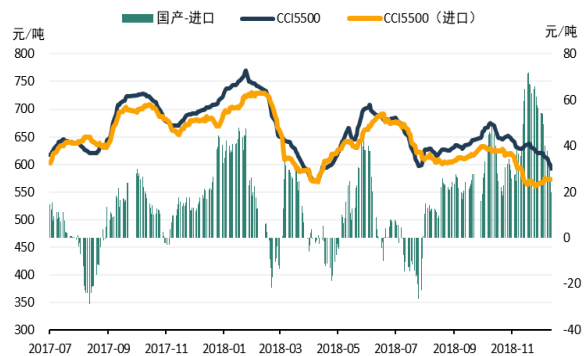
#### 港口动力煤报价继续下调



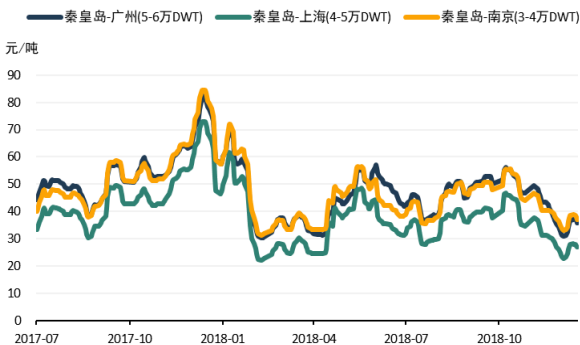
#### CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)12月长协价下跌



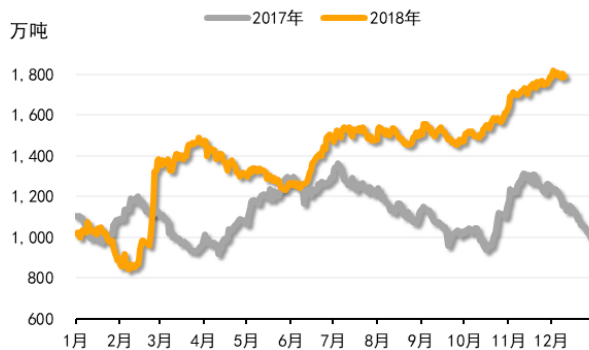
#### 进口动力煤价格回落



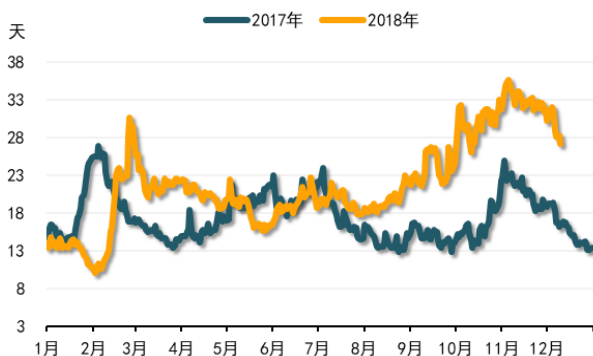
### 煤炭海运价格大幅下滑



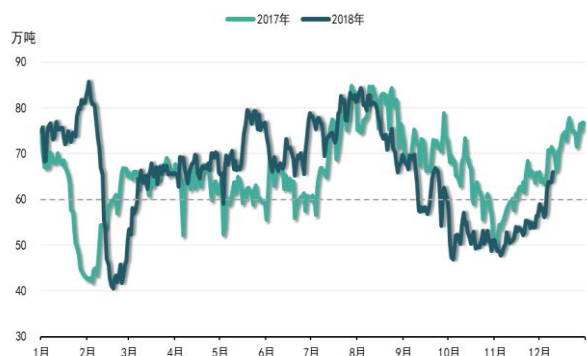
### 6大电厂煤炭总库存持续攀升



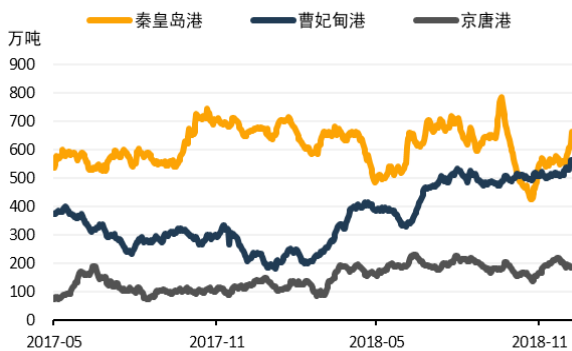
### 6大电厂煤炭可用天数下降



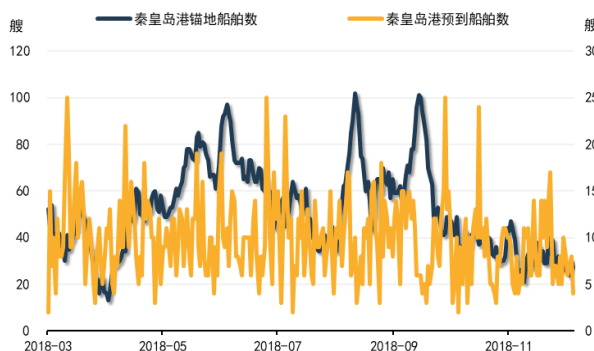
### 电厂日耗季节性回升 重回 60 万吨上方



### 秦皇岛库存大幅攀升

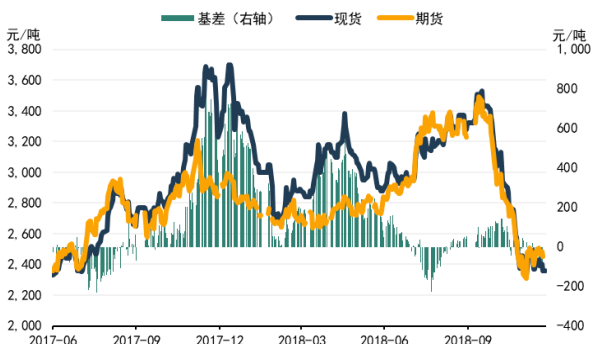


### 秦皇岛港锚地船舶数维持低位

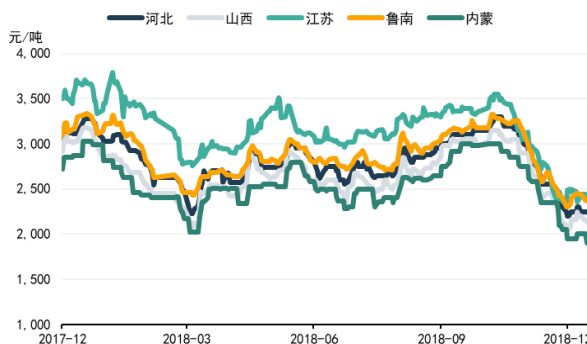


## 甲醇数据监测

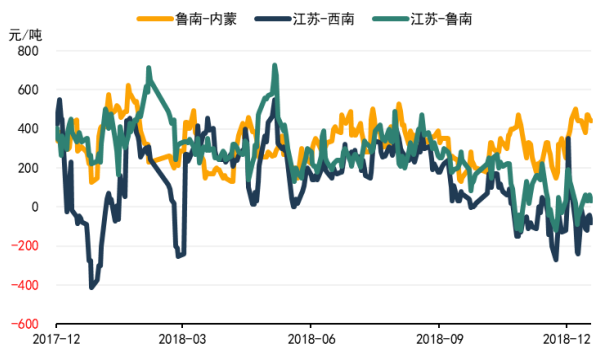
### 甲醇基差缩小



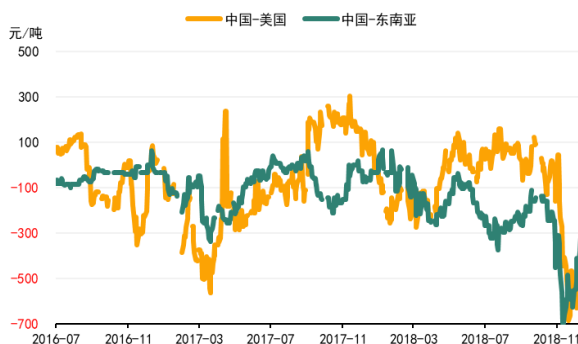
### 国内甲醇现货价格再次下探



### 各地甲醇价差



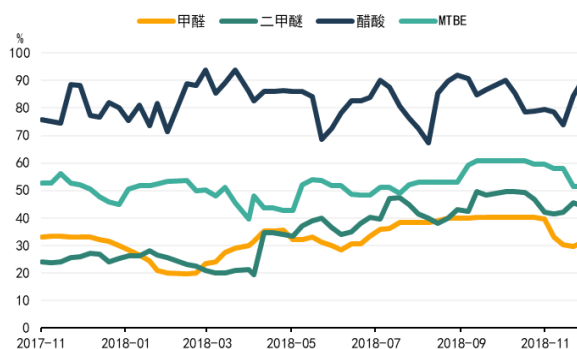
### 内外价差扩大



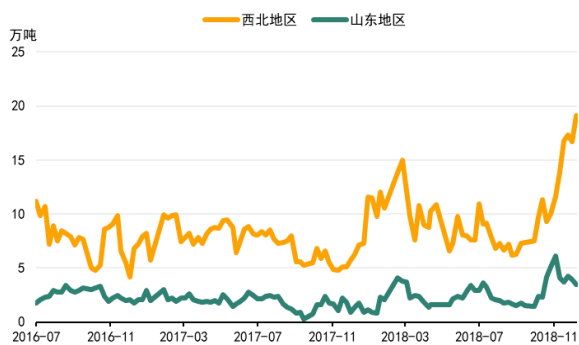
### 甲醇开工率维持高位



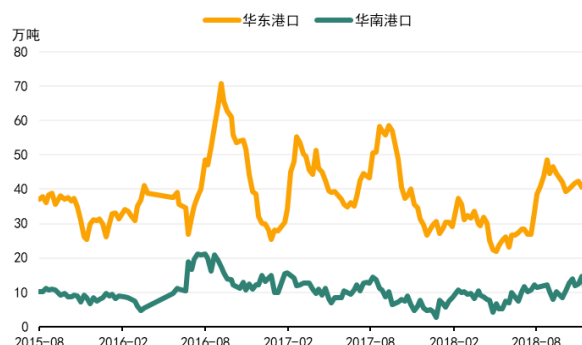
### 下游醋酸开工率继续回升



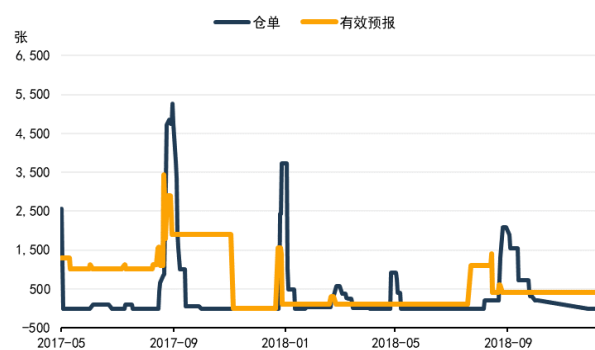
### 甲醇内陆库存增加



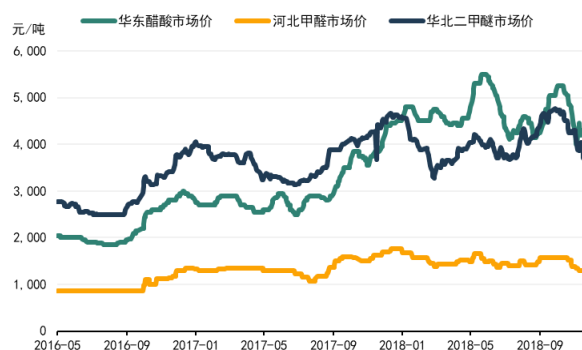
### 甲醇港口库存回落



### 期货市场甲醇仓单数量下降



### 传统下游产品醋酸和二甲醇价格持续下跌



## 免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

## 关于我们

**总部地址：**深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

**邮政编码：**518052

**全国统一客服电话：**400-686-9368

**网址：**<http://www.qhfco.net>

