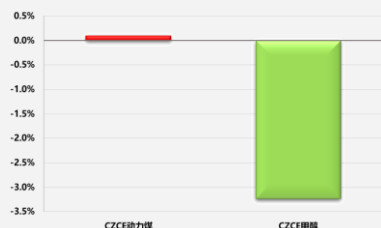


## 动力煤企稳回升 甲醇存支撑

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：**据生意社监测，2018年初动力均价为694元/吨左右，年末市场均价为586.25元/吨左右，价格整体下跌15.53%。强冷空气带动下，居民用电需求大幅增加，六大电厂日均耗煤量快速回升至78万吨左右，贸易商情绪稍有好转，但整体成交有限。临近春节，煤炭需求或将持续疲弱，反弹空间有限。
- 甲醇：**上周山西、江苏和山东等地甲醇都出现了不同程度的下跌，幅度在50-100元不等。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持续回升，达到54.05万吨。目前煤制甲醇利润已经接近盈亏平衡点，会对甲醇价格构成支撑，而上方压力同样较强，高库存和下游没有需求增量对甲醇反弹不利。

### 策略建议

- 动力煤 1905 维持 550-580 区间震荡，回调逢低买入；
- 甲醇 1905 短期或维持弱势运行，2306 支撑还需要确认，暂时观望。

### 风险提示

- 进口煤政策实施、产地环保检查超预期；
- 中美贸易谈判。

## 一、产业核心数据观测

|                      |                    | 10                      |          | 更新日期:20190101 |          | 前海期货<br>QIANHAI FUTURES |         |         |
|----------------------|--------------------|-------------------------|----------|---------------|----------|-------------------------|---------|---------|
| 现货                   |                    | 单位                      | 当期值      | 前次值           | 变化       | 幅度                      |         |         |
| 国内                   | <b>供给</b>          |                         |          |               |          |                         |         |         |
|                      | 产量                 | 全国原煤月度                  | 万吨       | 31541.50      | 30513.10 | 1028.40                 | ▲       | 3.37%   |
|                      |                    | 动力煤月度                   | 万吨       | 26679.00      | 25844.00 | 835.00                  | ▲       | 3.23%   |
|                      | 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比例          | %        | 25.02%        | 25.56%   | -0.54%                  | ▼       | -2.11%  |
|                      | <b>运输</b>          |                         |          |               |          |                         |         |         |
|                      | 铁路                 | 大秦线煤炭运量当月值              | 万吨       | 3847.00       | 3463.00  | 384.00                  | ▲       | 11.09%  |
|                      |                    | 国有重点煤矿煤炭铁路日均装车量         | 车/天      | 49244.00      | 46987.00 | 2257.00                 | ▲       | 4.80%   |
|                      |                    | 中国公路物流运价指数              | 点        | 966.19        | 966.08   | 0.11                    | ▲       | 0.01%   |
|                      | 港口调度               | 秦皇岛港锚地船舶数               | 艘        | 24.00         | 21.00    | 3.00                    | ▲       | 14.29%  |
|                      |                    | 秦皇岛港预到船舶数               | 艘        | 17.00         | 11.00    | 6.00                    | ▲       | 54.55%  |
|                      |                    | 秦皇岛港-铁路到车量              | 车        | 6502.00       | 6073.00  | 429.00                  | ▲       | 7.06%   |
|                      | 海运价格               | CBCFI煤炭综合指数             | 点        | 741.19        | 738.39   | 2.80                    | ▲       | 0.38%   |
|                      |                    | 秦皇岛-广州(5-6万DWT)         | 元/吨      | 36.60         | 36.40    | 0.20                    | ▲       | 0.55%   |
|                      |                    | 秦皇岛-上海(4-5万DWT)         | 元/吨      | 26.70         | 26.60    | 0.10                    | ▲       | 0.38%   |
|                      |                    | 秦皇岛-南京(3-4万DWT)         | 元/吨      | 36.60         | 36.50    | 0.10                    | ▲       | 0.27%   |
|                      | <b>价格</b>          |                         |          |               |          |                         |         |         |
|                      | 坑口价                | 内蒙古东胜原煤Q5200            | 元/吨      | 324.00        | 328.00   | -4.00                   | ▼       | -1.22%  |
|                      |                    | 大同南郊弱粘煤Q5500            | 元/吨      | 435.00        | 439.00   | -4.00                   | ▼       | -0.91%  |
|                      |                    | 陕西榆林烟煤末Q5500            | 元/吨      | 397.00        | 397.00   | 0.00                    | ▬       | 0.00%   |
|                      | 车板价(含税)            | 鄂尔多斯动力煤Q5500            | 元/吨      | 365.00        | 374.00   | -9.00                   | ▼       | -2.41%  |
|                      |                    | 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      | 475.00        | 479.00   | -4.00                   | ▼       | -0.84%  |
|                      | 港口价                | 秦皇岛港平仓价(Q5500,山西产)      | 元/吨      | 577.00        | 574.00   | 3.00                    | ▲       | 0.52%   |
|                      |                    | 秦皇岛市场价(Q5500,山西产)       | 元/吨      | 570.00        | 570.00   | 0.00                    | ▬       | 0.00%   |
|                      |                    | 广州港库提价(Q5500澳洲煤)        | 元/吨      | 700.00        | 700.00   | 0.00                    | ▬       | 0.00%   |
|                      | 长协价                | CCTD秦皇岛动力煤长协价Q5500(12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      | 582.00        | 579.00   | 3.00                    | ▲       | 0.52%   |
| 动力煤价格指数CCI进口5500(含税) |                    | 元/吨                     | 549.10   | 550.70        | -1.60    | ▼                       | -0.29%  |         |
| <b>库存</b>            |                    |                         |          |               |          |                         |         |         |
| 国有重点煤矿库存             | 华北地区               | 万吨                      | 835.97   | 852.61        | -16.64   | ▼                       | -1.95%  |         |
|                      | 华东地区               | 万吨                      | 170.01   | 170.64        | -0.63    | ▼                       | -0.37%  |         |
|                      | 西北地区               | 万吨                      | 539.27   | 767.66        | -228.39  | ▼                       | -29.75% |         |
| 港口库存                 | 秦皇岛港               | 万吨                      | 566.50   | 577.00        | -10.50   | ▼                       | -1.82%  |         |
|                      | 曹妃甸港               | 万吨                      | 497.60   | 498.70        | -1.10    | ▼                       | -0.22%  |         |
|                      | 京唐港                | 万吨                      | 188.00   | 188.00        | 0.00     | ▬                       | 0.00%   |         |
| 6大发电集团               | 合计库存               | 元/吨                     | 1477.40  | 1495.11       | -17.71   | ▼                       | -1.18%  |         |
|                      | 煤炭库存可用天数           | 天                       | 18.73    | 18.86         | -0.13    | ▼                       | -0.69%  |         |
| <b>需求</b>            |                    |                         |          |               |          |                         |         |         |
| 电力                   | 6大发电集团日均耗煤量        | 万吨                      | 78.88    | 79.26         | -0.38    | ▼                       | -0.48%  |         |
|                      | 三峡水库入库流量           | 立方米/秒                   | 7200.00  | 7200.00       | 0.00     | ▬                       | 0.00%   |         |
|                      | 三峡水库出库流量           | 立方米/秒                   | 6260.00  | 5870.00       | 390.00   | ▲                       | 6.64%   |         |
| 建材                   | 水泥月产量              | 万吨                      | 20520.60 | 22043.20      | -1522.60 | ▼                       | -6.91%  |         |
|                      | 水泥价格指数             | 点                       | 162.27   | 162.33        | -0.06    | ▼                       | -0.04%  |         |
| 海运费                  | 澳大利亚(纽卡斯尔)-青岛/巴拿马型 | 美元/吨                    | 11.50    | 11.50         | 0.00     | ▬                       | 0.00%   |         |
|                      | 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                    | 86.31    | 86.88         | -0.57    | ▼                       | -0.66%  |         |
|                      | 理查德RB动力煤现货价        | 美元/吨                    | 96.97    | 96.88         | 0.09     | ▲                       | 0.09%   |         |
|                      | 纽卡斯尔NEWC动力煤现货价     | 美元/吨                    | 102.55   | 102.68        | -0.13    | ▼                       | -0.13%  |         |
| <b>期货</b>            |                    |                         |          |               |          |                         |         |         |
| 品种                   | 主力收盘价              | ZC901.CZC               | 元/吨      | 561.6         | 559.8    | 1.8                     | ▲       | 0.32%   |
|                      | 成交持仓比观测            | 成交/持仓                   |          | 0.58          | 1.01     | -0.42                   | ▼       | -42.03% |
|                      | 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                     |          | 17.94%        | 17.77%   | 0.16%                   | ▲       | 0.91%   |
|                      |                    | 近一月                     |          | 22.87%        | 22.76%   | 0.11%                   | ▲       | 0.48%   |
|                      |                    | 近一年                     |          | 19.70%        | 21.29%   | -1.59%                  | ▼       | -7.49%  |
|                      | 强弱观测               | 煤炭板块(焦煤、焦炭、动力煤)         |          |               | 3        |                         |         |         |
|                      | 季节性观测              | 1月上涨概率                  |          |               | 60%      |                         |         |         |

数据来源: wind 资讯, 前海期货

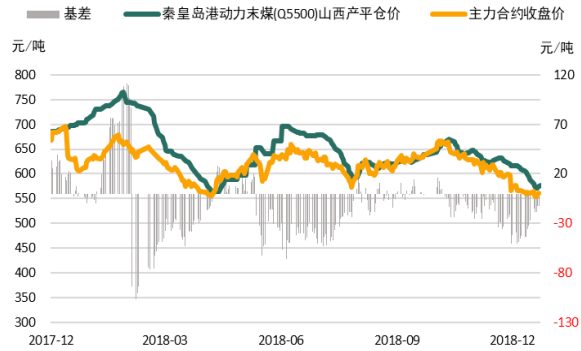
| 甲醇产业核心数据观测 |         |                               | 更新日期:20190101 |         |         | 前海期货<br>QIANHAI FUTURES |         |
|------------|---------|-------------------------------|---------------|---------|---------|-------------------------|---------|
| 现货         |         | 单位                            | 当期值           | 前次值     | 变化      | 幅度                      |         |
| 国内         | 供给      |                               |               |         |         |                         |         |
|            | 开工率     | 甲醇国内开工率                       | %             | 68.14   | 68.14   | 0.00                    | 0.00%   |
|            | 价格      |                               |               |         |         |                         |         |
|            | 现货价     | 河北                            | 元/吨           | 2100.00 | 2100.00 | 0.00                    | 0.00%   |
|            |         | 山西                            | 元/吨           | 2000.00 | 1960.00 | 40.00                   | 2.04%   |
|            |         | 江苏                            | 元/吨           | 2310.00 | 2290.00 | 20.00                   | 0.87%   |
|            |         | 鲁南                            | 元/吨           | 2110.00 | 2110.00 | 0.00                    | 0.00%   |
|            |         | 内蒙                            | 元/吨           | 1850.00 | 1850.00 | 0.00                    | 0.00%   |
|            | 上游原油价格  | INE原油                         | 元/桶           | 379.10  | 383.40  | -4.30                   | -1.12%  |
|            |         | NYMEX轻质原油                     | 美元/桶          | 45.81   | 45.12   | 0.69                    | 1.53%   |
|            |         | IPE轻质原油                       | 美元/桶          | 48.72   | 47.59   | 1.13                    | 2.37%   |
|            | 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           | 577.00  | 574.00  | 3.00                    | 0.52%   |
|            |         | 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  | 华东醋酸市场价                       | 元/吨           | 3450.00 | 3500.00 | -50.00                  | -1.43%  |
|            |         | 河北甲醚市场价                       | 元/吨           | 1090.00 | 1090.00 | 0.00                    | 0.00%   |
|            |         | 华北二甲醚市场价                      | 元/吨           | 3145.00 | 3040.00 | 105.00                  | 3.45%   |
|            | 库存      |                               |               |         |         |                         |         |
| 国有重点地区库存   | 山东地区    | 万吨                            | 3.67          | 3.45    | 0.22    | 6.23%                   |         |
|            | 西北地区    | 万吨                            | 18.40         | 19.15   | -0.75   | -3.92%                  |         |
| 港口库存       | 华东港口    | 万吨                            | 45.18         | 43.28   | 1.90    | 4.39%                   |         |
|            | 华南港口    | 万吨                            | 8.87          | 10.08   | -1.21   | -12.00%                 |         |
| 需求         |         |                               |               |         |         |                         |         |
| 下游产品开工率    | 甲醚      | %                             | 32.18         | 33.30   | -1.12   | -3.36%                  |         |
|            | 二甲醚     | %                             | 48.18         | 48.18   | 0.00    | 0.00%                   |         |
|            | 醋酸      | %                             | 79.34         | 87.97   | -8.63   | -9.81%                  |         |
|            | MTBE    | %                             | 50.88         | 49.71   | 1.17    | 2.35%                   |         |
| 期货         |         | 单位                            | 当期值           | 前次值     | 变化      | 幅度                      |         |
| 品种         | 主力收盘价   | MA901.CZC                     | 元/吨           | 2388.00 | 2382.00 | 6.00                    | 0.25%   |
|            | 成交持仓比观测 | 成交/持仓                         |               | 1.98    | 0.68    | 1.30                    | 192.07% |
|            | 主力基差观测  | 现货-期货                         | 元/吨           | -118.00 | -52.00  | -66.00                  | 126.92% |
|            | 波动率观测   | 近一周                           |               | 37.10%  | 36.91%  | 0.19%                   | 0.52%   |
|            |         | 近一月                           |               | 36.64%  | 38.51%  | -1.87%                  | -4.85%  |
|            |         | 近一年                           |               | 24.35%  | 24.37%  | -0.02%                  | -0.09%  |
|            | 强弱观测    | 化工板块                          |               |         | 3       |                         |         |
|            | 季节性观测   | 本月上涨概率(12月)                   |               |         | 58%     |                         |         |
| 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

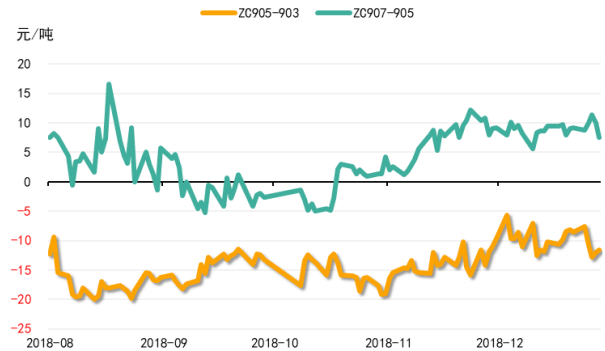
## 二、产业数据监测百图

### 动力煤数据监测

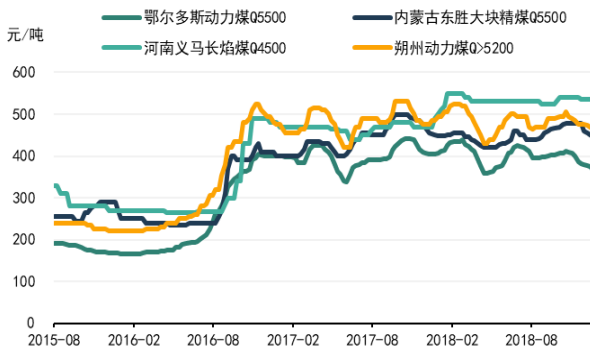
#### 动力煤期现基差收窄



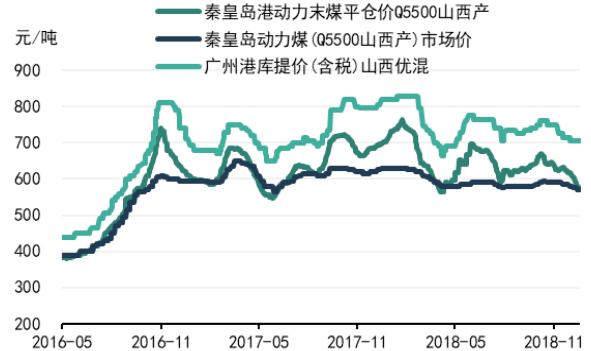
#### 动力煤合约近远月价差缩小



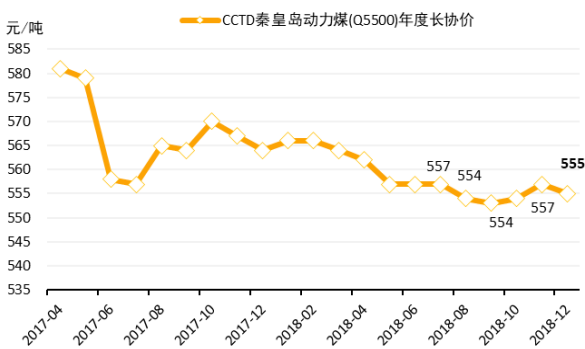
#### 动力煤产地价格下滑



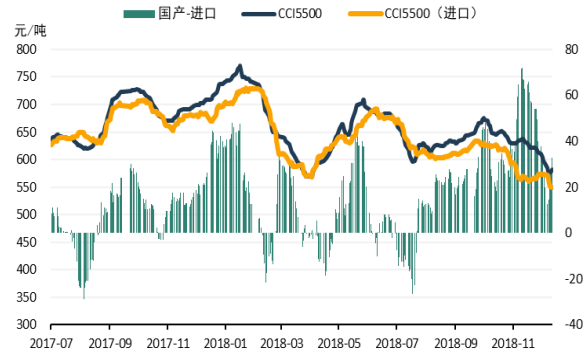
#### 港口动力煤报价大幅下调



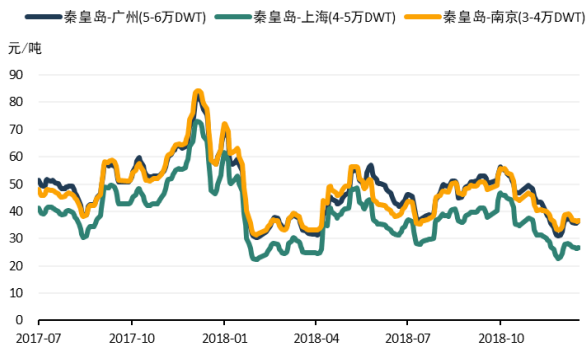
#### CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)12月长协价下跌



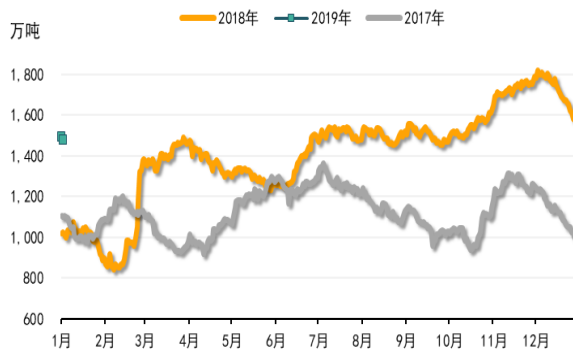
#### 进口动力煤价格回落



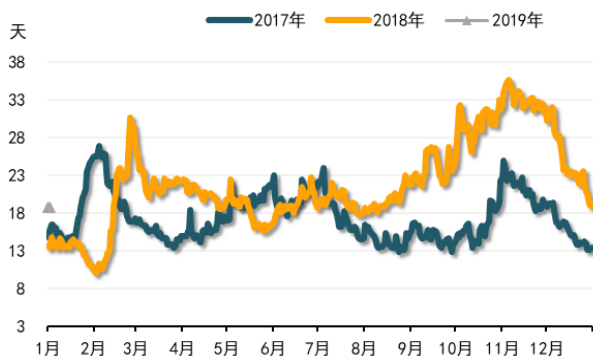
### 煤炭海运价格小幅回落



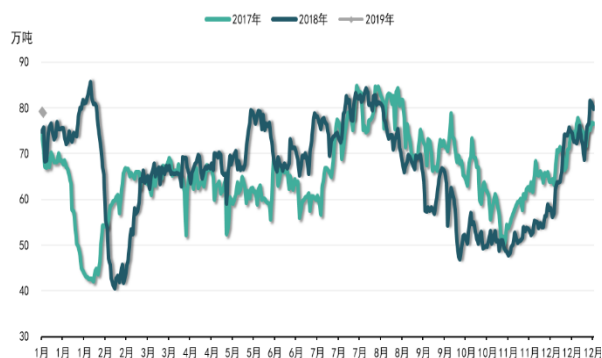
### 6大电厂煤炭总库存开始回落



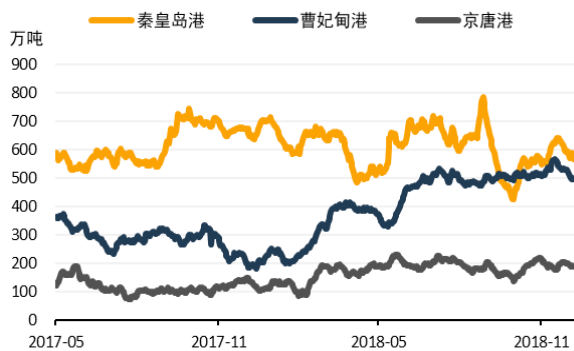
### 6大电厂煤炭可用天数高于去年同期



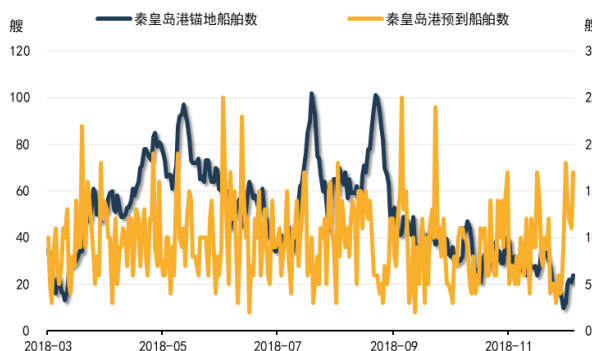
### 电厂日耗季节性回升明显



### 秦皇岛港口库存回落

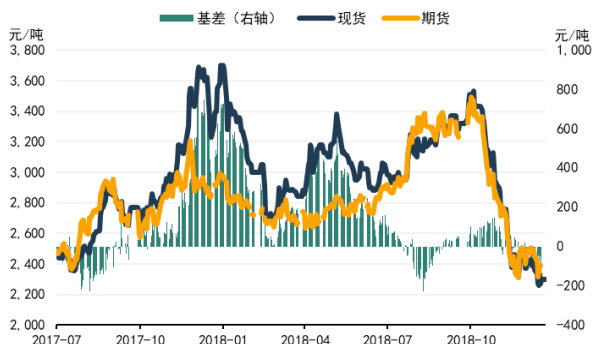


### 秦皇岛港锚地船舶数增加

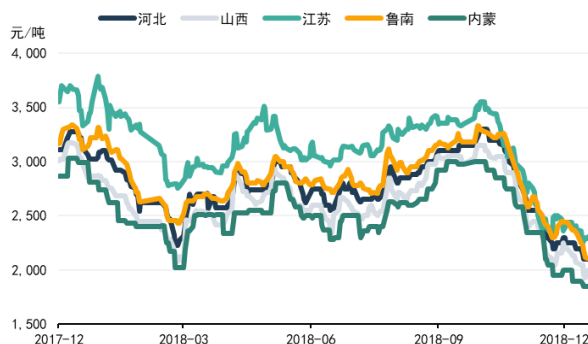


## 甲醇数据监测

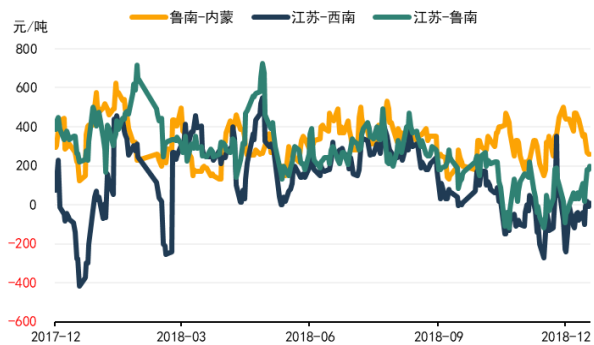
### 甲醇期现基差扩大



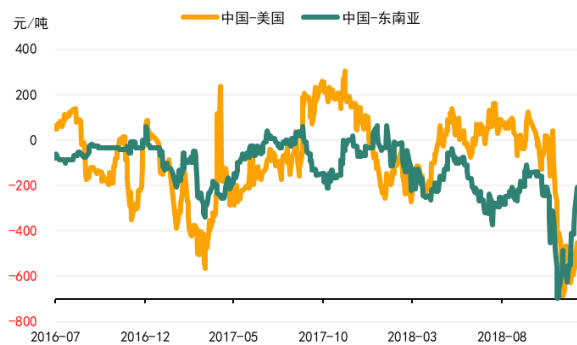
### 国内甲醇现货价格继续下滑



### 各地甲醇价差收窄



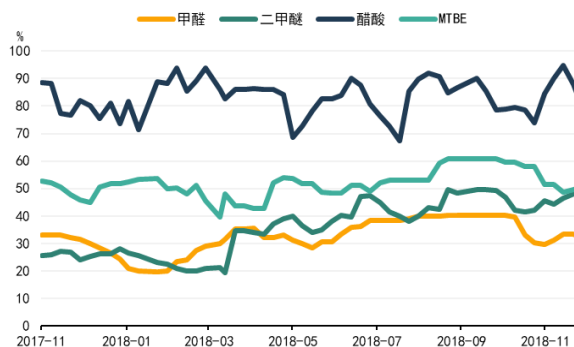
### 内外价差缩小



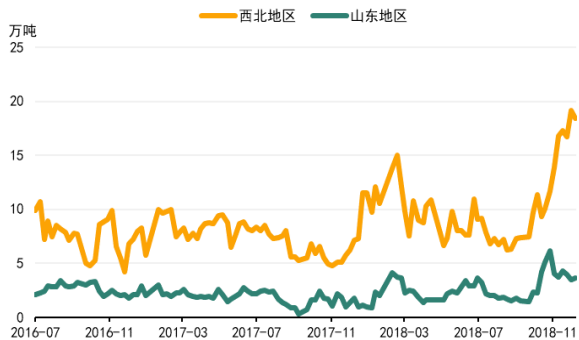
### 甲醇开工率维持高位



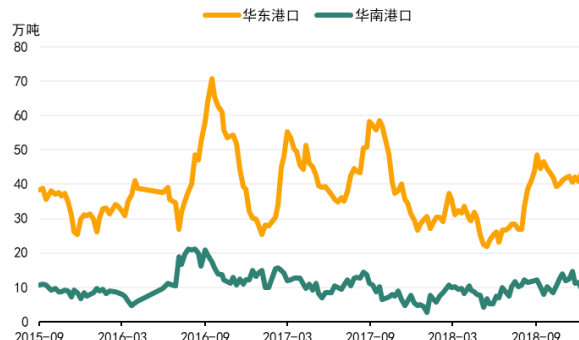
### 下游醋酸开工率大幅回落



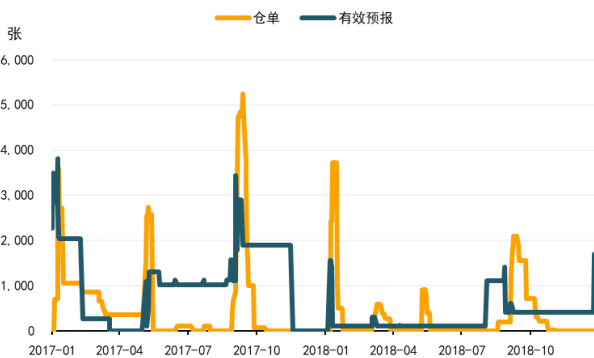
### 甲醇西北库存维持高位



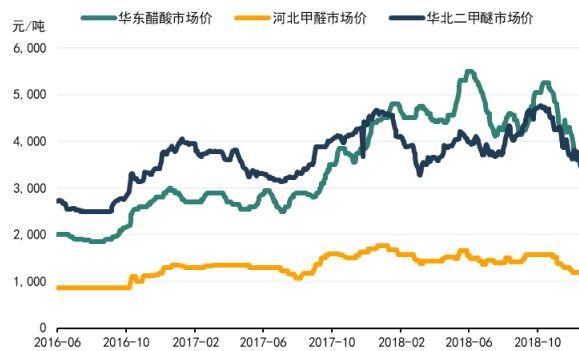
### 华东甲醇港口库存小幅攀升



### 期货市场甲醇仓单有效预报增加



### 传统下游产品价格止跌企稳



## 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>

