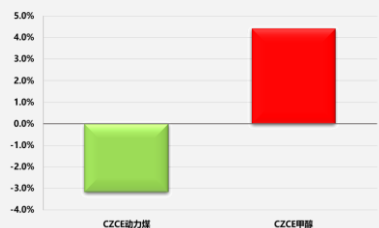


## 动力煤库存高企 甲醇低位震荡

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.net

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.net

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, 上周末动力煤平仓均价为 633.25 元/吨左右, 较周初下跌 1.7%。临近年底煤矿生产任务基本完成, 后期产量难大幅释放, 对产地价格有一定支撑。港口市场整体仍偏弱, 各方观望情绪较浓。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:** 上周甲醇价格大幅反弹, 最高超过 10%, 现货价格跟随上涨, 山西、江苏和山东等地都出现了不同程度的上涨。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继续下降。甲醇制烯烃部分装置进入检修期, 总体上需求较弱, 短期内外盘价格疲软, 需求偏弱, 甲醇整体震荡偏弱。

### 策略建议

- 1) 动力煤 1905 低位调整, 维持 560-590 区间操作为主;
- 2) 甲醇 1901 短期或维持弱势运行, 2300 支撑还需要确认, 暂时观望。

### 风险提示

- 1) 进口煤实施、产地环保检查超预期;
- 2) 中美贸易谈判。

## 一、产业核心数据观测

10			更新日期:20181209			前海期货 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 (10月)	万吨	30513.10	30601.30	-88.20	▲	-0.29%	
	动力煤月度 (10月)	万吨	25844.00	28485.00	-2641.00	▲	-9.27%	
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 (10月)	%	25.56%	26.19%	-0.64%	▲	-2.43%	
<b>运输</b>								
铁路	大秦线煤炭运量当月值	万吨	3463.00	3788.00	-325.00	▲	-8.58%	
	国有重点煤矿煤炭铁路日均装车量	车/天	46987.00	47009.00	-22.00	▲	-0.05%	
	中国公路物流运价指数	点	964.94	966.92	-1.98	▲	-0.20%	
港口调度	秦皇岛港锚地船舶数	艘	27.00	30.00	-3.00	▲	-10.00%	
	秦皇岛港预到船舶数	艘	4.00	8.00	-4.00	▲	-50.00%	
	秦皇岛港-铁路到车量	车	5353.00	5982.00	-629.00	▲	-10.51%	
海运价格	CBCFI煤炭综合指数	点	654.42	664.94	-10.52	▲	-1.58%	
	秦皇岛-广州(5-6万DWT)	元/吨	31.00	31.20	-0.20	▲	-0.64%	
	秦皇岛-上海(4-5万DWT)	元/吨	22.80	23.50	-0.70	▲	-2.98%	
	秦皇岛-南京(3-4万DWT)	元/吨	33.10	33.60	-0.50	▲	-1.49%	
<b>价格</b>								
坑口价	内蒙古东胜原煤Q5200	元/吨	333.00	338.00	-5.00	▲	-1.48%	
	大同南郊弱粘煤Q5500	元/吨	445.00	445.00	0.00	▬	0.00%	
	陕西榆林烟煤末Q5500	元/吨	409.00	423.00	-14.00	▲	-3.31%	
车板价 (含税)	鄂尔多斯动力煤Q5500	元/吨	379.00	382.00	-3.00	▲	-0.79%	
	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	485.00	485.00	0.00	▬	0.00%	
港口价	秦皇岛港平仓价 (Q5500,山西产)	元/吨	617.00	619.00	-2.00	▲	-0.32%	
	秦皇岛市场价 (Q5500,山西产)	元/吨	585.00	585.00	0.00	▬	0.00%	
	广州港库提价 (Q5500澳洲煤)	元/吨	710.00	710.00	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	621.00	622.00	-1.00	▲	-0.16%	
	动力煤价格指数CCI进口5500(含税)	元/吨	564.30	564.30	0.00	▬	0.00%	
<b>库存</b>								
国有重点煤矿库存	华北地区	万吨	852.61	834.17	18.44	▲	2.21%	
	华东地区	万吨	170.64	202.29	-31.65	▲	-15.65%	
	西北地区	万吨	767.66	754.22	13.44	▲	1.78%	
港口库存	秦皇岛港	万吨	662.50	622.00	40.50	▲	6.51%	
	曹妃甸港	万吨	562.30	556.30	6.00	▲	1.08%	
	京唐港	万吨	185.00	189.00	-4.00	▲	-2.12%	
6大发电集团	合计库存	元/吨	1791.42	1806.38	-14.96	▲	-0.83%	
	煤炭库存可用天数	天	27.18	28.26	-1.08	▲	-3.82%	
<b>需求</b>								
电力	6大发电集团日均耗煤量	万吨	65.92	63.91	2.01	▲	3.15%	
	三峡水库入库流量	立方米/秒	6000.00	6000.00	0.00	▬	0.00%	
	三峡水库出库流量	立方米/秒	5290.00	5300.00	-10.00	▲	-0.19%	
建材	水泥月产量	万吨	22043.20	20780.60	1262.60	▲	6.08%	
	水泥价格指数	点	162.44	162.41	0.03	▲	0.02%	
海运费	澳大利亚(纽卡斯尔)-青岛/巴拿马型	美元/吨	13.50	12.50	1.00	▲	8.00%	
	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	86.33	86.38	-0.05	▲	-0.06%	
	理查德RB动力煤现货价	美元/吨	93.31	93.31	0.00	▬	0.00%	
	纽卡斯尔NEWC动力煤现货价	美元/吨	101.95	101.97	-0.02	▲	-0.02%	
<b>期货</b>								
品种	主力收盘价	ZC901.CZC	元/吨	574.4	566.8	7.6	▲	1.34%
	成交持仓比观测	成交/持仓		0.69	0.68	0.01	▲	1.59%
	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		42.30%	38.95%	3.35%	▲	8.60%
		近一月		28.53%	28.06%	0.47%	▲	1.67%
		近一年		21.30%	21.26%	0.05%	▲	0.21%
	强弱观测	煤炭板块 (焦煤、焦炭、动力煤)			3			
	季节性观测	12月上漲概率			20%			

数据来源: wind 资讯, 前海期货

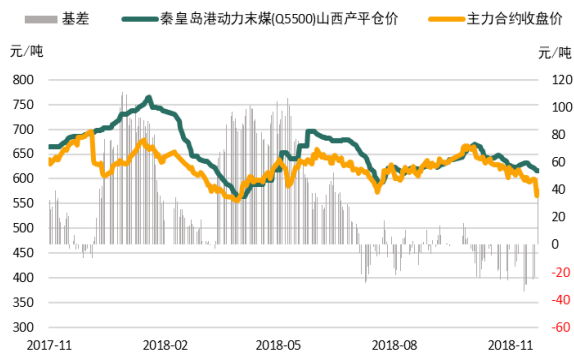
甲醇产业核心数据观测			更新日期:20181209			前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
<b>供给</b>							
<b>开工率</b>	甲醇国内开工率	%	67.15	66.71	0.44	▲	0.66%
<b>价格</b>							
<b>现货价</b>	河北	元/吨	2250.00	2300.00	-50.00	▼	-2.17%
	山西	元/吨	2160.00	2130.00	30.00	▲	1.41%
	江苏	元/吨	2500.00	2370.00	130.00	▲	5.49%
	鲁南	元/吨	2400.00	2400.00	0.00	▬	0.00%
	内蒙	元/吨	1950.00	2050.00	-100.00	▼	-4.88%
<b>上游原油价格</b>	INE原油	元/桶	572.50	418.10	154.40	▲	36.93%
	NYMEX轻质原油	美元/桶	52.13	50.72	1.41	▲	2.78%
	IPE轻质原油	美元/桶	54.16	51.50	2.66	▲	5.17%
<b>上游天然气价格</b>	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%
<b>上游煤炭价格</b>	动力末煤(Q5500)	元/吨	616.00	627.00	-11.00	▼	-1.75%
	无烟洗中块(A13%,V5-9%,≤1%S,Q≥6700)	元/吨	1320.00	1340.00	-20.00	▼	-1.49%
<b>下游产品价格</b>	二甲醚	元/吨	3800.00	4200.00	-400.00	▼	-9.52%
	醋酸	元/吨	1190.00	1190.00	0.00	▬	0.00%
	甲醚	元/吨	3820.00	3725.00	95.00	▲	2.55%
<b>库存</b>							
<b>国有重点地区库存</b>	山东地区	周	4.27	3.72	0.55	▲	14.78%
	西北地区	周	13.10	12.60	0.50	▲	3.97%
<b>港口库存</b>	华东港口	万吨	40.88	42.00	-1.12	▼	-2.67%
	华南港口	万吨	11.40	11.30	0.10	▲	0.88%
<b>需求</b>							
<b>下游产品开工率</b>	甲醚	%	31.20	29.72	1.48	▲	4.98%
	二甲醚	%	44.43	45.60	-1.17	▼	-2.57%
	醋酸	%	90.03	84.40	5.63	▲	6.67%
	MTBE	%	51.59	51.59	0.00	▬	0.00%
<b>期货</b>		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
<b>主力收盘价</b>	MA901.CZC	元/吨	2506.00	2455.00	51.00	▲	2.08%
<b>成交持仓比观测</b>	成交/持仓		3.45	2.71	0.73	▲	26.99%
<b>主力基差观测</b>	现货-期货	元/吨	-5.00	52.00	-57.00	▼	-109.62%
<b>波动率观测</b>	近一周		54.88%	63.14%	-8.25%	▼	-13.07%
	近一月		53.64%	53.25%	0.39%	▲	0.73%
	近一年		27.82%	27.73%	0.08%	▲	0.30%
<b>强弱观测</b>	化工板块		2				
<b>季节性观测</b>	本月上涨概率		67%				
<b>交易所库存</b>	注册仓单	手	0.00	0.00	0.00	▬	0.00%

数据来源: wind 资讯, 前海期货

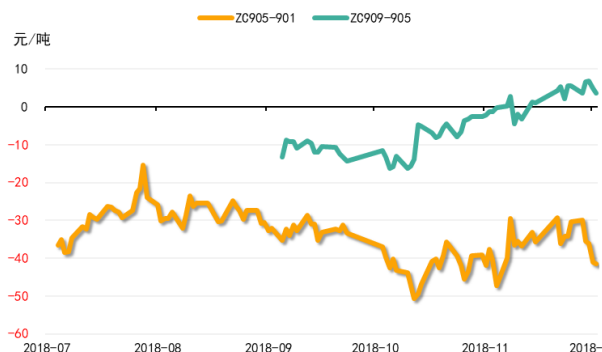
## 二、产业数据监测百图

### 动力煤数据监测

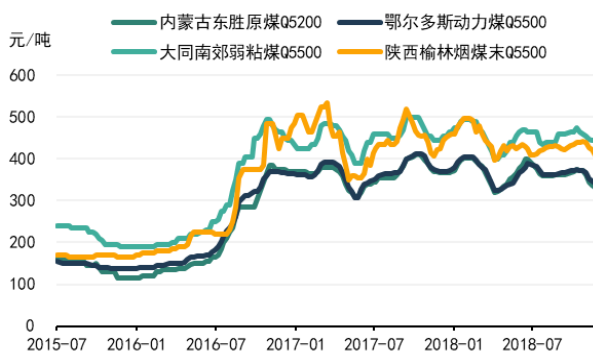
#### 动力煤期现基差扩大



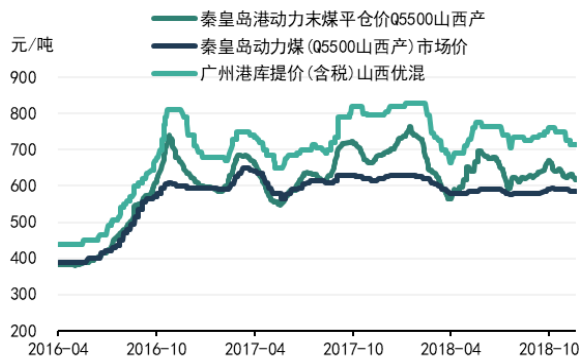
#### 动力煤合约近远月价差缩小



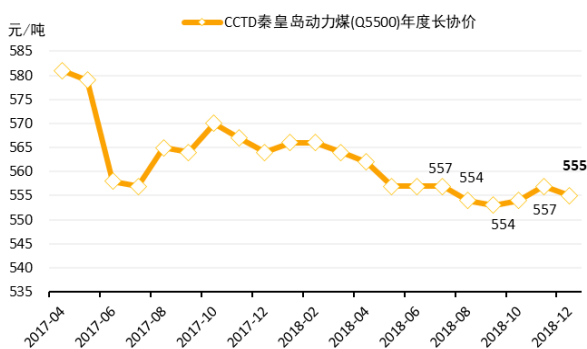
#### 动力煤产地价格继续下滑



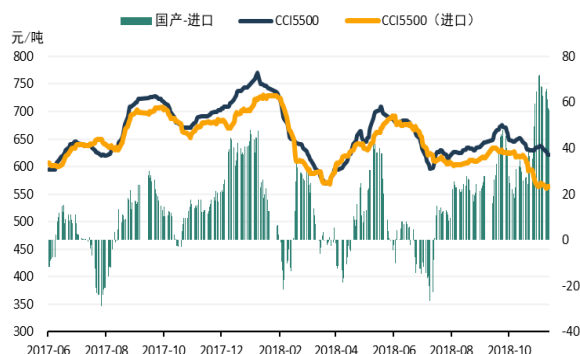
#### 港口动力煤报价继续下调



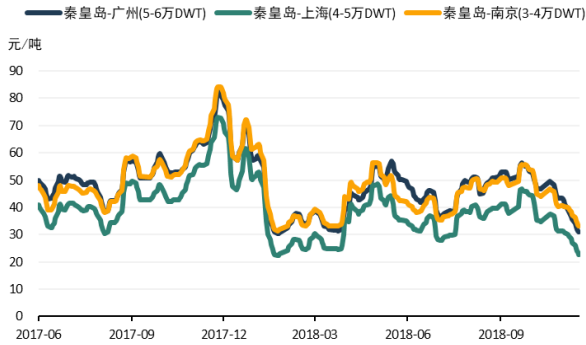
#### CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)12月长协价下跌



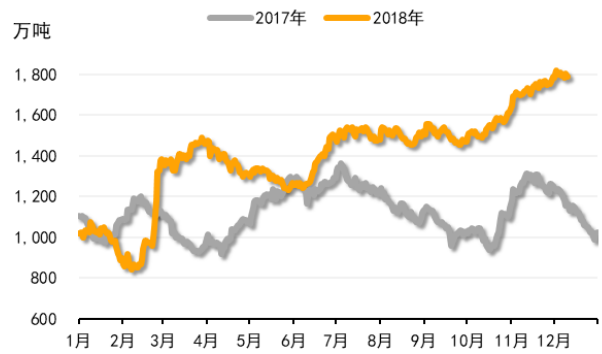
#### 进口动力煤价格回落



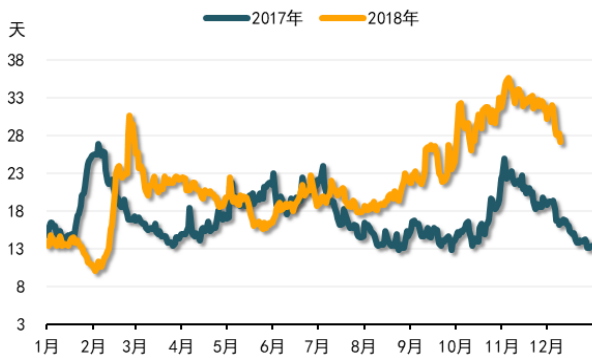
### 煤炭海运价格大幅下滑



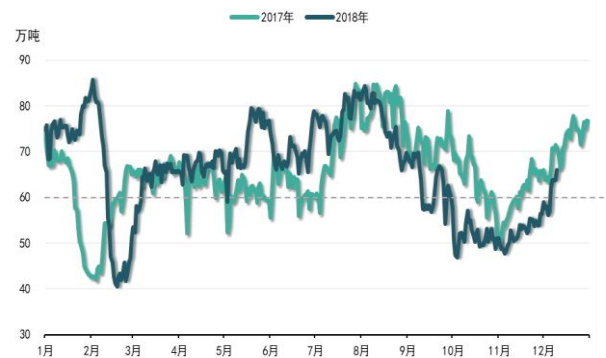
### 6大电厂煤炭总库存持续攀升



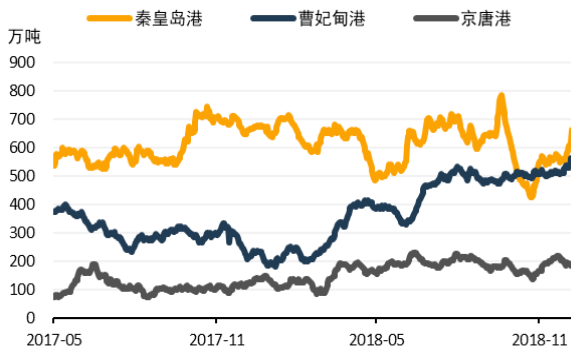
### 6大电厂煤炭可用天数下降



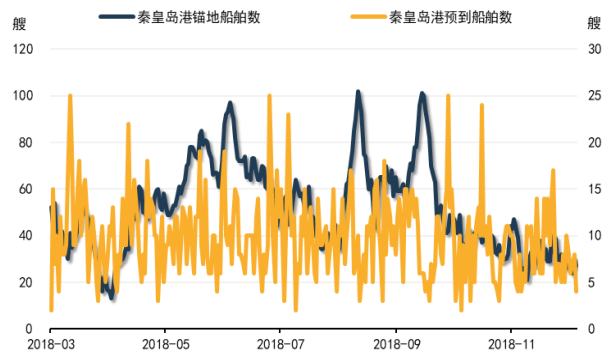
### 电厂日耗季节性回升 重回 60 万吨上方



### 秦皇岛库存大幅攀升

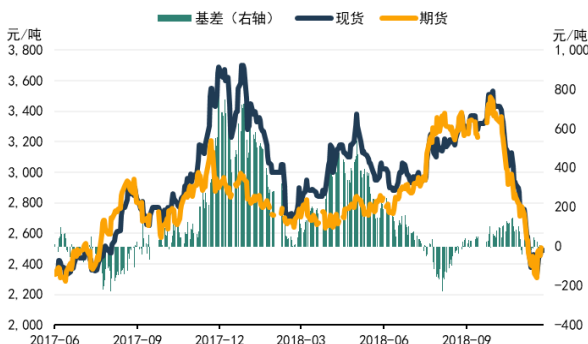


### 秦皇岛港锚地船舶数维持低位

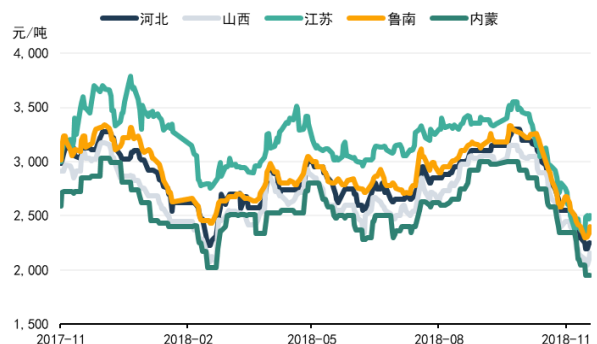


## 甲醇数据监测

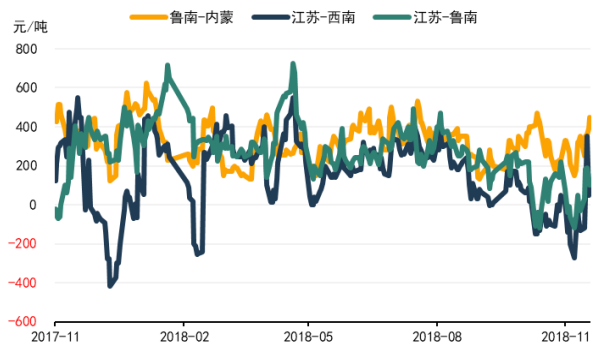
### 甲醇期现基差扩大



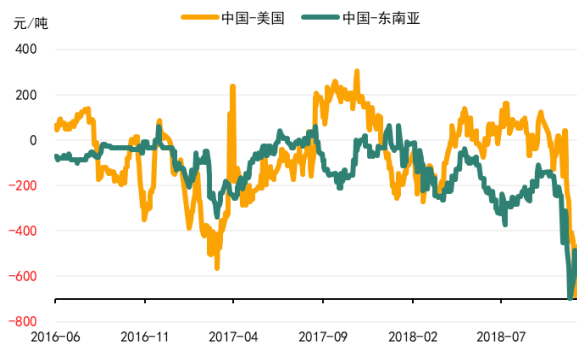
### 国内甲醇现货价格止跌回升



### 各地甲醇价差收窄



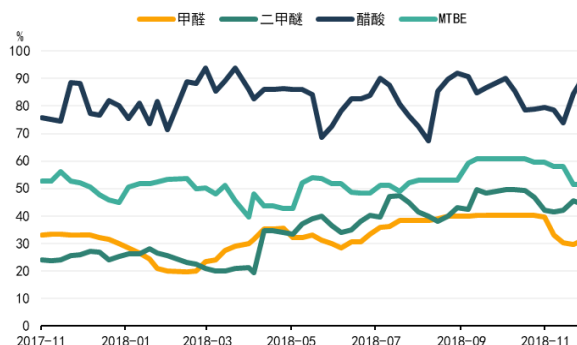
### 内外价差扩大



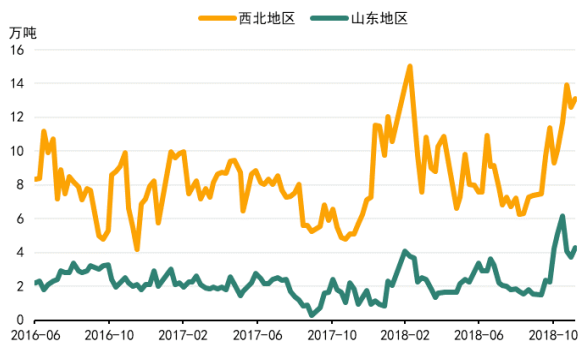
### 甲醇开工率维持高位



### 下游醋酸开工率继续回升



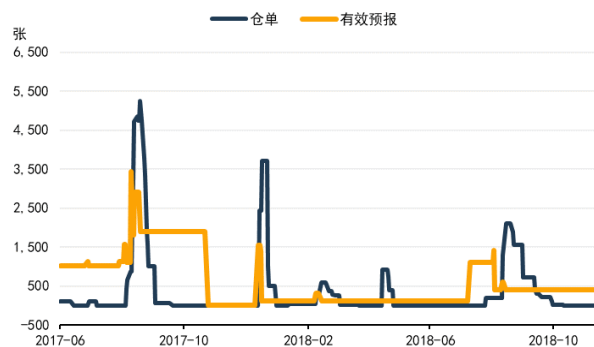
### 甲醇内陆库存增加



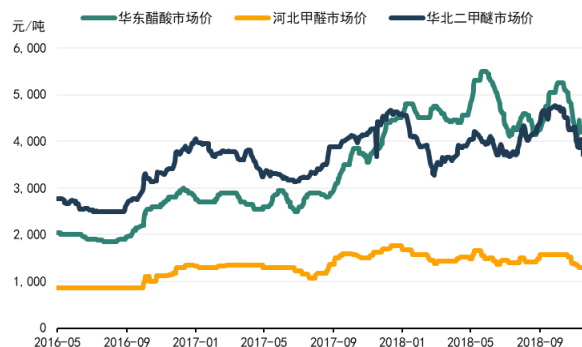
### 甲醇港口库存回落



### 期货市场甲醇仓单数量不变



### 传统下游产品醋酸和二甲醇价格止跌企稳



## 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>

