

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.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，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 QIANHAI FUTURES		
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
国内	供给							
	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%
	运输							
	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%
	价格							
	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%	
库存								
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%	
需求								
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%	
期货								
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

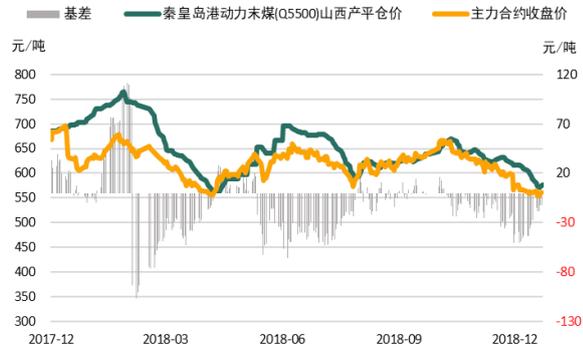
甲醇产业核心数据观测			更新日期:20190101			前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
国内	供给						
	开工率	甲醇国内开工率	%	68.14	68.14	0.00	0.00%
	价格						
	现货价	河北	元/吨	2100.00	2100.00	0.00	0.00%
		山西	元/吨	2000.00	1960.00	40.00	2.04%
		江苏	元/吨	2310.00	2290.00	20.00	0.87%
		鲁南	元/吨	2110.00	2110.00	0.00	0.00%
		内蒙	元/吨	1850.00	1850.00	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

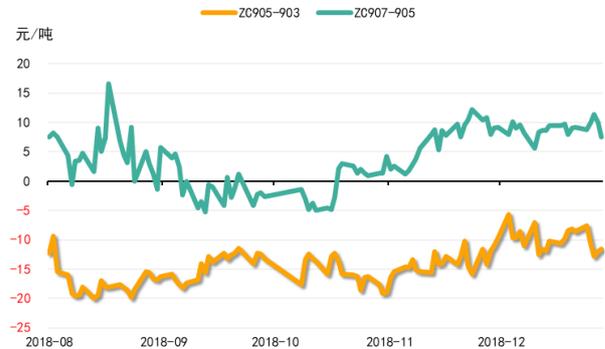
二、产业数据监测百图

动力煤数据监测

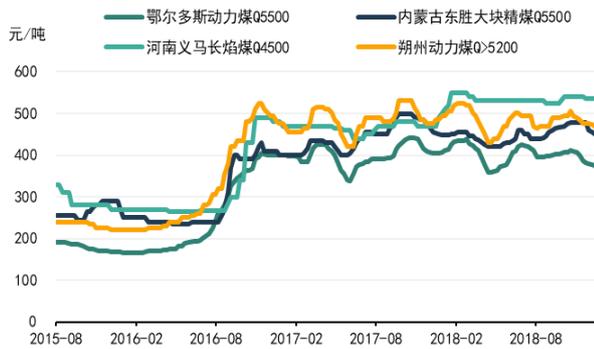
动力煤期现基差收窄



动力煤合约近远月价差缩小



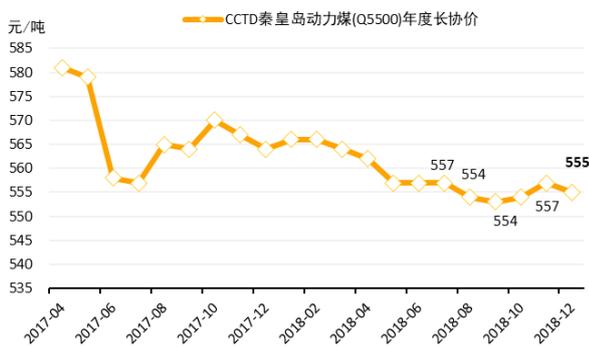
动力煤产地价格下滑



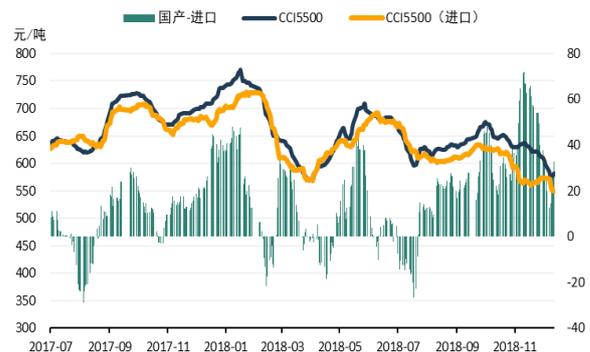
港口动力煤报价大幅下调



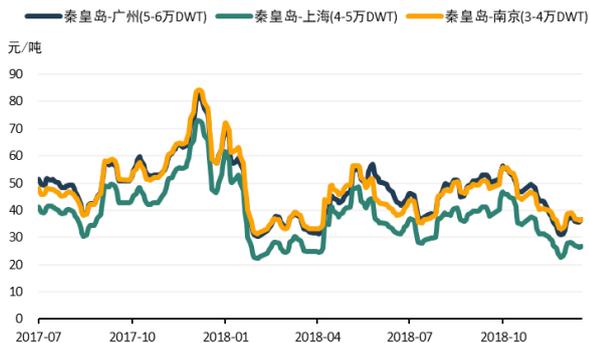
CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)12月长协价下跌



进口动力煤价格回落



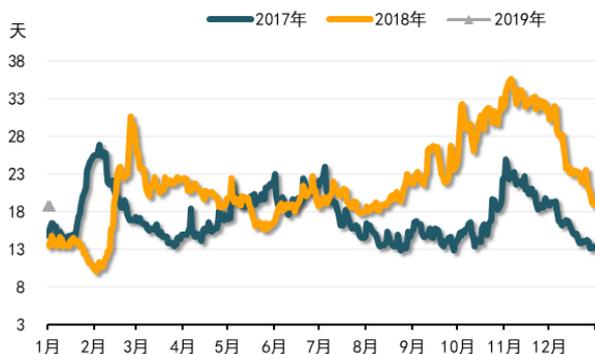
煤炭海运价格小幅回落



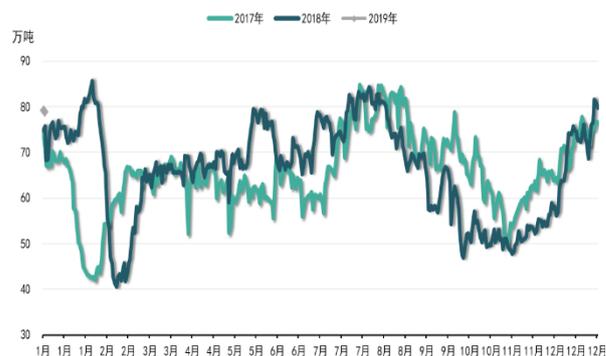
6大电厂煤炭总库存开始回落



6大电厂煤炭可用天数高于去年同期



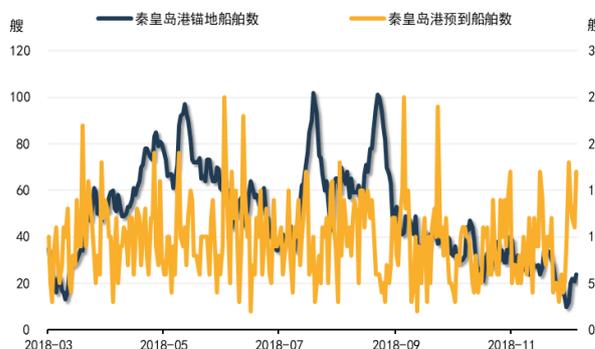
电厂日耗季节性回升明显



秦皇岛港口库存回落



秦皇岛港锚地船舶数增加

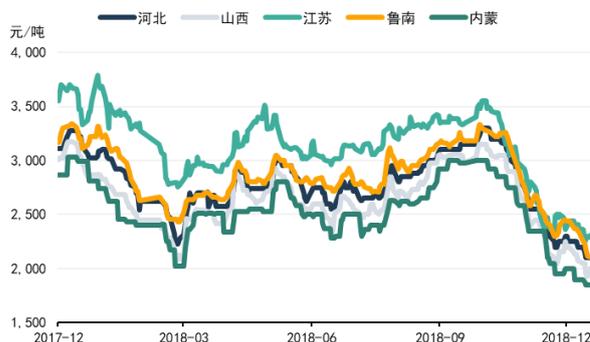


甲醇数据监测

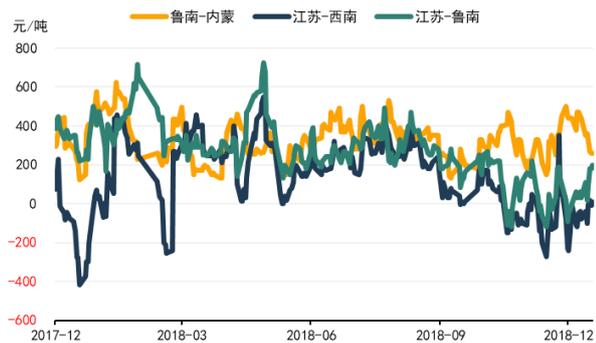
甲醇期现基差扩大



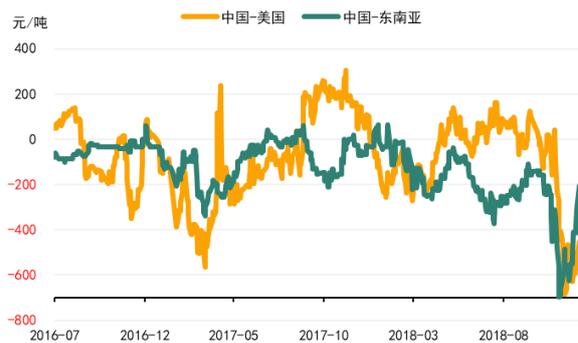
国内甲醇现货价格继续下滑



各地甲醇价差收窄



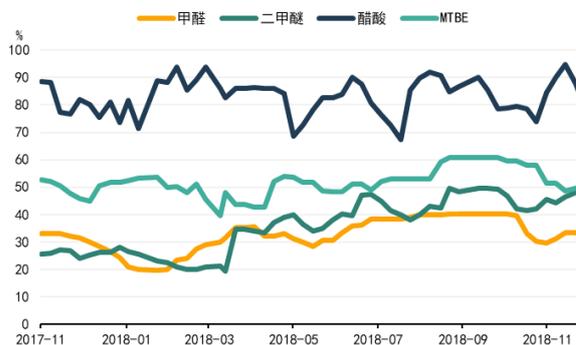
内外价差缩小



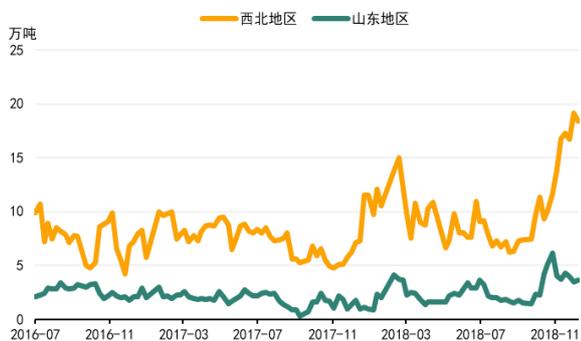
甲醇开工率维持高位



下游醋酸开工率大幅回落



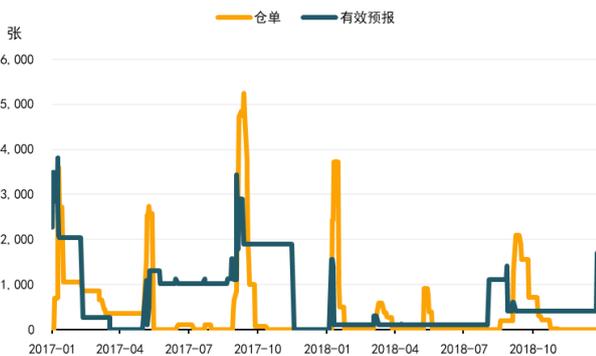
甲醇西北库存维持高位



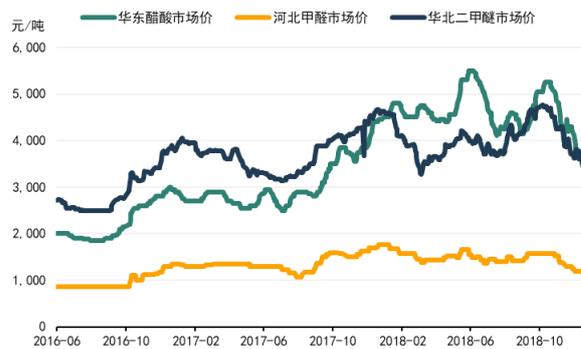
华东甲醇港口库存小幅攀升



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>

