

# 夏季用煤高峰季 探访动力煤产区

## 前情回顾：

2021 年 5 月以来国务院多次部署指导关于大宗商品保供稳价工作，动力煤作为重点大宗能源物资是保供稳价的重点对象，为摸清动力煤的供应情况，我们对动力煤产地进行了调研，6 月 7 日—9 日是调研的第一阶段，主要对山西朔州、忻州和陕西府谷地区煤矿、贸易商及站台进行了调研：

## 基本情况：

1、生产：煤矿基本按照政府核定产能计划进行生产，总体产量比去年有所减少，制约产量的主要原因是停产矿较多，以府谷县为例该地区共有煤矿 70 多座，但正常生产的仅为 30 个左右，主要因为：一是环保与安全检查较为严格；二是部分老旧矿资源枯竭，而一些新矿手续尚未办完还不能投产；三是还没有对有能力增产的矿区重新核定新增产能。

2、销售：大型煤矿普遍以网上竞拍形式进行销售，近期大矿多响应稳价号召，竞拍普遍限制价格，5000 大卡动力煤底价不超过上一期最高价，部分小型矿地销部分未全部上网竞拍，有涨价冲动，但整体都较为克制。近几日 5000 大卡动力煤竞拍价格 660 元/吨左右。

3、发运：由于贸易商坑口拿货发送至港口目前处于倒挂状态，发运亏损较为严重，发运量下降，以 A 站台为例，常规代发规模为每天 2-4 车，近期 2-3 天才代发一车。

4、库存：由于产量不高且需求旺盛，坑口库存极低或零库存。

整体来看动力煤目前供需缺口将会维持一段时间，但煤矿较为克制，当前的低产能是阶段性的。从中长期看随着更多的煤矿环保及投产手续完成，安全措施到位，主产地产能有提升空间，产能变化最快的将会是露天矿，环保达标后只要能够新增核定产能，产量能够较快的上升。

以 5000—5500 大卡动力煤为例，主产地煤矿成品全成本基本在 280 元/吨以下，而电厂在煤价在于 600 元多数亏损，所以虽然近几个月动力煤港口现货价很难跌破 600 元，但从长期来看现货价仍要回到 500 元附近的中枢区域，因为只有这样煤电才能平衡。

## 调研附录

### A 煤矿：

- 产能情况：位于山西地区，拥有 6 座煤矿，全为井工矿。其中四座为原有煤矿，另两座为新建煤矿，产能为(180 万吨)和(120 万吨)，热值较低。6 座煤矿月产能 5-6 万吨，实际年产能约 690 万吨，总资源储量超 20 亿吨。煤矿主要产热值 3800-4200 大卡的原煤。
- 生产情况：2021 年第一季度按核定产能生产。由于开采煤层变更，原煤热值有 200 卡左右浮动，部分矿区有资源稀缺，难以开采的现象。开采开工率除了检修 5-6 小时基本满开。
- 销售情况：四座矿井开采后直接送入自有洗煤厂洗选，洗选后发运至港口。港口销售为长协+现货模式，对接长协户为浙电以及部分江内电厂及水泥厂，长协定价模式为 CCI 旬度指数浮动，指数暂停时参考市场价格旬度定价。近期由于价格高且货少，暂无港口订单，观望市场情况为主。新建煤矿主要销售模式为地销，地销量占比同比往年小幅增加，近期都即产即销。
- 库存情况：发运港口主要为京唐港和秦皇岛港，场地可用库存最大值为 50-70 万吨，目前场地可售现货 10 万吨左右，基本按批次阶段出货，长期维持港口库存 10 万吨水平。
- 发运情况：太原局发运，平均每日发车 3 列左右。港口发运一旬 20 万吨左右，3 至 4 条船。

### B 煤矿：

- 产能情况：公司位于煤炭资源丰富的山西省内，资源储量超 8000 万吨，设计生产规模 120 万吨/年。煤炭发热量高，含硫低、灰分低，是工业食粮中的精品，畅销全国电力、冶金、建材等多个行业。轻煤、中煤（动力煤）比例 0.4。

- 生产情况：年产 120 万吨，主产煤种为气煤及气精煤，配备自有洗煤厂，入洗率达百分之百，主要为配焦使用（可降低成本），洗煤比例 25% 以上就有利润，洗煤工艺由跳汰选煤到重介选煤。原煤热值 3400-4200 大卡，气精煤热值可达 6300 大卡。安全检查常态化，保供以保安全的前提下可以小幅增产。产能从 2020 年有小幅减少，主要由于 2021 年环保、安检力度较大。

## C 煤矿：

- 产能情况：年产能 240 万吨，1-5 月份由于自身原因（煤矿断层、漏顶）产量较少，6 月份恢复正常生产，月产量 20 万吨。按核定产能生产。
- 煤制情况：开采 8#、11#、13# 号原煤，入洗后电煤热值为 5000 大卡硫 0.6 以下。
- 销售情况：只进行地销，不发运港口，目前销售正常，每日维持即产即销。

## D 煤矿

- 产能情况：位于山西省内，建设年产原煤 500 万吨的大型现代化矿井；配套建设选煤厂，矿井原煤全部入洗；配套铁路专用线。建设装机容量 2x13.5 万千瓦的煤矸石发电厂并配套建设以煤矸石、粉煤灰为原料的新型建材厂；建设煤制 20 万吨/年二甲醚厂。工业园区总投资 63 亿元。形成煤-电-煤化工产业链，实现循环发展。
- 产能情况：日产量可达 3 万吨，核定年产能 500 万吨，设计年产能 800-1000 万吨。目前已完成年产能 800 万吨左右，正在申请重新核定产能为 1000 万吨。
- 煤制情况：生产热值 3800-4200 的原煤，直供电厂使用，不外销；入洗后热值 5000，硫 0.3 内水 1，为优质低硫低水煤。
- 销售情况：每周在中国煤炭交易中心进行竞拍，中标客户坑口取货。
- 后市预期：目前电厂亏损严重，采煤成本远远低于销售价格，让利空间很大，政府为了保民生肯定会采取压制煤价的做法，个人对后期煤价较为悲观，6 月高位暂稳后可能会大幅下跌。

## A 站台

- 基本情况：目前站台运营模式为外采外销，也可以代发代销。站台存煤能力为 600 万吨，目前存煤 3 万吨。
- 批车及发车情况：今年铁路计划相对去年偏宽松。后期考虑做直达煤，明年发运目标为 100-200 万吨。近期地销采购量少，且港口发运倒挂严重，贸易商恐于降价风险发运情绪较差，发车情况较少。

## A 贸易商

- 基本情况：是一家主要以煤炭产业为主的综合物流园，主要功能板块有：煤炭矿石加工储配、建材陶瓷仓储物流、公铁水货代联运、农畜产品分销转运。共有 35 个场地，每个场地存煤能力 5 万吨，目前存煤不到 1 万吨。每年吞吐量 600 万吨左右。
- 贸易情况：采购山煤以及中煤的原煤，入洗后销售，洗煤指标：CV5500/S1.0 以内/内水 10 以内。
- 后市判断：目前同朔地区煤矿地销采取竞拍模式，采购困难，供需关系整体偏紧，叠加近期港口倒挂现象，短期内观望心态较多。

## E 煤矿

- 产能情况：位于陕西省榆林市府谷县，属资源整合基建矿井，矿井保有储量 2631 万吨，设计可采储量 1884.5 万吨。煤质为低灰、低硫、高热优质动力及化工用煤。矿井设计能力为 120 万吨/年，服务年限为 10.2 年。
- 生产情况：环保安全对生产影响，检查几天停几天，检查频繁。按核定产能出产，不超产，两班倒，一班检查一班产。榆林府谷县 80% 以上民营矿，40/77 在生产，还有 4 家倒工作面。6 月安全月。榆林限价主要限制大矿，国营矿，对民营矿影响不大。但产量有所下降。增产可以 50% 以上，但有煤管票限制。以煤管票确定产能，按月发放。

- 销售情况：限价政策，涨幅不能过大，货源稀少。化工用煤对硫份等要求较高，主要坑口销售。主要销往山西站台，神华外购，山东河北，钢铁（喷吹煤）水泥化工等下游。定价大部分参与招标竞拍，榆林交易中心，没有周期性，分批次。其他都是地销。没有长协量。
- 后期预期：由于供不应求，价格下降较难。煤价难以企稳，有库存就降价，无库存就涨价。

## F 煤矿

- 产能情况：公司经营范围为煤炭生产、加工、存储及销售。矿井核定生产能力为 300 万吨，矿井保有地质储量 13757 万吨，可采储量 7412 万吨，剩余服务年限 19 年，选煤厂 1 座，年入洗能力 300 万吨。
- 生产情况：日产万吨。上半年 150 万吨左右。增产最多可以增加 10%。偶有流拍、顶仓并导致停产。安全环保检查严格，产量较往年有小幅下降。
- 销售情况：货源紧缺，销售较好，没有长协量。主要通过竞拍的方式进行销售，起拍价参考周边煤矿，最高成交价按国家政策有限制，但由于货源稀少，买家抢购，最高成交价成为挂牌价。
- 后市预期：短期内煤价没有下跌动力。

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1294 号

投资咨询部负责人 王克强 wangkeqiang@htfutures.com

从业资格号： F0286407

投资咨询号： Z0001299

黑色板块研究员 赵若晨 zhaoruochen@htfutures.com

从业资格号： F3076218

#### 分析师承诺：

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

#### 法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

#### 郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。