

煤矿产能核增实行产能置换承诺解读

2021 年 7 月 30 日 星期五

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。煤矿基本按照政府核定产能计划进行生产，并通过发放煤管票等方式控制产能释放。在 6 月初对动力煤产地的调研中，我们发现部分矿有增加核定产能的计划，但是手续和审核还需要一定时间。

上周，国家发改委在榆林、鄂尔多斯等地调研后发布关于做好 2021 年能源迎峰度夏工作的通知。通知提出，加快推进煤炭优质产能释放。各产煤地区要组织指导煤炭生产企业在确保安全的前提下科学组织生产，保障稳定生产；晋陕蒙等重点产煤地区要带头落实增产增供责任，加快释放优质产能。加强储煤设施建设，提升电煤库存水平。煤炭企业要积极整合资源，完善储煤设施，落实最低最高库存制度，确保迎峰度夏发电用煤基本需求。鼓励有条件的地方和企业，在煤炭生产地、消费地、铁路交通枢纽、主要中转港口建立煤炭产品储备，按照合理辐射半径，培育建设一批储煤基地。发电企业要提前做好电煤储备工作，避免出现缺煤停机情况。

投资咨询业务资格：

证监许可[2011]1294 号

投资咨询部

黑色金属组

王克强

投资咨询部负责人

wangkeqiang@htfutures.com

从业资格号：F0286407

投资咨询号：Z0001299

赵若晨

黑色板块研究员

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。

事件摘要：

近日，国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司、国家矿山安全监察局综合司联合印发通知，鼓励符合条件的煤矿核增生产能力，对煤矿产能核增实行产能置换承诺制。2022年3月31日前提出核增申请的煤矿，不需要提前落实产能置换指标，可采用承诺的方式进行产能置换，取得产能核增批复后，在3个月内完成产能置换方案。

事件点评：

首先，煤矿产能置换是指通过市场化手段，淘汰煤矿落后的产能，实现产业升级，进而控制行业产能。由于供给侧改革以来，大多数煤矿都按照核定产能生产，那么煤矿想要增产就要增加核定产能。按照《通知》，煤矿在未完成产能置换方案的前提下，允许先进行煤矿核定产能的增加。在此背景下，新旧产能可以一起生产，不仅提高了增产的效率，缩短了时间周期，更是能使产能有明显的增量，新增核定产能成为了净增量，使产能快速有效的释放。

《通知》还要求取得产能核增批复后，在3个月内完成产能置换方案。说明产能在3个月后还继续能得到有效控制，只是在下游电厂迎峰度夏的关键紧张时刻，增大产量来缓解供不应求的压力。整个通知建立在不打破控制产能的前提下，有序进行临时的增产。据了解，此次通知包含了井工矿和露天矿，而露天矿增产速度较快，预计能在一定时间内看到产量增加的效果，煤价打开了下行通道，应注意价格波动风险。

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。