

# 动力煤产业链系列专题报告： 供给端结构性分析

2021 年 6 月 23 日 星期三



## 摘要

- 产能温和扩张，产量有序释放：由于煤炭行业淘汰落后产能的任务在“十三五”规划下基本完成，2021 年起市场淘汰或自然关停可能将成为退出产能的主要因素，产能置换后的矿井将逐渐投产，有效产能显著提升，供应保障能力增强。但受到环保、安全等压力的增加，许多新建或扩建的煤矿进度放缓，像行业内较为期待的“郭家滩”、“巴拉素”等大矿需要一定时间建完投产，预计至少明年才有产量释放。
- 供给侧改革指引产能布局集中化：我国煤炭资源北多南少，西富东贫，主要集中在华北和西北地区。在供给侧改革的指引下，十三五规划中的生产布局更集中于西北地区，在去产能工作的政策得到有效执行后，煤炭产业的集中度也进一步提升。
- 政策影响下的供给弹性：我国煤炭供应有较好的弹性，且政策是影响供应端最主要的不确定因素。

## 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：

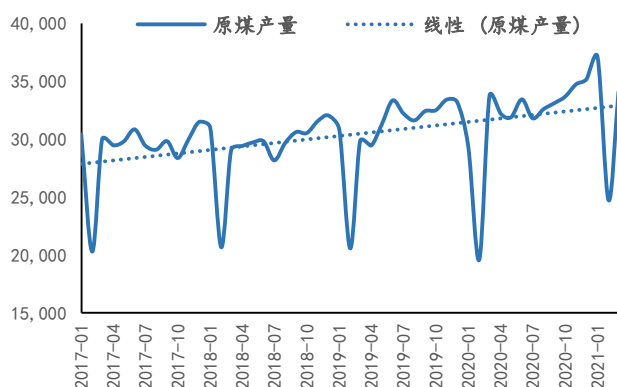
本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 一、产能温和扩张，产量有序释放

2016 年 2 月供给侧改革正式拉开了序幕，国务院发布了《国务院关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》。意见中提出了明确的工作目标：在近年来淘汰落后煤炭产能的基础上，从 2016 年开始，用 3 至 5 年的时间，再退出产能 5 亿吨左右、减量重组 5 亿吨左右，较大幅度压缩煤炭产能，适度减少煤矿数量，煤炭行业过剩产能得到有效化解，市场供需基本平衡，产业结构得到优化，转型升级取得实质性进展。之后，12 月国家发改委和能源局联合发布了《煤炭工业发展“十三五”规划》，《规划》目标指出，到 2020 年，化解淘汰过剩落后产能 8 亿吨/年左右，通过减量置换和优化布局增加先进产能 5 亿吨/年左右，到 2020 年，煤炭产量 39 亿吨。经过不懈努力，煤炭行业提前两年完成了“十三五”去产能目标，2019 年国家发改委、工信部和能源局发了《2019 年煤炭化解过剩产能工作要点》来巩固煤炭去产能成果和提高煤炭产业集中度。截止 2020 年年底，全国规模以上企业煤炭产量 38.4 亿吨，同比增长 0.9%。全国煤炭日产量持续保持 1100 万吨左右的较高水平，煤炭供应总体平稳。

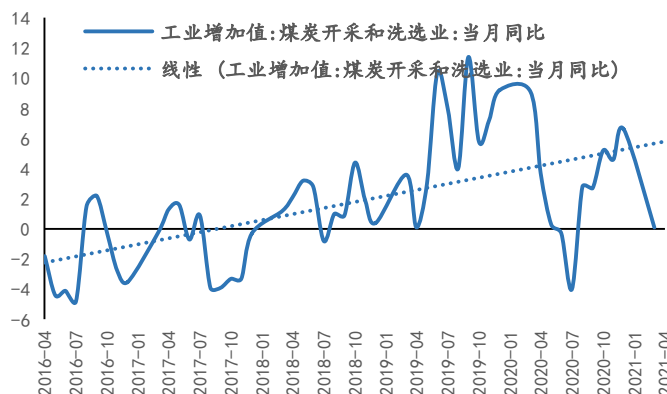
2021 年，是“十四五”规划的开局之年，各省提出了合理控制煤炭开发，提高煤炭清洁高效利用水平，走绿色发展之路。在“碳达峰”和“碳中和”的大前提下，控制开发和绿色发展预计成为主旨。在供给侧改革，“十三五”和“十四五”的煤炭行业发展背景下，随着僵尸煤矿、落后和不安全的煤矿、达不到环保和质量要求的煤矿等煤矿的退出，原煤的产能结构优化，产能温和扩张，今年出现产能激增的可能性很小，产量预计出现有序释放的节奏。

图：原煤产量



数据来源：中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：工业增加值:煤炭开采和洗选业:当月同比



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

由于煤炭行业淘汰落后产能的任务在“十三五”规划下基本完成，2021年起市场淘汰或自然关停可能将成为退出产能的主要因素，产能置换后的矿井将逐渐投产，有效产能显著提升，供应保障能力增强。但受到环保、安全等压力的增加，许多新建或扩建的煤矿进度放缓，像行业内较为期待的“郭家滩”、“巴拉素”等大矿需要一定时间建完投产，预计至少明年才有产量释放。

图：2021 年总计新增产能

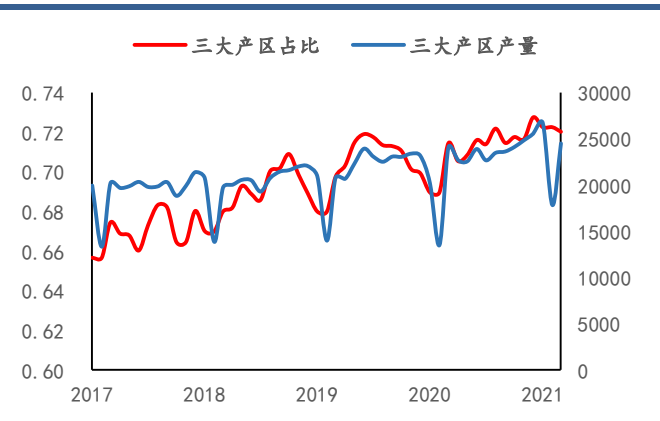
序号	地区	新增产能（万吨/年）
1	陕西	360
2	内蒙古	1200
3	甘肃	800
4	宁夏	60
总计		2420

数据来源：公开资料整理、海通期货投资咨询部

## 二、供给侧改革指引产能布局集中化

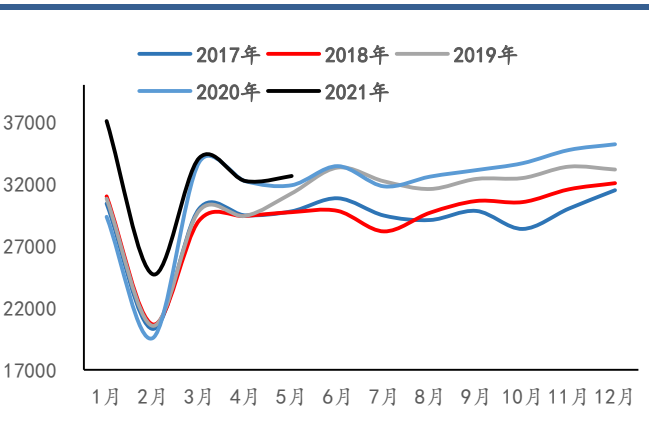
我国煤炭资源北多南少，西富东贫，主要集中在华北和西北地区。在供给侧改革的指引下，十三五规划中的生产布局更集中于西北地区，在去产能工作的政策得到有效执行后，煤炭产业的集中度也进一步提升。煤炭产业的集中化使区域资源矛盾更加凸显。所以，“西电东送”的实施和落实也使煤炭产业集中化成为了可能。目前来看，山西、陕西、内蒙古三地产量超过 5000 万吨每月，称为三大产区，产量占比超 70%，其他 1000 万吨以上的还有新疆和贵州地区。从下图可知，三大产区产量逐年上涨，占比也逐渐升高。而在另一方面，虽然在“碳中和”的背景下，环保安全检查常态化，新增产能的投资意愿有减弱的迹象。但还是有新建产能投产，大部分都在陕西省和内蒙古之内，其新建产能的占比在 60% 以上。

图：三大产区产量&占比



数据来源：中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：原煤总产量



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

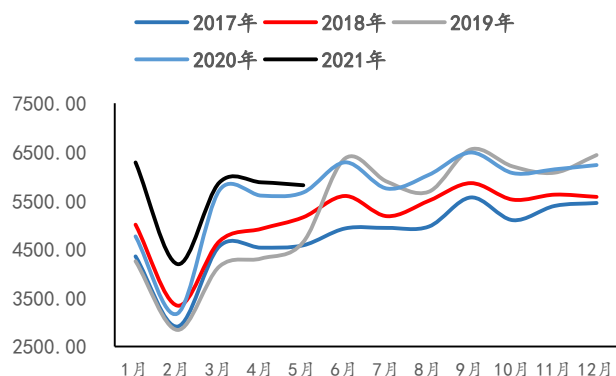
一般来说，由于大型煤矿会受安检、环保等因素的影响较小，且大型煤矿为了市场份额愿意让利，使得对其他中小型煤矿形成生存压力。我国在中东部和西南地区尚存的中小型煤矿在资源逐渐枯竭和生存空间挤压的影响下逐步退出。根据能源局数据显示，截至 2020 年底，全国 30 万吨/年以下煤矿 1129 处、产能 1.48 亿吨/年，较 2018 年底减少 911 处、产能 1.04 亿吨/年，降幅分别达 45%、41%。预计后期煤炭产能布局重心会继续向晋陕蒙新等资源禀赋好、竞争能力强的地区集中。

煤炭企业为了转型升级而进行的战略性重组也因此大力推进，其中有代表性的如：神华集团与国电集团合并重组为国家能源投资集团，山东能源与兖矿集团联合重组成立新山东能源集团，中煤能源兼并重组国投、保利和中铁等企业的煤矿板块，山西省战略重组成立晋能控股集团和山西焦煤集团，甘肃省、贵州省、辽宁省分别重组成立甘肃能源化工投资集团、盘江煤电集团、辽宁省能源集团。国家能源集团、晋能控股集团、山东能源集团、中煤能源集团等 4 家煤企产量超过 2 亿吨，陕西煤业化工集团、山西焦煤集团等 2 家煤企产量超过 1 亿吨，煤炭产业集中度增强。预计在“十四五”规划的指引下，或将组建 10 家亿吨级煤炭企业推动业内企业兼并重组，随着煤炭企业兼并重组步伐加快，未来煤炭行业集中度将进一步提升。

### 三、政策影响下的供给弹性

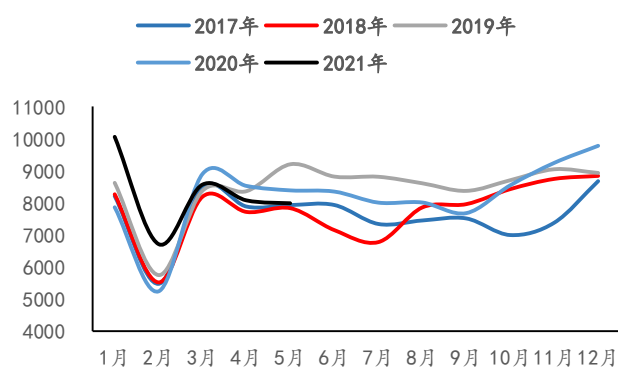
在国家政策的有序指引下，我国现存煤矿基本按照核定产能生产，产能温和有序释放。但在季节性保供的政策下，煤炭的供给还是可以有较为显著的增加。以去年冬季为例，由于冷冬的来临，东北地区煤炭面临供应不足的问题，内蒙古召开 2 次会议出台保供政策，使得原计划持续到 2012 年 6 月的内蒙古倒查 20 年行动中断，2020 年 10 月起内蒙古的同比降速实现收窄，且到 11 月后产量超越往年，创下历史同期新高。由下图可以得知，内蒙古产量从一开始因倒查 20 年行动的不及往年，到超越往年，才用了短短 1 个多月的时间。究其原因，内蒙古产量的快速增长与采矿的方法有关。采矿方法可大致分为露天开采、地下开采和液体开采 3 种基本采矿方法，其中又以露天开采和地下开采为主。露天开采即在露天条件下，将埋藏较浅的矿石，从矿坑露天矿、山坡露天矿或剥离露天矿进行开采，包括挖掘一系列顺序的沟槽；地下开采是将埋藏较深的矿石，在地下采用自然支护、人工支护及崩落采矿方法将矿石开采出来。使用露天开采的煤矿称之为露天矿，而使用地下开采的煤矿称之为井工矿。内蒙古地区露天矿占比较多，而开采及运输更为方便，且比井工矿安全，所以产量相比于其他井工矿较多的地区，可以有较为快速、稳妥的提升。

图：陕西原煤产量



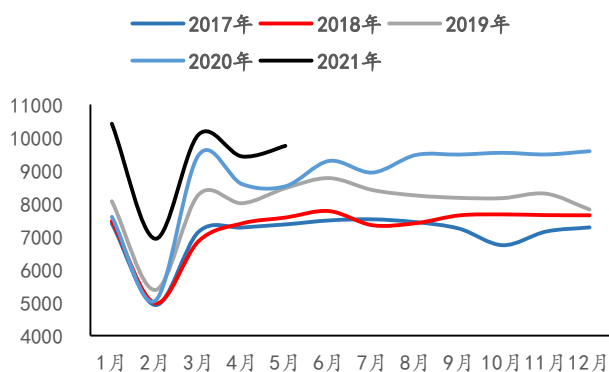
数据来源：中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：内蒙古原煤产量



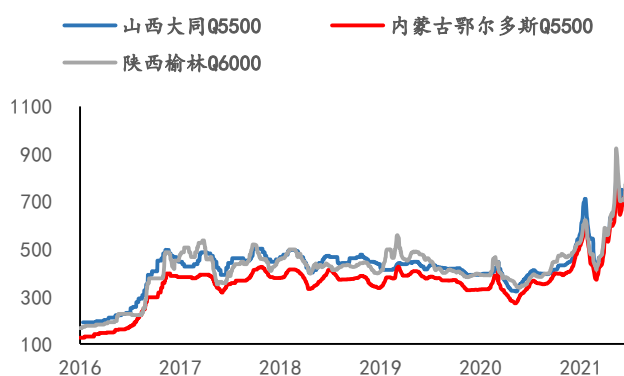
数据来源：中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：山西原煤产量



数据来源：中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：主坑口价格



数据来源：中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

除此之外，国家还以煤炭运销管理票据（煤管票）的方式来加强陕蒙地区运销环节的管理，在我国，煤炭经营销售必须经过审批取得许可证才方可，没有专用的票，经营销售煤炭是违法的，所以煤炭销售必须要带煤管票，各地的煤管站就是专门检验煤管票的，没有煤管票是不允许煤炭外运的，具体的额度是相关部门按煤矿的核定产能来分配发放。所以，有多少票才能拉运多少煤。在 2021 年年初冬季保供政策开放了煤管票的限制，并且在春节期间为了确保煤炭产量充足以及疫情防控原因，产地内许多大中型矿都有减少假期甚至不停工的情况促使三大产区煤炭供应量得到保证并高于历史同期。煤炭的另一重供应弹性即为进口煤，虽然我国进口煤整体体量占供应量不足 10%，但煤炭需求基数大，进口煤也是煤炭供应不可或缺的一部分。我国煤炭进口有限制制度，当国内供应短缺的情况下，进口额度的或可适度放开，所以进口煤也使供应弹性增加。



整体来说，我国煤炭供应有较好的弹性，是什么原因导致动力煤近期因供需错配发生价格快速上涨呢？主要因为安全环保政策的矛盾性。在今年5月份开始的疯狂涨势之前，4月上旬发改委已经召集大型煤电及相关企业召开会议，会议提出由于一季度煤炭价格过高，要求各煤矿生产企业按照冬季最高产量组织生产。政策传导至落地是需要时间的，产区对政策的口头反映略有钝化，可谓“远水解不了近渴”。但是，还没有等政策落地，4月份山西赤峪煤矿、贵州东风煤矿以及新疆丰源煤矿连续发生的三起矿难使增产保供政策的落实蒙上了阴影，迫使煤矿安全检查升级。三大产区中，山西部分煤矿停产整顿，内蒙古部门煤矿停发煤管票一周，陕西以分局监察为主、省局抽查为辅的方式，对全省所有生产煤矿进行超能力生产监察。产区煤矿都按照核定产能生产，供应有小幅收紧。同时，环保检查也开始逐步介入，安全环保检查的常态化使供应难有增量。可以说，政策是影响供应端最主要的不确定因素。那么在七一以后，全国安全环保检查陆续结束，保供政策预期较强，供应预计或有明显提升。

#### 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。