

迎峰度夏，尖峰时刻：2024 年动力煤产地调研及后市展望

报告要点

2023 年国内原煤产量增至 47.1 亿吨，增产幅度同比下降。增幅收窄背后的原因有哪些？安监及环保政策频发，产地对后市产量计划如何？新的一年长协保供执行情况如何？迎峰度夏前，市场如何展望今年旺季？带着这些问题，我们在夏季需求启动初期赶往产地，了解企业实际生产经营情况。

摘要：

近期主产区生产情况正常，5 月初价格回暖促进出货，库存压力不明显。近期坑口煤矿生产正常；淡季电厂长协拉运不积极，但非电需求与往年同期水平相差不大；矿上排队拉煤车辆不多，集运站外排队上煤车辆较多；多数受调研煤矿表示库存正常；侧面了解今年内矿上顶仓情况较少，整体看主产区库存压力不明显。

强监管下坑口增产意愿不足，部分区域产能产量均出现下滑。环评、置换指标影响核增产能落地，部分区域产能接续不足。安全环保检查严格且趋于常态化，区域内有能力增产矿方提产意愿不强；黄河治理可能导致约 2000 万吨左右产能停产。此外，产量不足、价格下跌导致长协保供煤炭热值依然偏低；安全费提取标准、资源税、矿山恢复管理基金计提等因素导致吨煤成本上升，进一步挤压矿端利润。

煤电长协签约量有所下降，但多种因素作用下市场煤流动性改善程度有限。受国家政策变动影响，2024 年长协未公布明确的总量目标，且对履约率考核要求有所降低，多省长协签订量下滑；但由于总产量下降、地销需求增长、进口冲击等多重因素，港口市场煤流动性改善程度有限。电煤长协执行价格多以政策要求区间顶格执行，部分时段电厂履约积极性不高。

旺季预期支撑短期煤价，提前备货预支部分旺季行情，全年煤价震荡区间收窄，中枢同比下移。短期来看，旺季尚未完全兑现，煤价相对抗跌；但水电出力好挤压火电需求，港口、电厂库存仍居历史偏高位，上涨行情需等待旺季需求进一步释放。需要警惕，一旦旺季预期落空，煤价存在较大回调的可能。中期来看，尽管产地供应严格遵守年度目标，但进口煤的持续冲击、清洁能源的持续挤压使全年煤炭供需形势仍相对宽松。长协比例下降有助于释放市场流动性，预计 2024 年煤价价格震荡区间收窄，中枢同比下移。

风险因素：经济政策、地缘关系、极端天气

能源转型与碳中和组

研究员：
朱子悦
从业资格号 F03090679
投资咨询号 Z0016871

研究员：
张默涵
从业资格号 F03097187
投资咨询号 Z0020317

研究员：
王鹤蓉
从业资格号 F03091767
投资咨询号 Z 0019893

【中信期货能源转型与碳中和】从煤炭储备政策看我国煤炭供需矛盾衍变——专题报告 20240418

【中信期货能源转型与碳中和】产业政策系列（一）：能耗政策对大宗商品的影响分析——专题报告 20240430

【中信期货研究】《2024—2025 年节能降碳行动方案》对大宗商品的影响——点评报告 20240530

目录

摘要： 1

一、产地动力煤调研基本情况..... 3

二、近期坑口生产及销售情况..... 3

 1、 产销情况：多数煤矿生产正常，顶仓情况较少..... 3

 2、 运输情况：请车计划易获批，发运倒挂仍存在但同比有改善..... 3

三、强监管下的坑口生产..... 4

 1、 多重因素影响产能核增落地，吨煤成本整体上升..... 4

 2、 安全强监管，煤矿增产能力及意愿不足..... 4

 3、 环保力度增强，黄河治理导致部分产能关停..... 5

四、减量的长协煤..... 5

五、坑口非电需求分化..... 6

六、铁路运费优惠分析..... 6

七、2024 年国内动力煤市场展望..... 7

 1、 短期展望：迎峰度夏预期落空之前，煤价易涨难跌，价格仍有窄幅上行空间..... 7

 2、 长期展望：2024 年煤价震荡区间收窄，重心下移..... 7

免责声明..... 9

图目录

图 1： 某国有矿生产情况..... 4

图 2： 某集运站磅房 4

图 3： 晋陕蒙三省原煤产量实际情况及计划..... 5

图 4： 化工行业周度耗煤量..... 6

图 5： 甲醇耗煤量 6

一、产地动力煤调研基本情况

调研目的：（1）多项安监及环保政策出台，对 2024 年晋陕蒙煤矿产能核增、计划及实际生产影响，评估 2024 年产量；（2）探究 2024 年煤电长协签订及执行情况，以及对比上一年的变化；（3）迎峰度夏前动力煤市场展望。

调研时间：2024 年 5 月 27 日-5 月 31 日。

调研地区：内蒙鄂尔多斯、陕西神木和府谷地区、山西忻州地区。

调研对象：5 家煤矿、3 家发运站、1 家兰炭产业园、2 家煤炭交易中心。

本次调研对象覆盖全产业链。5 家煤矿覆盖晋陕蒙等核心煤炭生产地区，以国有矿为主，兼有井工矿（4 家）也有露天矿（1 家），生产煤种包含广泛，原煤热值覆盖从 4000 大卡至 5800 大卡，商品煤覆盖动力煤、冶金煤、化工煤、煤泥等煤种。调研 2 家发运站分别位于宁武线及瓦日线上，地理位置优越，周边煤源丰富，发运至环渤海港口的市场化用户较多，能够较好反映市场情绪。

二、近期坑口生产及销售情况

1、产销情况：多数煤矿生产正常，顶仓情况较少

生产方面，受调研煤矿以国有矿为主，生产量受集团调配，截至调研日基本生产正常，其中有 1 家井工矿表示因检修处于暂时停产状态。

销售方面，部分煤矿表示淡季电厂长协拉运不积极，但非电需求与往年同期水平相差不大；矿上排队拉煤车辆不多，集运站外排队上煤车辆较多；多数受调研煤矿表示库存正常，一家煤矿表示当前库存同比偏高，侧面了解今年内矿上顶仓情况较少，整体看主产区库存压力不明显。

2、运输情况：请车计划易获批，发运倒挂仍存在但同比有改善

所调研的两家发运站今年以来发运量有所分化，其中全链条模式站台发运量同比增长，主因为今年倒挂时间较短，5 月上旬维持满发；代发业务站台发运量同比下降。近期、尤其近十天坑口价格涨幅高于港口，利润主要集中于矿端，发运倒挂较明显，因此近期站上停发，库存储备较低，太原局今年请车计划容易获批。汽运方面，道路状况较好，调研团所经道路畅通。

图 1： 某国有矿生产情况



数据来源：中信期货研究所

图 2： 某集运站磅房



数据来源：中信期货研究所

三、强监管下的坑口生产

1、多重因素影响产能核增落地，吨煤成本整体上升

环评、置换指标影响核增产能落地，部分区域产能接续不足。受调研 5 家煤矿中，共有四家存在保供核增情况，核增量在 100-500 万吨/年不等，但 2023-2024 年间核增量基本持平。个别煤矿表示核增手续还在办理过程中且进程较慢，且有保供期间超产的产能未通过环评手续情况；有煤矿表示需产能置换指标以落实核增产能，但当地要求在省内购买；剩余一家于 2012 年产能达峰后稳定生产无新增，限制因素主要为资源接续、配套基础设施产能不足。

产量不足、价格下跌导致长协保供煤炭热值依然偏低。走访了解长协保供煤炭热值依然偏低，一方面限制超产、煤层变薄等因素导致部分煤矿产量降低，保供量完成难度增加，矿端更倾向于直接销售原煤；另一方面长协价低于市场煤现货价格，尽管国有矿普遍按规定长协价格执行，但民营矿对于长协执行价履约有抵触心理，导致保供煤热值偏低的情况一直没有改善。

安全费提取、资源税、矿山恢复管理基金计提等因素导致吨煤成本上升。本次调研煤矿资源禀赋及配套设施情况差异较大，开采完全成本在 190-400 元/吨不等。总结来看，人工及电价、安全费提取标准、资源税、矿山恢复管理基金计提等是影响成本的主要因素；对于智能化矿井，固定成本占比较高，因此产量波动对吨煤成本有直接影响，产量提高有助于摊平成本。

2、安全强监管，煤矿增产能力及意愿不足

安监从严，矿端增产意愿不足。走访途中多家矿方表示今年安监及环保力度仍较强。山西省“回头看”或持续至年底，安全环保检查严格且趋于常态化，区域内有能力增产矿方提产意愿不强，近期山西恢复夜班生产对产量的提升作用有限。山西某煤矿公司预计 2024 年产量仅能完成计划目标的 90%。

客观上仍有提产空间，重点关注政策指引。虽然调研的几家公司在 2024 年主动增产意愿不足，但煤矿也表示，如有政策要求，仍有一定的提高产量的空间。受调研煤炭中部分表示：今年产量降低主要是不让超能力生产，前几年超产的释放部分不能生产；保供三年累计超产量约在 9.4%，但今年政策趋严因此将不会超产。以山西省为例，2024 年前四月山西省原煤产量 3.7 亿吨，同比下降 7800 万吨（-17%），调研首日受访单位表示省政府、省能源局在释放积极信号，预计下半年在确保安全的情况下，充分释放优质产能，产量会止跌，后面逐步恢复，完成全年 13 亿吨产量目标。因此，在利润逐步下行背景下，政策对产量指引力度明显增大。

图 3： 晋陕蒙三省原煤产量实际情况及计划

单位：亿吨	2023A	2024E	2024M1-4	y-o-y
山西	13.78	13	3.69	-16.9%
陕西	7.61	7.8	2.4	+0.6%
内蒙	12.1	12	4.2	-3.5%

资料来源：公开资料搜集，国家能源局，中信期货研究部

3、环保力度增强，黄河治理导致部分产能关停

黄河治理的一大要务在煤矿区生态修复和治理。黄河流域是我国主要煤炭产区，年产量占全国七成，但煤炭开发严重干扰生态环境，加剧水资源短缺，导致生态恶化。煤炭开采引发地下水位下降、地表沉陷，影响生态系统结构功能，尤其在干旱半干旱区加剧土地沙漠化，对流域生态修复构成挑战，需协调煤炭开采与生态保护，实现可持续发展。

黄河治理可能导致约 2000 万吨左右产能停产。据了解本次黄河流域生态环境治理力度较大，其中对黄河干流及重要支流沿线 1 公里内煤矿影响较大，涉及矿区、特别是露天矿均在停产状态，据不完全统计停产煤矿产能约两千万吨左右，主要影响山西及陕西，对内蒙影响有限。

四、减量的长协煤

煤电长协签约量有所下降，部分时段电厂履约积极性不高。据了解，2023 年山西长协签订电煤保供任务共 6.2 亿吨，2024 年下降 6.5%至 5.8 亿吨；2023 年内蒙长协签订电煤保供 9 亿吨以上，2024 年合同量下降 10%以上至 8.3 亿吨。长协量下降原因主要受国家政策变动影响，2024 年长协未公布明确的总量目标，且对履约率考核要求有所降低。此外，煤炭供需矛盾缓解后，电厂对长协履约的积极性出现下降。走访的几家煤矿都有长协保供任务，2023 年部分矿方表示未 100%完成保供任务，主因为当年 4-5 月电厂单方面毁约；2024 年受煤价下滑影响，从 2 月份开始部分保供电厂单方面取消保供合同，当市场价低于长协价 10 元左右电厂就可能违约。此外，由于长协供应热值较低，在旺季无法顶峰出力提高负荷，因此电厂仍需要采购部分高卡现货煤炭或进口煤，2023 年开始沿海

电厂大幅提高进口煤采购，今年 1-4 月进口烟煤中澳煤占比高达 39%。

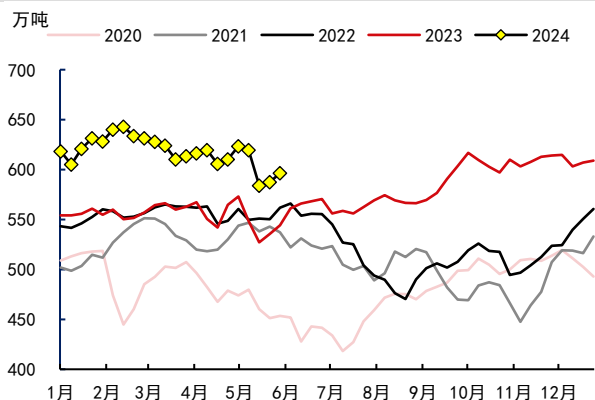
电煤长协执行价格多以政策要求区间顶格执行。据了解，当前山西地区坑口煤矿长协价按照 570 元/吨 5500 大卡顶格执行，其他煤质根据卡数相应打折。但个别地区存在超限价结算情况。

尽管部分区域长协量下降，但由于总产量下降、地销需求增长、进口冲击等多重因素，港口市场煤流动性改善程度非常有限。以山西为例，2024 年山西省电煤长协量较 2024 年同比下降 0.4 亿吨，但产量下降预期达 0.7 亿吨以上，区域内长协量下降伴随着产量整体下降，因此市场煤流动性实际并未明显改善；内蒙地区在产量维稳情况下长协量有所下降，释放一定现货流动性，但地销需求增长，叠加沿海受进口煤冲击，对港口市场的流动性改善并不明显。今年 1-5 月，环渤海港口调入量同比下降超 1900 万吨。

五、坑口非电需求分化

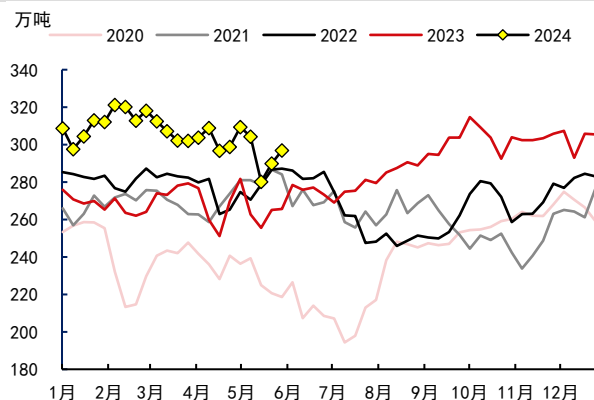
非电需求整体企稳，不同行业情况分化。受电石需求不足因素压制，受调研兰炭装置开工率同比偏低。据了解 2024 年该装置产能利用率约在 50%-60%，集团内煤炭采购价在 800 元/吨左右，综合成本上千元，但当前售价约在 900-1000 元/吨，利润差导致开工意愿不高。化肥行业耗煤量同比增长明显，其中甲醇行业贡献 60% 化工耗煤增量，因为产能扩张推动耗煤量提升。

图 4： 化工行业周度耗煤量



数据来源：CCTD，中信期货研究所

图 5： 甲醇耗煤量



数据来源：CCTD，中信期货研究所

六、铁路运费优惠分析

铁路优惠政策刺激二季度发运量回升，部分迎峰度夏需求前置。2024 年 4 月多个地方铁路局及站台发布煤炭运费优惠政策，根据运量阶梯调整下浮运价 10%-30%，如瓦日线，唐包线运费优惠较为明显，受调研中瓦日线上集运站受益于运费下调 30% 发运量有所增长。此外据悉部分地方铁路和部分路段原先上浮的

运费取消。太原局及大秦线未涉及下调优惠，因而被其他铁路运费优惠分流了部分货源，但导致发运量偏低的主因还是倒挂。

警惕政策结束后，因运费上升带来发运成本增长。预计6月底运费优惠政策结束后，部分区域到港口可能带来60-70元/吨运费增加，导致：（1）港口倒挂加剧，涉及铁路发运量下滑；（2）旺季运输成本增加，可能导致港口价格上涨；（3）部分无优惠政策的线路发运量回流。

七、2024 年国内动力煤市场展望

1、短期展望：旺季预期支撑短期煤价易涨难跌，警惕预期落空引发价格回落

5月提前备货预支旺季行情。5月份，坑口生产仍受环保和安监等因素限制，市场对供应放量预期较谨慎，随着日耗底部回升、电厂库存同比增幅转负、部分非电需求阶段性好转，电厂及贸易商采购需求偏强，叠加大集团外购的连续调价助推情绪，煤炭市场情绪升温，现货价格连续提涨。但这更多是基于对旺季预期的提前备货，表现在中下游持续累库、但终端对高煤价的接受力度减弱，因此市场情绪降温，成交价格僵持。

迎峰度夏备货相对充足，短时旺季尚未完全兑现，煤价相对抗跌；存在边际需求或超预期因素支撑刺激煤价上涨可能，但上行高度受限，且需警惕预期落空引发价格回落。近期产地复产预期增强但实现兑现力度有待验证，电厂日耗仍有季节性上行空间，化工侧复工复产提振非电需求小幅增长，整体呈现供需双增态势，煤价在旺季预期支撑下易涨难跌。但南方强来水向上游辐射利好水电出力，港口特别是电厂库存仍居历史偏高位，上行阻力较大，6月份或以震荡调整为主，上涨行情仍需等待旺季需求进一步释放，且上行高度受限。警惕旺季预期落空带来的煤价大幅回调。

2、长期展望：2024 年煤价震荡区间收窄，重心下移

尽管产地供应严格遵守年度目标，但进口煤的持续冲击、清洁能源的持续挤压使全年煤炭供需形势仍相对宽松。整体来看，本次调研了解情况基本符合我们之前对市场的研判，主产地产量严格遵守产能上限及年度产量目标。预计2024年国内原煤产量存在较大减产可能。进口煤的持续很大程度上对冲了国内减产的影响，夏季虽然气温偏高，但水电的同比改善、清洁能源发电持续提高都对煤电起到加压作用，全年煤炭供需形势相对宽松。

长协比例下降有助于释放市场流动性，预计2024年煤价价格震荡区间收窄，中枢同比下移。2024年国内动力煤供需趋于宽松的形势下，全年中枢水平有望同比进一步下移，下方成本支撑更加显著。此外，由于长协煤数量及占比高位

回落，预计市场煤流动性逐步补充，现货价格震荡区间有所收窄。需要关注的是，随着供应弹性增强，经济政策、地缘关系、极端天气等带来的不确定性风险较大，边际供需变化将带来更多阶段性的行情。

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货给予阁下的任何私人咨询建议。

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>