

2017 年西北地区动力煤调研报告

动力煤 肖桃

一、调研情况说明

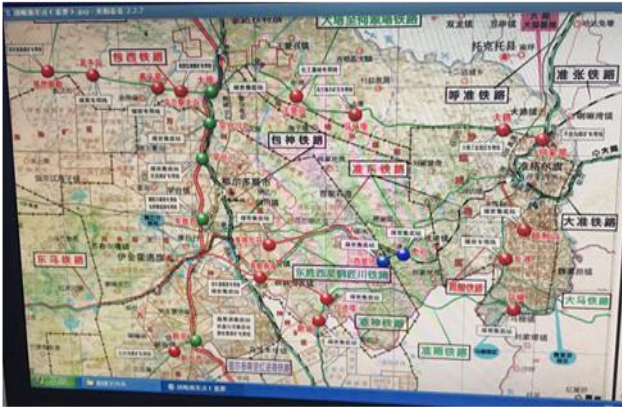
调研目的：自 2017 年 1 月 3 日以来，北方环渤海港口煤炭库存一路走低，从 1281 万吨下降至 3 月 14 日两会结束时的最低 994 万吨，之后又逐日回升至 3 月底的 1609 万吨；而现货却相对坚挺，发热量 5500 的动力煤达到 790 元/吨。受安监、环保、运力等多重因素影响，两会过后现货有一轮下跌的市场预期终究未能兑现。相反，期货市场走出 22% 的上涨行情。

本次调研希望通过调研，了解两会后煤炭企业复产情况，生产、发运意愿和运力情况，对第二季度的煤炭供需情况、煤企及贸易商对后市煤炭现货价格走势的判断分析。

调研地区：内蒙古鄂尔多斯地区、陕西榆林神木地区煤炭集团企业及下属煤矿、发运站、煤炭交易中心等。

调研方式：与煤炭企业、发运站、贸易商、煤炭交易中心座谈。

调研路径：鄂尔多斯—榆林神木—鄂尔多斯。



资料来源：WIND 中电投先融期货

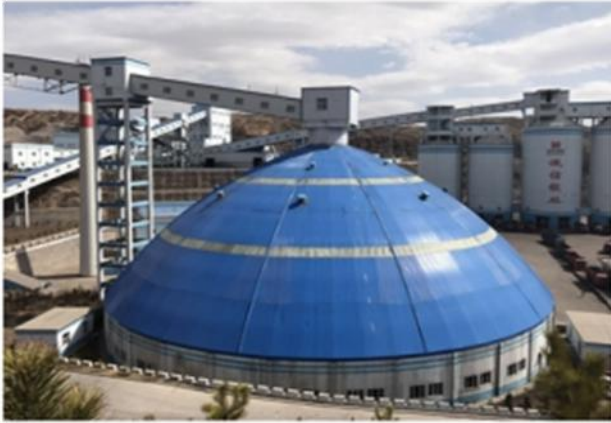


资料来源：WIND 中电投先融期货

二、 调研情况

1、 先进产能已充分释放，中小矿井逐步复产，坑口供应紧张局面将逐步缓解。

承继去年 4 季度产能释放政策，先进产能春节后很快开工复产，目前已经满产，产量与去年 4 季度基本持平，后期难有大的增幅；而中小矿井在逐步复产。在鄂尔多斯地区中小矿井占比不高，涉及火工作业的露天矿，在“两会”后，检查一家复产一家；在榆林地区，矿井的复产率大约达到 80%。今年一季度生产、供应均不及预期，存在产销脱节现象。去年四季度生产按 330 个工作日安排，销售部门大力倾销，煤炭价格 760 元/吨，导致生产相对滞后。目前煤炭库存偏低，1 季度销量环比略减。鉴于年后港口、电厂库存一直偏低，日耗同比较高，下游工业恢复较好，276 个工作日政策正在弱化，故煤企方预计 3 月底这种现状会有所改变。



资料来源：WIND 中电投先融期货



资料来源：WIND 中电投先融期货

2、安全监管将保持史无前例的高压状态

安监、环保将是该地区政府部门今年的重点工作。针对去年底至“两会”前后，全国矿难频发，国家安监局下达安检任务。事故地区煤企全面停产。鄂尔多斯地区每月都有安检计划，市每月抽查 50%的企业，煤监局每月抽查 10%。（复产时，除了部分先进产能、一级产能先开工后检查外），安监检查合格一家复产一家。4 月 15 日之前体检一次；7 月 1 日前所有杜绝超层越界开采，不投入安全设备的不能再生产。此外，今年将举行内蒙古自治区成立 70 周年大庆，下半年 19 大将如期召开，对火工品的管理也更为严格。预计加强安监、环保力度将贯穿全年。

随着环保力度加大，要求存煤的露天堆场必须加盖，发运站的蓄水池作用减弱，成本增加。特别遇到雨雪天气，短倒运输能力下降。

大矿的安检、环保前期投入较大，都能达到要求，小矿需要增加必要的成本才能符合要求进行生产。

3、预计 4 月坑口库存开始回升，供需矛盾将趋缓

目前调研地区的产、运环节基本正常运行，特别是大矿基本满产。

今年 1 季度产量环比去年 4 季度基本持平，但发运量弱于去年，随着区域内小型煤矿安检后逐步复产，产量将释放出来。就目前而言，坑口、集运站的库存仍然偏低。专业人士预计 4 月底、五月初可以恢复到正常水平。

4、运输成本普遍上涨，铁路运力仍显紧张

自去年下半年效益好转，煤炭企业盈利水平提高，盈利开始向相关的物流方面传导。2016 年的优惠措施被取消，从坑口到港口的发运成本综合上涨约 10-12 元/吨。

2017 年 3 月 24 日起大秦铁路优惠政策取消，煤炭整车运价每吨公里上调 0.01 元，归属于国家铁路统一管理的运价和大秦铁路本线管理的运价分别上调 1 分钱。此次调整后分别为 9.8 分/吨公里和 10.01 分/吨公里。根据运距不同，相当于煤炭运输成本上涨 7-8 元/吨左右。

发运站的短倒费用亦有小幅上涨，如罕台川北集运站，该站费用采取阶梯定价模式，与去年同期相比，有 2.5 元/吨的上涨。

部分港口亦取消了作业包干费优惠，秦港自 2017 年 4 月 1 日起取消了去年 1 元/吨的优惠，至今内贸煤炭包干费上涨至 23.5 元/吨，外贸煤包干费上涨至 25.45 元/吨。

总体而言，铁路车皮相当紧张，除了呼局尚有小量的运力用于增量外，其余运煤铁路短期内均无量可增。原因有：一、去年 9 月 21 日起执行交通运输部《超限运输车辆行驶公路管理规定》后，严格执行超载超限，汽运费用大幅上涨，部分货物回流至铁路运输；二、随着下游需求明显改善，运力相对不足。三、去年 10 月大量老旧淘汰车皮并未完全补充、更换。预计今年上半年，随着需求好转导致运力紧张

的局面会持续到年中。



资料来源：WIND 中电投先融期货



资料来源：WIND 中电投先融期货

5、电厂补库的节奏、时间点和水电的出力将成为关键

据国家统计局数据，2017 年 1-2 月份全国原煤产

量累计 5.1 亿吨，同比增长-1.7%；2017 年全社会用电量累计消费 9356 万吨，同比增长 6.3%；火力发电累计 7280 亿千瓦时，同比增长 7%；水利发电累计 1229 亿千瓦时，同比增长-4.7%。

而近期电厂日耗均维持在 65 万吨左右，同比处于相对高位，而全国重点电库存降至 1000 万吨以下，可用天数也破了 15 天，同时水力发电也较大幅下降。由此预测，上半年电力需求仍将维持乐观，煤炭供应短期内仍然偏紧。

电厂补库的时间点和补库节奏将是影响煤炭价格的关键因素。短期多拿长协量、机组进行检修、等待雨季来临、等待供暖全面结束或清洁能源替代等等进行减量生产，是应对目前高煤价、度过困难时期的临时策略。待检修结束，迎峰度夏之前，电厂补库将对煤价有一定的支撑。

6、未来煤价走势判断

综上所述，供应紧张局面将维持到 4 月底，4 月下旬供应将有明显

增长，供不应求有望缓解。进入传统的淡季，但后期的迎峰度夏，电厂补库是否顺利，与运输环节的运力有关。但电厂提前补库也会以长协为主，讲究策略，价格太高将减缓补库进度，特别是集中大量补库，会在价格更为合理的位置。

价格预测：目前一周港口库存逐步回升，电厂库存也在 1000 万吨左右，日耗稍有回升，随着煤企完成复产，预计现货 4-5 月会有一定幅度的回调，幅度在 20-50 元/吨左右。但下降幅度可能有限。

期货方面：5 月持仓量近 40 万手，多空分歧加大，港口符合交割的煤种数量有限，产业客户可逢低做多，做好接货准备，个人客户如要参与，建议少量短多，把握处长机会；目前移仓明显，但 9 月合约不确定性较大，建议等待时机，可关注 9、1 反套策略。

分析师：肖桃，工商管理硕士，现任中电投先融期货动力煤分析师，侧重宏观政策因素及行业产业链研究，多次参加郑商所组织的产地、港口及金融机构调研。擅长趋势分析和期现、跨期套利策略研究。

执业资格证：F3022897

TEL: 010-56625440

E-MAIL: xiaotao@xrqh.com.cn