

晋蒙陕动力煤主产区调研纪要（一）

东海期货 | 2019年02月19日

研究所 黑色金属策略组

投资要点

刘慧峰 高级研究员

从业资格证号: F3033924

投资分析证号: Z0013026

联系电话: 021-68757223

邮箱:

李公然 联系人

联系电话: 021-68757827

- 内蒙地区按目前统计数据显示, 2019年新增产能2500万吨左右, 产量预计在6.6亿吨, 与2018年基本持平, 产量就地转化率17%-25%。从产能结构看, 露天矿产能占大多数。
- 鄂尔多斯准旗的煤质正在逐步变差, 可开采的原煤数量也在减少, 19年预计产量不会有太大增幅。与此同时, 伊旗和乌审旗的煤化工地销需求在增加。
- 受春节前夕陕西神木矿难的影响, 各煤矿安检力度的确有所加强, 节前矿难引发安检, 从而导致煤矿提前放假(腊月23左右)。与此同时, 站台库存大幅下降, 煤矿和物流园区的库存均处在历史地位, 低库存影响部分发运。目前鄂尔多斯地区煤矿坑口价360元/吨左右, 到港成本640-650元/吨。
- 截止到2月17日, 鄂尔多斯节后复工率63%, 相较往年正常, 甚至略偏快。但因为目前库存偏低, 且坑口价格高位, 中小散户发运倒挂, 影响发运。咨询机构表示, 随着正月十五后煤矿的逐步复产, 预计坑口和站台的库存将逐步累积, 价格也将逐步降低, 改善发运倒挂的局面。
- 蒙华铁路预计2019年底正式通车, 由于途径多个原煤主产区, 煤源不是主要问题, 但目前来看, 由于蒙华铁路的发运成本较高, 立户的企业偏少, 预计通车后蒙华铁路的运量是一个逐步增多的过程。

一、调研概述

调研日期：2019年2月18日-2月22日

调研路线：上海—鄂尔多斯—陕西中鸡—山西忻州—山西大同—上海

调研对象：1家煤炭资讯企业，2家煤炭产贸易企业，3座煤炭集运站台，若干煤矿

调研主要目的：（1）对内蒙、陕西、山西地区的动力煤生产、销售情况进行了解（2）对集运站发运、库存情况进行调研（3）对春节后煤矿的复工情况进行了解（4）对2019年主产地产能增量，销售结构变化进行了解（5）对2019年环保、安检对煤矿生产的影响进行分析（6）对未来行情进行展望。

二、调研情况要点总结

1、鄂尔多斯产能情况：

内蒙地区按目前统计数据显示，2019年新增产能2500万吨左右，产量预计在6.6亿吨，与2018年基本持平，产量就地转化率17%-25%。从产能结构看，露天矿产能占大多数。鄂尔多斯准旗的煤质正在逐步变差，可开采的原煤数量也在减少，19年预计产量不会有太大增幅。

2、坑口及站台库存及发运情况：

受春节前夕陕西神木矿难的影响，各煤矿安检力度的确有所加强，节前矿难引发安检，从而导致煤矿提前放假（腊月23左右）。与此同时，站台库存大幅下降，煤矿和物流园区的库存均处在历史地位，低库存影响部分发运。目前鄂尔多斯地区煤矿坑口价360元/吨左右，到港成本640-650元/吨。

3、节后煤矿复工情况：

截止到2月17日，鄂尔多斯节后复工率63%，相较往年正常，甚至略偏快。但因为目前库存偏低，且坑口价格高位，中小散户发运倒挂，影响发运。

三、详细调研纪要

调研对象1：某煤炭资讯机构

1、企业概况

从事煤炭现货采购、销售、物流；收集信息数据，基于内蒙产地编制煤炭价格、物流指数；采用互联网+物流模式，跟踪车辆，运费结算；提供供应链金融服务。

2、春节前后煤矿停产、复工进度

春节前矿难引发产地安检，煤矿提前放假（腊月23左右）；截止到2月17日，鄂尔多斯地区煤矿复工率63%，较往年同期基本正常。

3、坑口、站台库存及发运情况

煤矿和物流园区的库存历史低位，物站台库存直接显示下滑。由于坑口价格偏高，中小散户发运倒挂，影响发运量。（坑口成本360元/吨，到港成本640元/吨-650元/吨），预计后期随着正月十五后煤矿逐步复产，将以坑口降价的形式修复贸易商发运倒挂的情况。

4、内蒙地区煤炭产能产量及销售情况

内蒙地区按目前统计数据显示，2019 年新增产能 2500 万吨左右，产量预计在 6.6 亿吨，与 2018 年基本持平，产量就地转化率 17%-25%。从产能结构看，露天矿产能占大多数。下雪和“两会”对煤矿生产影响不大，只是影响园区的发运，山东、河北、河南销售以长途汽运为主，蒙华铁路的通车对鄂尔多斯到山西五寨展台的发运量会有较大影响。

5、内蒙地区煤矿超产情况

内蒙地区煤管票对黑煤的控制较好。煤管票较年前安检高峰期有所放开，目前正常领用，以旗行政级别按煤种发放煤管票（原煤、洗煤、干湿煤）。由于鄂尔多斯井工矿每天例行 2 小时安检，安检对鄂尔多斯的影响很小。

6、今年环保对煤炭产量的影响

经过去年的环保改造，诸多煤矿、发运站、洗煤厂的环保设施（大棚）已基本完备，对个别煤站台的发运会有影响。

7、铁路发运情况

呼铁局今年计划全年增加煤炭发运量 4000 万吨。但受站台装车能力限制，短时间内发运量打不满。同时包西线今年运力也有增量

调研对象 2：某民营煤炭生产贸易企业 A

企业概况

主营煤炭生产及贸易，煤种几乎全部为动力煤。2018 年自产煤 5200 万吨，贸易外购煤 3400 万吨，销售 8400 万吨，90%为下水煤，10%自产块煤走坑口地销，主要销往煤化工和当地企业。进口煤涉及不多，全年只有 3-4 船进口煤。

1、2018 年产量下降原因

自产量最低的时间是去年 7-9 月份，目前为止产量已逐步恢复。产量下降的原因在于位于准旗的老矿资源枯竭，进一步深采缺乏经济效益；叠加去年 6-9 月新增产能的释放受到环保、安检的干扰，产量释放受限。但今年新批的煤矿产能已陆续投产，产量恢复。

2、春节放假情况

春节每年均例行放假 3 天，但放假期间没有短倒汽运，随着初 7、初 8 汽运的恢复，生产也已恢复正常。

3、2019 年产销计划

2019 年产销预计与 18 年持平，但会加大外购量，主要用于拓宽特殊煤种的销售，加大非电用煤客户的开发。

4、企业库生产、存及发运情况

由于坑口环保要求煤不落地，所以坑口没有库存，库存集中在站台。由于春节期间短倒汽运放假，但铁路发运正常，站台煤炭进少出多，库存偏低。煤企自产原煤完全成本 150 万/吨不到，外购成本

345 元/吨，到港成本 610 元/吨。

5、鄂尔多斯 2019 年原煤产量预测

鄂尔多斯准旗的煤质正在逐步变差，可开采的原煤数量也在减少，19 年预计产量不会有太大增幅。与此同时，伊旗和乌审旗的煤化工地销需求在增加。

6、蒙华铁路通车时间及运力增量

蒙华铁路预计 2019 年底通车，由于途径多个原煤主产区，煤源不是主要问题，但目前来看，由于蒙华铁路的发运成本较高，立户的企业偏少，预计通车后蒙华铁路的运量是一个逐步增多的过程。

调研对象 3：某民营煤炭生产贸易企业 B

企业概况：

2018 年产能 2500 万吨，共有 6 座煤矿，在产 5 座，无新增产能计划，自产量 2000 万吨。销售量 3000 万吨。煤炭外下水和直达煤均有，省内和相邻省份之间采用汽运和火车直达的销售方式；煤炭外销中地销占 2/3，下水煤占 1/3，以销售终端电厂为主，长协和市场煤的销售比例约为 1: 1, 年度长协价 535 元/吨。19 年预计产销与 2018 年持平。

1、目前鄂尔多斯地区坑口生产情况

目前坑口复工节奏正常，甚至较往年略偏快，地销利润可观，煤矿处于能产就产的状态，到成本线才会考虑是否停产减产。该煤企坑口价 350 元/吨，到港成本价 605 元/吨。

1、5000 大卡煤相对其他煤种销量较好的原因

4000 大卡的印尼煤相对内产煤更便宜，与此同时，由于沿海地区严控煤炭消费量，所以南方电厂倾向采购高卡煤来减少耗煤量。

2、近期坑口销售压力较大的原因

近期坑口需求不佳，正在考虑是否降价销售，原因主要有两个：大秦线发运倒挂，制约发运量；下游库存偏高，缺乏补库动力。

3、对榆林煤矿限制超产的看法

该企业认为榆林地区国企没有超产的动机，同时完成原始积累，净资产在 50 亿以上的民营煤矿也没有超产的动力。但急于回本的民营矿有超产的动力。由于民营矿的超产幅度很大，预计 2019 年榆林超产量将减少 70%-80%。

4、近期呼铁局铁路批车情况

该企业表示呼铁局近期有政策出台，针对近期煤企在淡季的发运将给予后期 3 倍的批车量。即目前煤企 100 万吨的发运量将带来后期 300 万吨的批车量。这无疑将增加近期煤企降价销售的动力。

免责条款：

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

联系方式：

公司地址：上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层

邮政编码：200125

公司网址：www.qh168.com.cn