

晋蒙陕动力煤主产区调研纪要（二）

东海期货 | 2019 年 02 月 20 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

- 虽然煤管票按照核准煤矿产能发放，但我们了解到内蒙地区近两年超产现象比较普遍，部分民营矿超产率能达到 100%，短缺的煤管票可以通过集团下不同煤矿之间借调以及自建洗煤厂对外销售等方式解决。而国企相对超产较少。内蒙地区企业认为今年煤管票政策预计力度和去年差不多。
- 原则上环保局不同意露天堆放。但在规定的时间节点（2018 年年底）之前开工建设储煤棚，则可以允许露天堆放，目前基本上该地区所有发运站都已经在规定时间之前开始建设储煤棚。去年 6、7 月份中央环保督察组督察造成站台停产 1 个月，19 年预计环保督察将继续。

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、煤管票及超产情况：

虽然煤管票按照核准煤矿产能发放，但我们了解到内蒙地区近两年超产现象比较普遍，部分民营矿超产率能达到 100%，短缺的煤管票可以通过集团下不同煤矿之间借调以及自建洗煤厂对外销售等方式解决。而国企相对超产较少。内蒙地区企业认为今年煤管票政策预计力度和去年差不多。

2、站台储煤棚及环保督察情况：

原则上环保局不同意露天堆放。但在规定的时间节点（2018 年年底）之前开工建设储煤棚，则可以允许露天堆放，目前基本上该地区所有发运站都已经在规定时间之前开始建设储煤棚。去年 6、7 月份中央环保督察组督察造成站台停产 1 个月，19 年预计环保督察将继续。

三、详细调研纪要

调研对象 1：某煤炭集运站

1、企业概况

该集运站位于鄂尔多斯伊旗境内，设计发运能力 1000 万吨/年。发运主要包括集运站配套和铁路专用线两部分，集运站包括散装站台和快速装车系统两部分，散装站台最大储煤量 20 万吨；快装系统 2018 年 1 月 14 日开始运营，有汽车受煤坑四座，储煤量 1 万吨的火车在线装车仓 1 座，装 1 列车 1 小时 30 分钟。近期已实现年发运煤炭 7000 万吨，远期将实现年发运煤炭 1000 万吨。

2、站台库存情况

站台目前最大储煤棚可存煤 8 万吨，今年计划新建 20 万吨新大棚，配合新的装车线，建设成本 1 平米 800 元。目前站台存煤 15 万吨，存煤水平偏低，顶峰时期最多 40 万吨存煤。年前受矿难的影响，陕西的用户转向内蒙采购，煤矿和站台库存消耗很快。

3、铁路局批车计划情况

来站台发运占客户一般自带计划（按照淡季的发运量批计划，或者从市场上购买车皮计划），由于发运站本身对铁路运力本身的使用量较小，站台自己立户申请计划较为困难，所以路局批的计划也不多（1 个月 1、2 列）。

4、站台发运费用

站台租赁费和中转费是站台的主要收入来源，散装中转费 12 元/吨，快装系统 18 元/吨，冬天额外交 1.6 元的防冻剂费用。另外用户还需缴纳给站台 1 元/吨上站票费用（主要包括园区的物业服务—路滑，道路修缮，清扫服务）。

5、站台煤源流向

煤炭流向主要经过 3 条线路下水，具体包括：东线（计划逐步增多）：站台—包准线—大秦线—秦港（运费相对便宜）；北线（目前运量最大）：站台—包神线—包头万水泉—蒙冀线—曹妃甸；南线（运量较小）：站台—准池线、朔黄线—黄骅港（神华专用线）。

6、储煤棚及环保问题

原则上环保局不同意露天堆放。但在规定的时间节点（2018 年年底）之前开工建设储煤棚，则可以允许露天堆放，目前基本上该地区所有发运站都已经在规定时间之前开始建设储煤棚。去年 6、7 月份中央环保督察组督察造成站台停产 1 个月，19 年预计环保督察将继续。

7、煤源、计划量、价格倒挂对发运量的限制程度

煤源相对好组织，铁路计划限制发运量受限更多。部分贸易商为了保证旺季发运量，淡季即使亏损也会保持发运。铁路计划量主要集中在淮矿，中煤，浙江物产，大秦物流等国企手中。

调研对象 2：鄂尔多斯伊旗某民营煤矿

企业概况

煤矿占地 87 平方公里，总资产 48 亿元，1200 万吨设计产能，服务年限 100 年。去年开始正式投产。去年生产 700 万吨，今年计划力保 1200 万吨，力争 1300 万吨。生产销售的主要煤种为高热低硫优质化工动力用煤。一天产量 4-5 万吨，即产即销。具体煤种包括：2-5 籽、4-9 块、6100 大卡，0.4S，4%-5%A；末煤不经过洗，热值不低于 5500Q，0.5S；原煤，热值 5800Q-5900Q

1、生产成本及销售情况

去年以地销为主，今年开始实行地销+铁路到港销售模式。洗煤厂有 800 万吨洗选能力，只洗块煤计划年销售 600-700 万吨粉煤，300 万吨原煤，300 万吨洗煤，每天销售量 4 万吨以上。下水煤方面今年计划销售 500 万吨以上。去年下水煤销售量在 300 万吨左右。

块煤和籽煤给化工厂及一些中小用煤企业（玻璃、陶瓷、水泥、煤制油、煤制气、煤制甲醇、煤质烯烃）；原煤供给附近洗煤厂和宁夏；粉煤下水到曹妃甸；原煤坑口价 340 元/吨，含块率 40%多，固定碳较高。蒙华通车后下水煤计划走蒙华线。

下水煤定价按照按 CCI 指数倒推，吨煤完全成本在 200 元以内。

2、煤管票发放问题

煤管票按照核准煤矿产能发放，但我们了解到内蒙地区超产现象比较普遍，国企相对超产较少。该企业认为今年煤管票政策预计力度和去年差不多

3、环保对生产的影响及煤矿复工问题

由于井工矿地面不见煤，清扫比较规范，所以该企业受环保影响不大。内蒙地区安检如果不出意

外基本都是例行检查。榆林复工偏慢，该企业预计坑口-港口倒挂将维持到 3-4 月份

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