



华泰期货有限公司  
HUATAI FUTURES CO., LTD.

# 2016年10月山西煤炭行业 调研总结

2016年10月23日

- ◆ 调研行程介绍
- ◆ 调研情况汇总
- ◆ 期货操作指导

- 调研背景：煤焦期现价格连续上涨创新高、  
276工作制恢复330工作制
- 调研时间：2016年10月17日-21日，5天
- 调研路线：太原地区、晋中地区、吕梁地区
- 调研对象：洗煤厂、煤企、焦化厂、  
大型煤炭集团公司



## ➤ 1、276个工作制放开？

### 影响有限

- ①对于恢复330工作制准备不足，以井下工作面恢复问题最为突出，以及恢复生产需要考虑的井下安全问题、整合矿生产的手续问题；
- ②企业心态，据了解多数调研企业8-9月份才实现盈利，且当前利润情况难以覆盖前期亏损，因此愿意维持目前生产状况，以确保煤炭价格上涨可持续；
- ③276放开至330，目前政策仅维持至年终，对于2017年企业依然表示政策力度不会放宽松，因此对于阶段性增产执行主动性不强；
- ④煤企职工已经习惯276工作制。

## ➤ 2、汽运限载、铁路检修的影响以及持续时间？

限载后汽运费用普遍上调，叠加全国11条铁路干线集中检修导致铁路运输同样紧张，以及部分洗煤厂复产加剧了运输的紧张程度，导致“货等车”现象。

预计检修结束后将迎来2017年春运，铁路优先保障客运，因此目前运输紧张情况的大致持续后春节后，乃至明年3月份。

## ➤ 3、下游钢企对于煤焦需求情况以及煤企当前库存情况？

钢企业要货频繁，目前煤企产出优先供给大型钢厂，但同样难以完全履行合同量。

煤企整体各环节维持低库存水平，“原煤当天挖、当天洗、当天拉走”低库存策略。

## ➤ 4、煤企对于后期市场以及煤价的态度？

### 谨慎乐观

造成目前煤炭供应紧张的关键在于下游钢铁行业去产能进程相较煤炭行业去产能缓慢。

结合当前的煤炭供需以及运输情况，企业普遍认为当前煤炭供给偏紧以及煤炭价格高位可以维持至年末乃至明年3月份。

长期观点，煤炭行业产能过剩依然存在，且最新情况已有钢企表示因原料短缺而停止生产，煤企对此表示担忧以及关注，这也是煤企增产积极性不强的重要原因之一。

➤ 1、生产：

2015年原煤产量370万吨、2016年计划产量315万吨（3月份调整）。

炼焦煤，2015年洗选产出210万吨，2016年计划量同为210万吨，目前完成销售162万吨。其中年内月产高位在3月22万吨，7-9月月均产量13.5-14.5万吨，产出下滑的一个重要原因是受地质条件变化影响。3季度未完成生产计划，目前生产有所好转，该地区原煤不受恢复330天生产影响，4季度无增产计划。

➤ 2、成本：

原煤完全成本450元，洗煤成本40-50元。

产品运输基本以铁路运输为主，目前铁路运费上涨1分钱，对应煤价上调10元/吨，重回今年2月水平；受汽运政策影响，运费上调35元/吨，但由于该厂产品以铁路运输为主，故受此影响不大，但目前火车运输，车皮被抢走，间接反映洗煤厂有复产现象，运力紧张。

➤ 3、销售：

优先满足大型钢厂供货，已兑现80%，**小型钢厂停止供货。**

目前年内没有出口量，但4季度有出口安排。出口价格一般在日澳韩长协价基础上上浮6-7美元。

➤ 4、库存：

目前厂内库存一般维持1-2天，原因在于整个西山普遍采取**原煤当天挖、当天洗、当天拉走的低库存策略**。库存主要体现在港口库存，产品主要运往京唐港、秦皇岛港、日照港、连云港等港口，去年（炼焦煤和动力煤）库存最高水平为400万吨，目前库存在40-50万吨，且这部分库存均已有销售下家。

## ➤ 1、生产：

2016年计划生产精煤1450万吨，目前月均产出113-115万吨，276天生产制度导致减产150-180万吨。按照集团公司安排，4季度有一定产量释放，但产量释放时间企业态度不明朗。

## ➤ 2、成本：

目前运煤以铁路为主，每日运煤火车为3列，一列运量在370吨上下，受全国11条铁路线检修影响，车皮偏紧，煤等车现象普遍。同时在现场有汽运。

## ➤ 3、销售：

优先满足大型钢厂供货，主要钢厂客户包括河钢、新抚钢等，小型钢厂停止供货。

## ➤ 4、库存：

汾西地区，当前库存水平处于偏低状态。



➤ 1、生产：

从事洗煤业务，年洗煤能力为180万吨，今年1-9月月均洗煤8-10万吨，最新9月洗煤9万吨。

原煤全部靠采购，主要从沁源、灵石、交口采购原煤，远一点的，也从陕西、青海采购。目前反映**采购原煤预付款后，货拉不回来。**

据公司介绍，其采购对象**煤企目前没有扩产迹象。**

➤ 2、成本：

2015年洗煤亏损。洗煤成本20元/吨。

运输以汽运为主，反映受查限载影响（之前一车运25吨，现在15吨），运费上涨。其中查限载前沁源到厂的运费为17-18元/吨、目前55元/吨（包括修路绕道因素）；查限载前灵石到厂20多元/吨、目前40-50元/吨。

**查限载执行严格，且直接追溯货源，一旦被查到，企业首先停产。**

## ➤ 3、销售：

销售不存在问题，销售对象为焦化厂和钢厂，包括安泰集团、普阳钢厂等。

精煤价格制定计划普遍紧盯原煤价格。但据公司反映精煤价格上涨速度不及原煤，所以部分煤企直接出售原煤而不洗选，在一定程度上加剧了洗煤厂拿不到货的现状。

下游企业普遍先打款，后发货。

## ➤ 4、库存：

由于公司采取“当天到煤、当天洗、当天发货”的策略，因此公司处于低位，目前的主要问题还是在于原煤偏紧。

## ➤ 1、生产：

2015年原煤总产量390万吨，虽然2016年受供给侧改革影响，但由于公司今年新投产了2个矿井，致使2016年计划总产量同样为390万吨。

公司严格执行276个工作日，虽然有1家煤矿具备恢复330工作日的条件，但公司负责人介绍，由于井下工作面没有准备好，所以年内提产的可能性不大，预计提产需要6个月时间。

公司洗选的原煤包括自有煤矿原煤以及部分贸易煤，但公司负责人表示国庆节后贸易煤采购紧张，提前全额预付款后，面临煤价上涨还被要求补差价才供货，由于原煤有限，目前公司已经有一家洗煤厂关停。

拥有7个煤矿子公司，走访其中一家煤矿，9月生产9万吨，目前有一定增产至10-11万吨，日产原煤4000-5000吨。

➤ 2、成本：

虽然今年产量完不成年初目标，但利润目标可以完成，目前亏损2个亿，年初制订亏损目标是4.5个亿，计划四季度弥补目前2个亿的亏损。

运输以铁路运输为主，公司反映目前车皮紧张。目前最新规定**1个煤炭/焦炭铁路发运户头1天只能停靠1列火车**（之前是2列），导致目前公司2条铁路线堆了17列火车的货（一列火车运量在3000-4000吨）。

目前全国铁路干线中共有11条集中检修，检修时间25天，但由于明天春节在1月份，检修结束后将迎来春运，因此**铁路货运紧张局面的缓和大致需要到明年3月份之后**。

运费对比：货到山东160（火运）、260-280（汽运）；货到邯郸102（火运）、170-180（汽运）；货到东北锦州201（火运）。

走访煤矿，目前开采成本200-300元/吨，现场以汽车运输为主，一卡车装煤16-17吨，之前查限载前一卡车装煤26吨。**查限载导致汽运成本上调20%**。

➤ 3、销售：

主要供给大型钢厂，安钢、柳钢、河钢、邯钢等。现在**没有新增客户**，无法为新增客户提供产品。

付款条件，钢企提前支付预付款。

出厂价：硫分1.8肥煤1#：950；硫分1.6肥煤3#：980；硫分0.6主焦煤1#：1250；硫分3主焦煤4#：910；硫分2主焦煤7#：930。

已经看到山西焦煤集团20号涨价100元/吨的**调价函**，因此公司也将提价。

走访煤矿，目前硫分3原煤出厂价580，马上要涨至600，历史最低180元/吨。目前每天大致向外运煤5000-6000吨。

➤ 4、库存：

**低库存**，主要是因为贸易煤补不进来，导致库存下降。

➤ 1、生产：

公司共有12座矿井，其中5座矿井在产，5座矿井今年关停，原因包括去产能政策和井下工作面枯竭，2座矿井计划2017年开，合计产能210万吨。

2016年1-9月生产原煤600万吨，每月固定产出60-70万吨，根据最新政策，有2座矿井符合330工作制生产条件，但由于井下配套安全条件等问题，短期政策难以见效。

➤ 2、成本：

2013年-2015年公司一直处于亏损状态，但今年9月份开始全公司实现盈利，按照目前煤价来看，煤价支撑盈利，10月份盈利同样不成问题。

2处煤矿以汽运为主，受查限载影响，汽运40-70公里运费上涨40%，汽运70公里以上运费上涨80-100%。

其余3处煤矿受地理条件影响，汽运不畅，临近瓦日线，主要走铁路运输，货到日照港运费160元/吨。

## ➤ 3、销售：

2处煤矿产品供不应求，原煤价格超过2012年最高水平，年底前价格肯定稳。目前获悉山西焦煤要涨价，公司表示要在此之前再涨价。

以产定销，不超卖。

## ➤ 4、库存：

公司矿井目前库存水平维持3-5万吨，前期最高水平在30万吨。

2处煤矿库存偏低。

3处煤矿库存略高，合计库存10万吨，原因有二：1、受运输不畅影响严重；2、煤质偏低，回收率偏低。

同样表示现在火车运输紧张，请不到车皮。

## ➤ 1、生产：

公司共有5座矿井在产，今年计划生产原煤670万吨，但预计完不成全年生产计划。计划明年有1座矿井投产，目前投产的问题是相关手续未办下来。

公司目前严格执行276天工作制，但不执行80%核定产能，生产存在超产问题。

公司有2家洗煤厂，原煤回收率55%，部分原煤从陕西采购，反映货源偏紧。

## ➤ 2、成本：

公司目前利润大致100元/吨。开采成本180，无财务成本。

公司员工工资正常发放。

火车运输紧张，请不到车皮。

汽运，焦煤运到天津260-270元/吨。

## ➤ 3、销售：

产品紧俏，**货都供给大客户**，精煤供货天津地区以及宁波钢厂。每月只拿出3-5万吨给散户，用于试探价格。

公司反映**大钢厂账期缩短**。

目前公司产品价格：一级焦出厂承兑价1300，原煤（硫分1.3）价格470。

## ➤ 4、库存：

**原煤1-2天库存水平。**

焦化厂库存不足半月。

公司执行不留库存政策。

## ➤ 1、生产：

公司新核定原煤产能1100万吨，共11座矿井，其中炼焦煤矿井4-5座均在产，电煤矿井5座，受政策以及矿难影响减产大一些。今年计划原煤产量600-700万吨，去年产煤700-800万吨，减产原因为政策导致部分整合矿井开不起来。

公司焦化产能1300万吨，目前山西地区焦化厂均为满负荷生产，新疆地区的焦化厂产能利用率在50-60%。今年焦化产量620万吨。部分原煤需要外购。原煤回收率30%。

公司表示目前有1座矿井符合先进产能，但恢复330工作日预计影响不大，一方面，临近年关，煤炭生产安全首位；另一方面，政策执行需要过程。

明年无新投放的煤矿。

## ➤ 2、成本：

焦化成本在80元/吨，目前生产焦炭利润100元/吨，但焦煤价格上涨压缩部分焦化厂利润。

公司煤炭生产8-9月份才见利润。

公司运输以汽运为主，查限载前从孝义到天津运费为170元/吨（裸运），查限载后运费200元/吨。目前汽运运费已经稳定下来，运输车辆并无增加。

公司反映铁路运力紧张，此状况春节前缓和的可能性不大。

## ➤ 3、销售：

目前产品同样紧俏。焦炭主要销往天津港和唐山，其中准一级冶金焦到天津出厂含税价格为1720元/吨。

焦炭一直有出口，主要出口日本。今年月均出口量1-2万吨，目前11月份一级冶金焦出口FOB价格为295美元。

➤ 4、库存：

焦炭库存1-1.5天，基本属于0库存。

因为公司自有焦化厂因此精煤目前库存在7-10天。

## ➤ 1、生产：

公司核定原煤产能3000万吨，2015年原煤产量2300万吨，今年计划原煤产量2400-2500万吨，今年1-9月原煤产量1820万吨。公司自产煤占1/3、外购煤占2/3。

公司有1座矿井符合先进产能，但据公司表示能够增加的产量不大。目前公司有几处矿井在投入。明年有矿井投入生产。

公司表示由于其生产并未达到核定产能，因此受276工作制影响不大。

## ➤ 2、成本：

2015年公司吨煤成本133元/吨，去年仍能保持盈利，预计今年成本低于2015年。

汽运查限载导致货物运输从汽运转向火运，但叠加目前铁路检修，导致整体运输运力紧张，公司预计此运输紧张局面将持续至11月中期。

➤ 3、销售：

煤炭供应紧张，目前普遍为**有价无煤**，预计供给紧张持续至年底。

➤ 4、库存：

由于供给紧张，**各环节均为低库存**，市场抢煤现象严重。

公司在秦皇岛港动力煤正常库存600万吨，目前库存350万吨。

➤ 1、生产：

公司年生产精煤5000万吨，年冶炼能力4500万吨，焦煤产能1120万吨。

公司认为恢复330工作制影响不大，原因：①330工作制期限是2016年底，后期维持330可能性不大；②公司职工已经习惯做5休2，再执行7天工作制难度大；③衔接问题，准备不充足；④安全问题，增产需要先抽瓦斯（需要半年时间），之后才能挖煤；⑤设备投入不足，设备故障较多。从新政公布至今已有20多天，但实际没有看到增产印证了上述观点。

煤企心态转变：之前——多产煤摊薄成本；现在——少产煤卖高价。

➤ 2、成本：

2015年公司利润情况最差，70-80%矿井亏损。今年利润好转。

前期降雨大水冲毁铁路叠加检修导致铁路运力不足，大秦、陇海、京九等铁路主干线均有检修。

铁路紧张导致汽运需要增加，进而汽运同样紧张。

➤ 销售：

公司煤炭供应紧张，目前公司与31个大型钢厂的合同兑现情况平均在85%。

9月，商品煤铁路销售量400万吨。

出口占总销量1-1.5%，2015年出口焦煤79万吨，主要出口日韩。

➤ 4、库存：

“0库存”。

## ➤ 1、焦炭、焦煤期货以逢低做多为主

煤炭、焦化企业**库存非常低**，焦炭、焦煤期货大幅**贴水**，且价差结构为近高远低，已经反映了未来焦炭、焦煤供应增加预期，因此不存在阶段性高位做空机会。

目前部分钢厂亏损，但钢材需求尚好，短期来看钢厂不会轻易减产，焦炭、焦煤**现货紧张现象仍将持续**，建议焦炭、焦煤1701合约以逢低做多为主。

## ➤ 2、焦煤焦炭间套利无明显机会

焦炭、焦煤1701合约价比下降至1.27，该比价计算的炼焦利润已经亏损，焦煤焦炭间套利无明显机会。

### ➤ 1、煤炭行业相关政策

国家发改委再次发出25日“特急”会议通知，会议主要内容是“分析当前煤炭供需形势，研究做好煤炭去产能、保供应、转型升级和健康发展有关工作”。

### ➤ 2、交通（铁路）运输紧张状况的缓解进程

10月20日，铁路总公司下达调度命令（第2313号）：要求全路所属18个铁路局（南宁局除外）在限装数内优先安排电煤等重点物资的装车。

### ➤ 3、下游钢企生产以及盈亏情况

# 谢谢!

广州市越秀区先烈中路65号东山广场东楼5、11、12层

热线：400-628-0888    <http://www.htgwf.com/>