

## 主产地煤矿产量受限，库存低位，为煤市提供最基础利好支撑

### 榆林地区煤矿调研情况：价格高，库存少

**瑶渠煤业：**地处榆神矿区 2 期规划区南缘，距神木县城 24 公里，神盘路 14 公里行政区划隶属神木县解家堡乡。由神木县瑶镇乡瑶渠矿和神木县瑶镇乡讨老乌素矿整合组成(均属移地置换)。井田面积：20.3555km<sup>2</sup>，可采储量：24.47M，设计产能：0.60Mt/a，计算矿井服务年限：29a。

当前煤价基本为历史高位，安检仍较严格，当地及周边地区部分小矿仍处停产状态，复工积极性不高，矿方基本无库存，煤价坚挺，且中期看，产量增加或将不及预期，供应紧平衡，部分贸易商已转战其他地区煤矿，复产时间待定。

**小保当公司：**按“一矿两井”的模式建设，注册资本 17.1429 亿元，由 4 方股东组成，即陕煤股份公司(持股 55%)、省煤田地质公司(持股 28%)、榆林资本运营公司(持股 7.03%)、神木资产运营公司(持股 9.97%)。井田位于国家大型煤炭陕北基地榆神矿区三期规划区，面积 220Km<sup>2</sup>，地质储量 49 亿吨，可采储量 30 亿吨，其中一号矿井规划建设规模 1500 万吨/年，服务年限 73.8 年；二号矿井规划建设规模 1300 万吨/年，服务年限 70.4 年。小保当一、二号矿井及选煤厂概算总投资 182.27 亿元。

日产量 3.5 万吨左右，仍在建设中，年产能 3200 万吨左右，据悉，1 分钟可装车 4 辆，效率较高，煤质良好，现拉煤车较多，库存少量。从近年来煤炭行业发展情况看，生产逐步集中，区域及企业集中，中小型矿竞争力不断减弱，尤其综合成本及管理等方面与大型企业不可比拟，长期看，逐步被淘汰或被整合是大势所趋。

**凉水井矿业：**当前煤价为历史高位，涨幅超预期，库存低位，当地及周边矿情况类似，价格坚挺，下游化工厂、水泥厂等采购良好，水泥厂 3 月中旬始复工，现平均开工率水平较高。主销河北、河南等地，基本不发港口，部分煤发山西地区贸易商，中间商进行配煤后再销港口，现产港价格倒挂严重，贸易商发运积极性并不高。港口货源以蒙煤和晋煤为主，Q5500 和 Q5000 价差大，煤种结构性问题仍较突出。

从产量和库存情况看，坑口价下方支撑力较强，不具备大跌条件，也为港口价格提供了最基础的利好支撑。4-5 月为传统淡季，煤价整体预计持稳为主，小矿停产较多，大矿不满产情况下，煤价易涨难跌。煤矿盈利情况良好，严格遵守相关政策进行生产，今年来，主产地煤矿基本不会出现超产现象，由此来推测，总产量或将持平于去年同期或略低。煤价深跌的最重要前提是矿方出现主动或被动的库存积累，但从当前情况看，出现的可能性较小，既有政策管制，矿方亦有主动意识，预计短中长期煤价难出现大的流畅的趋势性行情，但中小波段行情将频现，幅度 30-50 个点。

神木汇森凉水井矿业有限责任公司是陕西汇森煤业开发有限责任公司（陕西能源集团有限公司控股）、中国神华煤制油化工有限公司和神木县国有资产运营公司共同投资建设的一家现代化国有大型煤炭企业，总投资12.09亿元，其中陕西汇森煤业开发有限责任公司占股53%，中国神华煤制油化工有限公司占股30%，神木县国有资产运营公司占股17%。

凉水井煤矿位于神木县锦界镇，西延铁路、204省道、榆（榆林）神（神木）高速公路从煤矿南侧通过，地理位置优越、交通条件便利。井田面积68.09平方公里，煤炭地质储量6.65亿吨，可采储量4.07亿吨，可采煤层为3<sup>-1</sup>、4<sup>-2</sup>、4<sup>-3</sup>、4<sup>-4</sup>、5<sup>-2</sup>、5<sup>-3</sup>煤等6层。井田地质构造简单，属低瓦斯矿井，煤质稳定，具有低灰、低硫、低磷、高热量的特性，主要用于电力、化工、建材等行业。矿井建设规模800万吨/年，建有年洗选能力达700万吨的配套洗煤厂。2005年3月开工建设，2008年8月投入联合试运转，2009年4月通过国家能源局组织的建设项目竣工验收，正式投入生产，是陕西省在陕北能源化工基地建成投产的第一座现代化矿井。自投产以来，各大系统运行正常，安全状况良好，生产经营水平逐年提升。

面对新形势、新任务，凉水井矿业公司将坚持“以人为本、科学发展、追求卓越、创造和谐”的企业宗旨，不断提质增效，改革创新，稳中求进，努力打造“人才素质高、工作效率高、管理水平高、产品质量高”的“四高型”现代化煤炭企业，在“纳优质煤炭资源，造百年兴隆企业”道路上迈出坚实步伐。

凉水井煤矿位于世界特大煤田之一——神府煤田，主采煤为侏罗纪长焰煤，具有“三低一高”的特点，即特低灰、特低硫、特低磷、中高发热量，有害元素氟、氯、砷含量特低，不具粘结性，可供煤制兰炭、煤制甲醇、活性炭、气化和建筑、工业及民用，是典型的环保煤、洁净煤、化工煤。

凉水井煤矿主导产品有原煤、末煤、籽煤、块煤和大块煤等多个煤种，商品煤经重介洗选，终端过筛，指标优良，绿色清洁，产品市场覆盖山西、河北、四川、江苏等国内20多个省市和地区。公司秉承“市场导向，精益求精”的经营理念，坚持为客户精准服务、针对性服务，与华电集团、陕煤集团、冀东水泥等多家知名企业达成长期战略合作关系，产品口碑享誉市场。

**贸易商 1:** 与之前比, 数量已大幅度减少, 榆林地区销周边内陆地区的运营情况尚可, 有利润空间, 10-20 元, 但发港口的中间商操作难度较大, 部分已暂停观望, 产港价格倒挂严重, 尤其电煤, 下游电厂施压, 且采购积极性并不高, 以接长协煤为主。与此同时, 进口煤量价冲击力度仍较大, 内外贸煤价差 100-120 元, 价格优势较明显。

**贸易商 2:** 操作难度今年与去年同期比增加, 尤其行情变幻节奏较快, 难把握, 在现货企业参与期货过程中, 从实际情况看, 并不乐观, 在执行过程中, “度” 很难把握, 且架构并不成熟, 大多数企业最终会走向单边操作, 而忘了初衷, 期现货结合仍任重道远。现港口中间商操作难度大, 少数有大秦线检修前囤货现象, 但数量很少, 风险却很高, 与去年比, 今年尤其中小型贸易商交易量大幅减, 多在谋求转型。

### 3 月供需由紧张转为相对平衡

3 月陕西省生产原煤 3556.32 万吨, 同比减 270.38 万吨, 降 7.07%, 环比增 2000.24 万吨, 升 128.54%; 当月销售原煤 3418.66 万吨, 占同期产量的 96.13%。前 3 月陕西省生产原煤 8935.18 万吨, 同比减 2840.82 万吨, 降 24.12%。其央企在陕煤矿原煤产量 2096.65 万吨, 同比减 162.41 万吨, 降 7.19%; 省属矿原煤产量 2908.37 万吨, 同比减 433.69 万吨, 降 12.98%; 市县属矿原煤产量 3930.16 万吨, 同比减 2244.72 万吨, 降 36.35%; 前 3 月销售原煤 8639.33 万吨, 占同期产量的 96.68893072%; 同比减 2938.98 万吨, 降 25.38%。

至 3 月 28 日, 榆林市能源局共发布 4 批申请复工复产煤矿名单, 合计 136 处, 涉及产能 38185 万吨/年。据榆林煤炭交易中心报道, 现已复产煤矿约 58 处, 涉及产能 30020 万吨/年(其中未停产煤矿 8 处, 产能 10090 万吨/年), 产能复产率达 78.6%。从复产矿井数量和产能情况可看出, 当前复产矿单井平均产能约 518 万吨/年, 属特大型矿井。而未复产煤矿约 78 处, 涉及产能 8165 万吨/年, 推算出单井平均产能仅 105 万吨/年, 远低于已复产煤矿单井平均产能, 这意味着当前已复产矿井中以国有大矿为主, 民企小矿的复产进度仍显缓慢。

26 日榆林市第 4 批申请复工复产煤矿名单公布, 涉及产能 4575 万吨/年, 共计 41 处, 其中榆阳区 5 处、横山区 2 处、神木市 26 处、府谷县 8 处。至当前为止, 榆林市前后 4 批同意复工复产煤矿 136 处, 总计产能 38185 万吨/年, 占榆林市总产能 83.7%。据统计, 现榆林在产大小煤矿 60 余家, 实际完成复产率达 40%, 实际在产产能占比将近 64%。

### 供应端偏利好, 后期重点关注需求端的采购节奏

重点电厂供耗存 (单位: 万吨)											
单位名称	基础信息			供煤总量			耗煤总量				
日期	电厂个数	装机容量 (亿千瓦)	最大日耗	当日	月累计	日均供煤	当日	月累计	日均耗煤	库存	库存可用天数

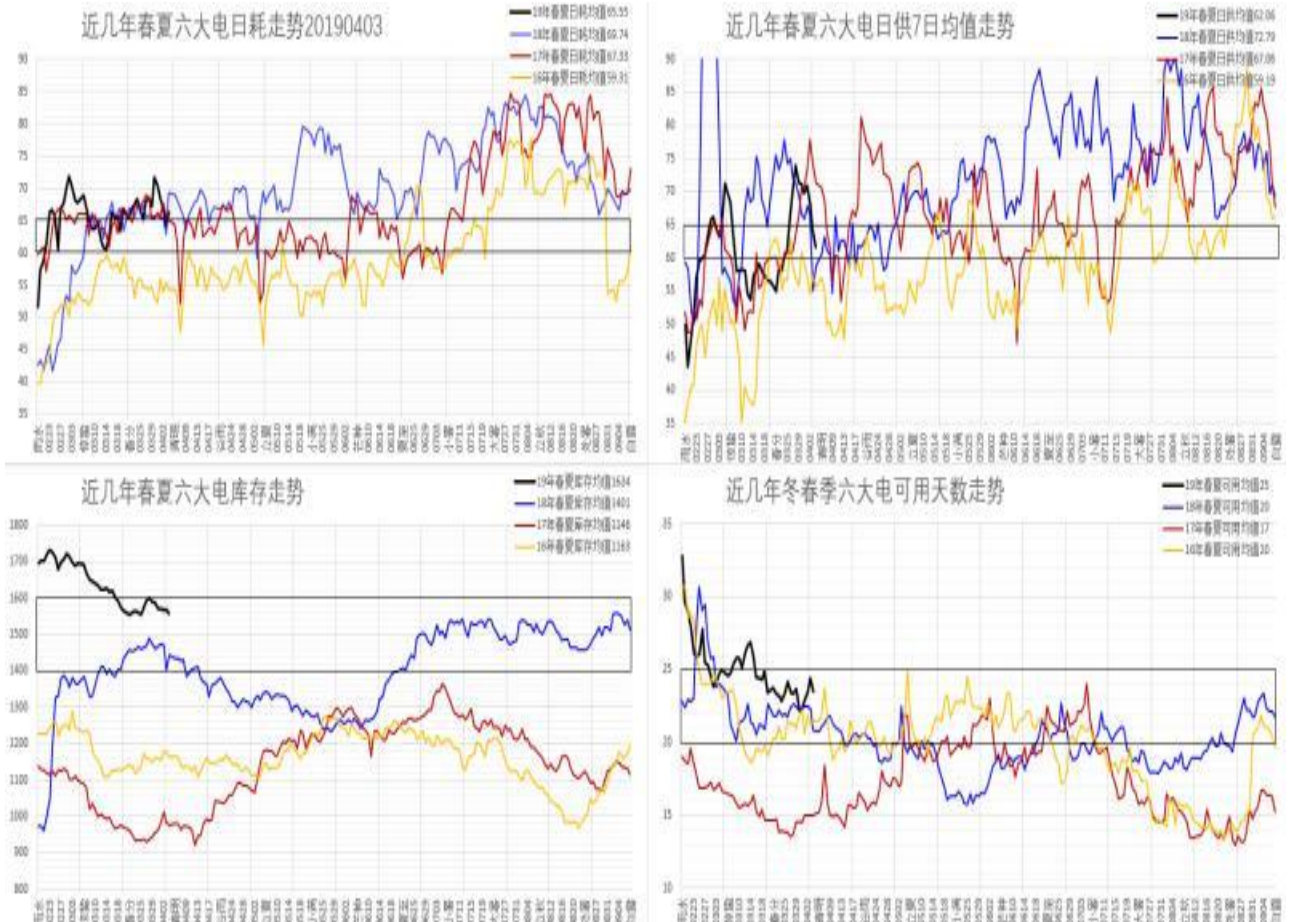


2019-03-31	530	5.52	552	314	11361	366	343	11383	367	6933	18
2019-03-30	530	5.52	552	347	11047	368	337	11040	368	6970	18
2019-03-29	530	5.52	552	352	10701	369	378	10703	369	6960	18
2019-03-28	530	5.52	552	365	10349	370	363	10325	369	6990	18
2019-03-27	530	5.52	552	393	9984	370	352	9962	369	6992	18
2019-03-25	530	5.52	552	403	9217	369	349	9254	370	6927	18
2019-03-24	530	5.52	552	355	8814	367	338	8904	371	6873	18
2019-03-23	530	5.52	552	352	8459	368	352	8567	372	6857	17
2019-03-22	530	5.52	552	366	8107	369	362	8215	373	6858	17
2019-03-21	530	5.52	552	366	7741	369	348	7853	374	6853	17
2019-03-20	530	5.52	552	385	7375	369	363	7505	375	6837	17
2019-03-19	530	5.52	552	376	6994	368	340	7138	376	6815	17
2019-03-18	530	5.52	552	427	6618	368	353	6798	378	6778	17
2019-03-17	530	5.52	552	371	6191	364	352	6446	379	6702	16
2019-03-16	530	5.52	552	354	5821	364	362	6094	381	6685	16
2019-03-15	530	5.52	552	355	5467	364	364	5732	382	6691	16
2019-03-14	530	5.52	552	392	5111	365	374	5367	383	6700	16
2019-03-13	530	5.52	552	411	4719	363	367	4993	384	6681	16
2019-03-12	530	5.52	552	344	4310	359	355	4623	385	6638	16
2019-03-11	530	5.52	552	380	3966	361	361	4268	388	6652	16
2019-03-10	530	5.52	552	328	3587	359	378	3907	391	6633	16
2019-03-09	530	5.52	552	363	3259	362	395	3529	392	6682	16
2019-03-08	530	5.52	552	370	2896	362	385	3134	392	6712	17
2019-03-07	530	5.52	552	342	2526	361	377	2750	393	6730	17
2019-03-06	530	5.52	552	344	2184	364	374	2373	396	6765	17
2019-03-05	530	5.52	552	377	1840	368	390	2000	400	6791	17
2019-03-04	530	5.52	552	427	1463	366	390	1610	403	6804	17
2019-03-03	530	5.52	552	350	1036	345	393	1220	407	6770	17
2019-03-02	530	5.52	552	341	685	343	406	827	413	6813	18
2019-03-01	530	5.52	552	344	344	344	421	421	421	6880	18

数据来源：招金期货淄博研究院

六大电日耗	浙电	上电	粤电	国电	大唐	华能	合计	六大电库存	浙电	上电	粤电	国电	大唐	华能	合计	库存变化	可用天数
2019-04-04	143	196	93	11.7	7.6	2151	66.37	2019-04-04	321	18.4	380	204.42	122.6	510.92	1557.3	-8.5	23.5
2019-04-03	145	182	95	11.73	6.7	1989	64.14	2019-04-03	323	20.4	375	205.52	119.9	522.03	1565.9	0.0	24.4
2019-04-02	144	2	103	11.8	7.6	2058	66.66	2019-04-02	324	22.2	362	202	112.7	542.94	1565.8	-3.3	23.6
2019-04-01	142	193	104	12.32	7.9	2162	68.37	2019-04-01	326	20.5	360	203.37	115.5	543.78	1569.2	-2.2	23.0
2019-03-31	143	193	105	12.32	8.1	2346	70.81	2019-03-31	323	20.5	362	203.37	120.6	541.89	1571.4	-15.6	22.1
2019-03-30	145	192	106	12.32	8.6	2368	71.62	2019-03-30	324	21.6	366	203.37	121.8	550.16	1586.9	-3.4	22.2
2019-03-29	145	22	8.6	11.98	7.7	223	67.28	2019-03-29	323	22.5	370	198.02	122.7	554.13	1590.4	-10.9	21.6

数据来源：招金期货淄博研究院



数据来源：招金期货淄博研究院

近日电厂运行情况较平稳，存煤可用天数为正常水平，后期随水电增加，会冲击火电市场，现水电并未明显发力，但从了解情况看，多数电企大概率会淡季补库，以免迎峰度夏期间煤价出现大涨，而增加成本压力。现只是假设，暂无明显迹象，重点关注，在供应端提供基础利好支撑情况下，若终端淡季补库行为启动，或将出现“旺季不旺，淡季不淡”的特征。



从实际调研情况看，实际复产情况比公布进度要更慢，绝大多数矿以安全为主，且当地政府力度较大，今年与去年比，出现事故担责要更重，故煤矿和地方政府均较谨慎。去年临近年底的事故正值接近春节，内蒙古某有色矿事故正值“两会”附近，故实际影响力远大于平常阶段，叠加江苏等化工厂爆炸及山西地区火灾等事故影响，矿方生产更为谨慎，短中期内预计增量将受限。后期重点关注迎峰度夏之前及期间电厂的采购节奏，只待终端电厂采购，届时，煤价才有大涨的可能性，除此之外，煤价以坚挺运行为主可能性较大。

招金期货淄博研究院：刘冬娜

2019年4月4日

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，招金期货煤焦钢事业部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。