



金信期货

GOLDTRUST FUTURES

动力煤·调研报告

2021 年 10 月 1 日

Experts of financial

derivatives pricing

衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1 号

盛文字

• 从业资格编号 F3074487

• 投资咨询编号 Z0015486

联系人：林敬炜

• 从业资格编号 F3076375

邮箱：linjingwei@jinxinqh.com



陕蒙煤矿调研报告系列三： 年内供应仍紧张，增产潜力看内蒙

投资摘要

动力煤：本次调研至此结束，从目前了解下来的情况来看，整体的供应形势短期不容乐观。陕西地区实际增产潜能较低，后续增产的压力主要集中在内蒙古，不过需要注意的是，虽然当地露天矿的管制已有放松，但从批复到实际形成有效产能还需 2 月或更长的时间。除此以外，今年随着产量增长，煤矿的事故风险也随着提升，安全问题仍是重中之重。近两月内蒙古地区有接连发生多起煤矿事故，安全检查的压力也比较大，因此在严守安全生产底线，不超产保供的前提下，直至年底供应可能都将维持偏紧的状态，而保供也将挤占一部分市场资源，电厂外的其他终端则需要面临更加紧张的煤炭市场。后续关注 10 月政策对供应端的支持力度，预计年内煤价仍将偏强运行。

操作建议

单边：预计后市仍将维持偏强运行，上行驱动仍在，暂时观望为主，关注回调低多机会。

风险提示

能耗双控持续加码、政策驱动增产

请务必仔细阅读正文之后的声明



一、调研总结

本次陕蒙地区煤矿调研已至尾声，以下主要介绍本次在鄂尔多斯地区了解到的一些情况：

1、 拜访的首家，集团下有 6 个煤矿，三个井工矿三个露天矿，本次调研的矿为其中的一个井工矿，当前核定年产能 120 万吨，据介绍该矿初始建设设计产能即为 120 万吨，目前没有进一步增产能力。当前该矿已完成近 80%的产量，每个月均衡生产，没有太大变动，国庆照常生产不放假。该矿主要产煤 5500 大卡，目前开采深度 80-90 米，煤层 3 米厚。9 月 8 日后所有产煤统一通过站台走港口由商贸公司统一销售，不再地销。

2、 第二家与上述煤矿同属一个集团，井工矿生产，核定年产量 150 万吨，剩余服务年限 36 年，主产煤 5500 大卡。据负责人介绍本矿 14 年年投产，但受制于目前煤层条件问题，至今仍未达产，目前实际年产量在 120 万吨左右，该矿计划在 2023 年封井转露天开采。除在产产能外，该矿 18 年获得的灾害治理项目近期解决征地问题，预计年底可以即可投产，1 月可售，治理期内生产不受限，不受煤管票约束，可实现 300 万吨/年的产量，最高年 400 万吨，该项目预计 2 年内挖完，5 年内完成治理任务。据了解灾害治理都是过去的项目了，近 5、6 年没有再新批了。该矿目前吨煤成本在 200 元左右。据介绍，目前由于供给紧张，对露天矿的限制有一定的放松，但露天矿从批地到剥离土层再到最后大量出煤要 1 年，之前内蒙地区批的 46 家露天矿预计要等到明年 5 月份才能看到带来的明显的供应增量，因此预计在此之前供应整体仍是紧张。

3、 该集团除了上述两个矿以外，还有一个矿今年响应保供政策，从 300 万吨年产能提增至 600 万吨，目前正在办理中。预计整个集团今年年产量 1000 万吨，明年可以达到 1500 万吨。

4、 第三家位于东胜煤区东南部，可采储量 2400 万吨，此前为 60 万吨小矿，14 年初完成 120 万吨技改，升级为国家生产安全一级标准化煤矿。该矿产低硫特低灰煤，热量 5500 大卡以上。该矿生产稳定，按核定产能平稳生产，可以 100%完成核定产能，

但没有增产计划，可采储量不足，要考虑长期稳定的问题，目前吨煤成本 270 元左右。销售方面，下游均为煤化工客户，当下主要保原有客户，无余量供新客户，据他们了解其下游库存也比较紧张，有催促发运请求增量的情况，尚有利润接受高煤价。

5、 第四家煤矿为民营煤企，年产量 400 万吨，地处鄂尔多斯尾煤区，煤质较差，主产煤硫分较高，热量在 3800-4200 大卡。该矿产煤主要都在当地销售，只有 10%不到的 4500 大卡的煤由贸易商转销港口，主要用在电厂配煤。据了解，去年 3 月开始政府就停止了露天矿用地的审批，导致从 5 月开始因为存底不足工作面被动收缩，仅能勉强维持正常产量，但是借着保供的东风，7 月重新获得了批地，得以恢复正常生产。该矿虽然不足此前公示的保供名单中，但主动参与了保供，完全停止地销，目前保供给到的 4200 大卡煤的价格在 472-476 元/吨，市场价在 800 元/吨以上了。据介绍，该矿有核增至 800 万吨/年产能的潜力，但 1 月提了没获批，从 7 月开始当地煤矿都已经按 110%的产能来进行生产。提及周边露天矿，不知道是什么原因，上一批拿到批地的露天矿有很多至今也没看到出煤，正常从拿地到出煤只需要一个半月的时间，猜测可能是在征地的环节卡住了。目前矿上无库存，周边电厂的库存也比较低，只有 5 天左右的存煤，保供压力还是比较大的。

6、 第五家煤矿年产能 60 万吨，服务年限仅剩 3 年，高硫煤，发热量 4000-4300 还有 30%的热值仅 2000-3000 大卡，煤质较差。7 月有批了 80 公顷的地，每月按政府要求给电厂保供，实际上全年开始已有增产，6 月后日产又有进一步提升。由于煤质较差，平摊后成本在 210 左右，目前矿内高卡煤无库存，低卡煤不好卖有一点积压。

小结

本次调研至此结束，从目前了解下来的情况来看，整体的供应形势短期不容乐观。陕西地区实际增产潜能较低，后续增产的压力主要集中在内蒙古。不过需要注意的是，虽然当地露天矿的管制已有放松，但从批复到实际形成有效产能还需 2 月或更长的时间。除此以外，今年随着产量增长，煤矿的事故风险也随着提升，安全问题仍是重中之重，近两月内蒙古地区有接连发生多起煤矿事故，安全检查的压力也比较大。因此在严守安全生产底线，不超产保供的前提下，直至年底供应可能都将维持偏紧的状态，



而保供也将挤占一部分市场资源，电厂外的其他终端则需要面临更加紧张的煤炭市场。后续关注 10 月政策对供应端的支持力度，预计年内煤价仍将偏强运行。

重要提示

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

1. 本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

2. 本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此投资，风险自担，金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。

3. 本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，版权归金信期货所有，未经金信期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。

4. 金信期货研究院提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

地址：上海市普陀区云岭东路长风国际大厦 16 层

电话：400-0988-278

网址：<https://www.jinxinqh.com/>