

陕蒙动力煤调研:

3月下旬方可实现煤矿全面复产

■ 高明宇

为了解春节后煤矿的复工动态,2月中旬,我们赴鄂尔多斯、榆林进行了实地调研,走访了包括两家煤炭交易中心、4家煤矿、两家集运站和1家贸易商在内的9家企业。



资料图

A 蒙西基本正常生产 榆林复产相对缓慢

从调研走访的情况看,鄂尔多斯地区复工复产时间集中在正月初八至初十,与往年的时间相近。而露天复产略晚于井工矿,集中在正月十五之后,主要原因有二:一是当地露天矿工人以福建人为主,返工时间晚;二是近期露天矿“环保检查”从1月16日在群众举报下有记者对准格尔旗纳日松露天煤矿开采区进行了采访曝光,白家梁煤矿、光裕煤矿、凯达煤矿、祥丰洗煤厂、凯达洗煤厂存在无照排污的情况,环保局初三起强化了露天矿的环保检查。

据内蒙古煤炭交易市场的统计,截至2月17日,鄂尔多斯地区煤矿开工率恢复至61.5%,地方煤矿公路销量反弹至603万吨,复产进度正常。

再看陕西,神木市百吉矿业1·12重大事故后,各级行政主管部门密集出台了一系列文件。梳理来看,安监工作强化的同时,复工复产

的验收程序也更加清晰规范。

据榆林煤炭交易中心的统计,腊月十八,当地煤矿陆续进入春节假期,在产煤矿仅有13家,而春节之后,在复工复产文件的指引下,煤矿陆续恢复生产,截至2月22日,在产煤矿21家,涉及产能1.512亿吨/年,其占榆林煤炭总产能的31.5%。不过,较2月14日榆林市能源局发布的第一批同意复工复产清单中49处、产能1.688亿吨/年的体量仍有一定差距。

据了解,榆林央企、省属煤矿春节期间放假7—8天,与往年一致;县属国企煤矿在事故后停产,销售完库存后开始放假,春节期间保持通风排水和维护性推进,目前根据复工复产程序陆续复产;多数民营煤矿要到全国两会之后才能复产,其他露天、炮采民营矿的复产更加困难。

我们走访的煤矿包含了第一批重大隐患挂

牌督办清单内的企业。矿方表示,初十工人就陆续到岗,但目前公司还在研究复产方案。复产难点有二,对应着1·12事故的两个核心原因:一是针对违法违规承包托管的问题,陕西省安监局提出两种整改方式,或财务和销售自己负责,剩下的全部外包,或解散工程队,自己组织生产,把劳务工留用收编,这两种方式均需与承包单位谈判协商;二是针对非防爆车辆入井的问题,目前市场上防爆车紧缺,一时难以达到验收标准,本次复产工作严格执行“谁验收、谁签字、谁负责”的制度,各家停产煤矿复产积极性并不高。

总体来看,鄂尔多斯地区除部分露天矿正月十五之后开工外,总体复产进度正常,榆林地区煤矿则分批次复产,受复工复产程序规范化影响,进度迟缓,大面积复产可能要等到全国两会结束后。

B 小贸易商短期停发 产地面临分化行情

去年12月下旬以来,蒙煤发运持续倒挂,即便春节之后通过港口价格反弹、坑口价格回落的方式进行修复,2月22日的倒挂幅度也有31元/吨。

去年,贸易商为保运力计划,在倒挂的情况下坚持发运,一度为此承受数千万元的亏损。今年,呼铁局发运计划有所增加,贸易商表示将摒弃此前倒挂发运保计划的策略,目前没有煤矿和站台资源的中小贸易商基本停发。截至2月17日,鄂尔多斯样本集运站库存降至历史低

位,铁路运力短期无虞。

春节之后,内蒙古和陕西坑口价格预计呈现分化走势。鄂尔多斯地区煤矿复产相对顺利,且部分地销客户已在1·12事故后、春节前提前完成补库,年后坑口需求释放迟缓,部分煤矿库存积压,价格有所回落。与之相对,榆林地区煤矿复产进度缓慢,总体供应依然偏紧。随着2月底长途汽车的开工、地销需求的释放,加之该地区化工、冶金煤种可替代性较弱,煤炭价格仍有上涨动力。

C 安检和环保仍发力 产出抑制不可小视

此前,市场普遍认为,经历了去年的高强度整改,安检及环保造成的产出抑制将边际性减弱。目前来看,这一因素对供应的影响仍不可小视。

除1·12重大事故后煤矿安全大整治、复工复产的验收程序更加规范外,超能力生产和“黑煤”销售的问题有望得到遏制。陕蒙地区存在煤矿批小建大的现象,为保障正常连续生产,鄂尔多斯地区安全优质矿并可针对超核定产能的产量申请补领煤管票,榆林地区煤矿也可通过内销换票的方式为超核定产能部分的产量领票。去年,鄂尔多斯煤炭销量为6.64亿吨,较全

市公告核定产能高出1.22亿吨,超额22.6%;榆林煤炭销量为4.36亿吨,超过公告核定产能1.27亿吨,超额41%。事故发生后,榆林地区内销票换外销票的方式被叫停,鄂尔多斯伊旗、准旗也先后出现限票行为,1月,安全优质矿并也不可超核定产能申领煤管票。榆林市能源局在《关于做好煤矿停产整顿工作的紧急通知》曾要求煤矿月度产量计划不得超核定(设计)生产能力的10%,后续有望通过控票向此目标靠拢。

关于地方通过限煤管票稳定煤价一事,受访对象存在较大分歧。尽管历史经验显示,坑口5500大卡动力煤价格跌破300元/吨时,产区

鄂尔多斯地区煤矿、集运站对年内产地市场的看法并不乐观,后续倾向于边降价边减产。部分受访对象表示,目前,煤矿现金流充裕,也没有黄金十年期间的疯狂投资,挺价保利润的意愿和能力增强。当5500大卡动力煤坑口价格跌到330元/吨时,鄂尔多斯南部部分煤矿的生产积极性将下降,若跌破300元/吨,则主管部门可能推出煤管票、环保及安全、276工作日生产等措施,若继续走低,跌破成本线,则煤矿将停产。

有启动煤管票限制的情况,但有受访企业表示,煤管票是地方能源局而非非地级政府主导,调控目的不在煤价而在落实安全责任。

去年6月,中央第二批环保督察组进驻内蒙古开展为期1个月的环保督察“回头看”,但仍有露天矿没有建成封闭筛选煤场。1月,准旗露天煤矿无照排污被曝光后,环保检查进一步强化,要求一个采坑建一个煤棚,一个挖机配两个水车。集运站方面,去年6月调研走访的巴图塔站已建起封闭煤棚,今年4月至年末,西营子站将进行封闭环保改造,发运能力较去年环保高压状态时略降5.7%,至2500万吨。

D 新增产能符合预期 铁路运力有待释放

根据调研情况,今年内蒙古和陕西的供应增量预计为4460万吨。鄂尔多斯产出增量主要来自核增产能的释放,如珠投青春塔煤矿核增400万吨/年,酸刺沟煤矿核增600万吨/年,满来梁煤矿核增180万吨/年,中煤乌审旗四矿计划新增500万吨/年。陕西方面小保当1号、曹家滩、袁大滩进入联合试运转,日出煤量上万吨,年内还有增产空间。

从产量的释放看,明年仍是煤矿投产大年,待投产产能超过6200万吨。鄂尔多斯1200万吨/年的白家海子矿井已完成矿建,预计今年年底投产;产能1000万吨/年的长滩露天矿、500万吨/年的油坊壕煤矿、500万吨/年的麻地梁煤矿预计明年投产。陕西省内,1500万吨/年的中煤大海则煤矿、1500万吨/年的延长石油巴拉素煤矿也计划今年年底建成投产。

与此同时,产地铁路运力将进一步释放:

其一,近日,连接曹妃甸港和呼和浩特的唐呼线张集段万吨列车供电扩能改造工程正式开工,其能极大提升唐呼线张集段运输能力,满足唐呼线全年运量上亿吨目标。二季度起,日均作业数将由改造前的28个大列提升至39大列。

其二,据集运站反映,受太原局给小户减计划及神华让量的影响,目前,大准线批车数自原来的51—52个半列增长至58个半列。

其三,年内,靖神铁路与蒙华铁路将同步开通,冯红铁路线下工程完成90%,榆横铁路二期建成并与靖神铁路连通,柠条塔、化工南、田家寨、三堂和神木西集运系统的建设也将在年内陆续启动。靖神铁路设计运量近期为5100万吨,远期为7200万吨;明年6月建成运营的冯红铁路,年运力预计为5000万吨,榆林煤炭铁路外运通道将得到开拓。去年,榆林公路煤炭销

量占比高达72.36%,靖神、冯红、柠条、榆横四条铁路直通后这一汽运主导的外运格局将被彻底重塑,3—5年内榆林汽运煤体量明显缩减,没有站台资源的贸易商面临转型,长途汽运物流公司也将向短倒站上、无车承运人方向发展。

综上所述情况,考虑到榆林地区分批复产进度相对迟缓,按照3月下旬实现全面复产来对国内供应进行预估,平衡表显示,2月动力煤市场仍有显著的供应缺口,而3月供应缺口开始缩窄。1月以来,动力煤港口及电厂库存累计下降1075万吨,但去库存速度慢于预期,以此来估算,1905合约的价格区间依然指向530—540元/吨。不过,值得注意的是,产区短期复产不及时,澳洲煤进口受限仍有可能拉升盘面。

(作者单位:国投安信期货)

机构视点

贵金属

IG:金价已经跌破上行趋势支撑线。如果再跌破1303美元/盎司的关口,那么将迎来一段疲软期,势必回吐过去4个月的部分涨幅。

盛宝银行:目前市场对加息的准备不足,任何显示经济成长正面的数据都将促使市场人气转变,从而打压金价。

有色金属

法兴银行:虽然多数西方冶炼厂都在全力以赴地生产,但在中国,随着环境审查的收紧,产能正在削减,新产能被推迟。精炼市场供应短缺,加上库存下滑,锌价获得支撑。

美银美林:由于铜矿货源紧张而需求保持稳定,预计今年将出现轻微的供应短缺,第三季度的铜均价预计为6750美元/吨。

能源化工

花旗集团:上周,在特朗普的推特发布五小时内原油市场引发了3%—4%的抛售,但又在48小时内从下跌中扭转,并恢复到推特发布前的水平。这种利空消息对长期油价走势影响不大,基本面往往在长周期的框架中占上风。

JBC能源:由于需求疲软和伊朗供应增加,亚洲凝析油价格已经跌至几年来的最低水平。韩国等亚洲买家重新开始购买伊朗货源,使得伊朗的凝析油成交量较去年四季度有所增加。尽管目前检修产能较大,但是凝析油现货供应仍然充足。

RBC:近期美国原油出口量创历史新高,360万桶/日的出口量大部分流入亚洲市场。同时,流向欧洲的量也创下新高。去年出口到欧洲的均量为43万桶/日,而今年1月为60万桶/日,2月可能飙升至83万桶/日。如果美国出口量维持高位,随着西北欧炼油厂检修装置的增加,那么3月欧洲原油现货市场将显疲软。

农产品

福四通:因单产增加,上调巴西2018/2019年度大豆产量预估至1.13亿吨。此外,巴西2018/2019年度第二茬玉米产量预期达到6580万吨,此前预估为6490万吨;巴西2018/2019年度玉米种植面积预估为1200万公顷,此前预估为1190万公顷。

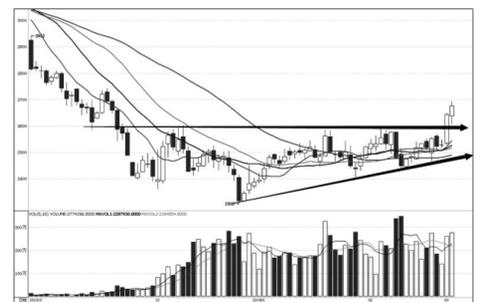
GAPKI:得益于非传统市场的需求增加,印尼1月棕榈油及棕榈仁油出口量同比增长13%,达到310万吨,环比也增长5%,因为来自非洲国家的棕榈油需求较去年12月跳升4%。截至1月底,印尼棕榈油库存为302万吨,较去年12月下滑7%。

国际糖业组织:全球2018/19年度糖市供应过剩量预计为64.10万吨,低于之前预估的217万吨。过剩量缩小主要是巴西和欧盟食糖产量下调盖过了泰国产量上调的量。全球2018/2019年度食糖产量预计在1.79亿吨,低于之前预估的1.80亿吨。

(中大期货 王涛)

技术解盘

甲醇 突破区间上沿



经过3个月的横盘整理,甲醇主力1905合约向上突破整理区间,上涨趋势初步形成。

从趋势指标看,均线系统经过收敛、聚拢后走平,近期跟随K线有向上发散的迹象;MACD指标在底部形成背离后站上零轴,有继续上攻之势;BOLL通道由窄幅运行变成扩张。形态上,K线已经站在整理区间的上沿,成交量同步放大,持仓量显著增加,有效突破的可能性较大。后期预计回测支撑后再次上行。

豆粕 均线空头排列



自3000元/吨开始,豆粕主力1905合约一直保持震荡下行走势。

趋势指标上,均线系统始终呈现空头排列,MACD指标随着价格的波动在零轴下方起落,BOLL通道也持续下行,各指标均表明目前下跌趋势仍在持续。形态上,运行高点与低点不断走低,形成明显的下行通道。短期内,波动加剧,成交量与持仓量均有所放大,表明多空分歧开始加剧,值得关注。总体上看,豆粕1905合约依然处于下行通道。

(华泰期货 王卫东)