

内蒙古、陕西主产区调研:

动力煤坑口强、港口弱是何缘由

■ 记者 谭亚敏

随着迎峰度夏的需求高峰临近,市场对于动力煤后期的走势分歧较大。动力煤产地当前生产情况如何、集运站库存为何处于低位、坑口发运成本对港口价格的倒挂是否会改善、企业如何利用金融工具进行保驾护航等成为市场关注的焦点。鉴于此,6月30日—7月5日,郑商所主办、期货日报承办的“2019年内蒙、陕西地区动力煤市场调研活动”。



煤炭输送通道

谭亚敏摄

A 坑口发运到港口的煤价倒挂

2019年年初,受陕西矿难影响,陕西地区动力煤供给明显收缩,带动坑口动力煤价格大幅上涨。往年坑口的价格上涨会带动发运成本上升,进而对港口动力煤价格形成明显的传导,但今年的情况却与往年不同,主要在于坑口价格的上涨并未带动港口价格显著上行。电厂在北方港的采购清淡,坑口贸易商发运积极性下降,市场持续出现了“坑口发运成本对港口价格倒挂”的现象。

期货日报记者在调研中了解到,上述现象是由多种因素造成的,比如,长协制度保障、电厂高库存策略、坑口落实安全检查和治理超载等影响动力煤价格保持坚挺。

对于发运倒挂原因,内蒙古鑫和集团董事长陈波认为,下水煤发运价格机制的传导,按敏感度从高到低依次是坑口、公路、港口、铁路。首先,鄂尔多斯坑口地区的销售自然首选性价比最高的下游,即流向煤化

工、水泥建材等行业客户,不仅销售利润高,而且没有生产限制,这部分客户消化了大量需求;其次,治超及煤管票等措施增加了下水煤的方向运输以及发运难度和成本;再次,榆林矿难带来的整个区域关停将一切明显盘和统计外产能一并去化,造成超出预计的减产;最后,经济压力带来的沿海下游需求下降,使得港口煤价难有起色。

与此同时,长协保供使得电厂对市场煤的依赖度降低。2019年以来,动力煤港口贸易成交较往期清淡,和国家发改委主导的煤矿、电厂等企业共同完成煤炭长协保供有很大关系。长协保供政策的贯彻执行,使得煤矿履约率维持在较高水平,电厂长协份额明显增加,减少了对市场煤采购的依赖程度,电厂采购受市场短期价格波动的影响下降。

就电厂自身而言,在2016—2018年连续3年动力煤价格大幅上涨的背景下,经历了北方港口的高价采购,其更重视对长协煤的

采购需求,也更重视自身库存的管理。从电厂库存来看,2019年以来沿海六大发电集团煤炭库存持续位于高位,导致电厂在旺季补库的空间较为有限。从今年的电厂消耗情况来看,受天气、水电等因素的影响,沿海重点电厂发电日耗煤量显著低于去年同期水平,最新一期沿海六大发电集团日均耗煤量为62.74万吨,2018年同期为77.36万吨。电厂耗煤量下滑,使得电厂对市场煤的采购更清淡,采购以维持长协量为主,北方港口的动力煤价格上涨很难跟上坑口的涨幅。

相比于港口的成交清淡,坑口的价格却持续坚挺。记者根据调研情况分析,坑口价格坚挺有几方面的原因,比如,陕西矿难之后,安全检查力度加大,坑口供给紧张,库存位于低位,煤矿没有主动降价的意愿;超额的治理使得自用、地销之外的下水煤运力下滑,运费上升,坑口动力煤到港口的发运成本居高不下。

B 集运站一直维持低库存运行

集运站是坑口煤炭和港口煤炭的重要连接纽带,从2019年春节之后,集运站库存明显下滑。根据煤炭江湖的数据,最新一期罕台川北煤炭库存为18.5万吨,新街库存为3.3万吨,西营子库存为9.3万吨,准格尔召库存为9.4万吨。然而,在2019年1月底,准格尔召库存为121万吨,西营子库存为86万吨,新街库存为8.3万吨,罕台川北库存为61.6万吨。

据罕台川北集运站总经理回浩智介绍,罕台川北集运站地处鄂尔多斯北边85公里左右,和新街两个站是鄂尔多斯发运量超过1000万吨/年的集运站。2018年集运站发运量达到1390万吨,园区主要辐射煤矿为伊泰、满世、汇能等。2019年年初和大户签订的长协发货量有1095万吨(供给蒙外电厂),中小户的发运合作方式则比较灵活,蒙内电厂有每个月30万吨的中小户采购,可以辐射最远的电厂有500公里。

对于为何春节之后罕台川北集运站库存

会大幅下滑,回浩智认为,陕西矿难以后,内蒙古地区始终有安全检查,6月开始治理超载,导致汽车的运输量大幅下滑(以前可拉40吨的车现在只能运输15吨左右),汽运费明显上涨,但下游港口的需求却始终没有特别好的体现,所以整体运量有所回落,集运站库存水平也一直保持较低位置。此外,治理超载限制了短途小车的,而长途大车的优势显现出来,也抑制了短途+火车运输这个模式,所以运量有所回落。从铁路运费的情况看,由于前期只下调了高卡煤的运费,没有降低低卡煤运费,而罕台川北这个区域主要发运4200—4500卡的低卡煤,市场预计后期低热值动力煤的运费也会下调,所以在运费下调前不愿意多发,期待运费下调后再进行上量发货。从站点的角度来看,近期展会让利,所有阶梯都让利1元/吨,日常工作让利1.5元/吨,合计让利2.5元/吨,以鼓励大家的发运积极性。

另外,期货日报记者从准格尔召集运站获悉,该集运站主要辐射准旗、伊旗、东胜这

三部分的煤源。该集运站到港运费平均下来为230元/吨(含税)。从库存变化来看,春节之后一直维持低库存运行。

对此,准格尔召集运站的相关人士表示,该集运站库存低位有几方面的原因:一是下雨天气会影响该地区辐射的露天煤矿;二是今年煤管票的控制依然严格,安全检查等原因导致煤矿产量增幅有限;三是发运利润持续倒挂导致贸易商无利可图,之前为了保港口煤炭量,还能坚持一段时间的发运,但价格倒挂情况一直无法改善,贸易商的发运积极性显著下滑。到港成本数据显示,该集运站发运到5500大卡动力煤到港成本在620元/吨以上,而最新一期北方港CCI5500大卡价格在612元/吨,价格倒挂仍在持续。

上述受访人士均认为,从铁路车皮的情况来看,今年贸易商发运量下降,铁路资源较为富余;从运费来看,呼局等主要运煤铁路局均有下调运费的动作,这使得市场在运煤线路的选择上更多元。

C 内蒙古和陕西产量有升有降

2019年以来,内蒙古煤炭主流企业生产稳中有升,安全检查对于煤矿的生产影响有限。伊泰集团期货部总经理助理赛金坡介绍说,伊泰2018—2019年生产煤炭6000万吨,外购2000万吨,其中5000万吨通过铁路销售,3000万吨通过坑口销售,总体销量的90%是长协销售。从煤管票的发放情况来看,煤管票根据核定产能按月发放,煤管票执行比较严格的地区(伊旗)按照每周发放。从产区当前的情况来看,由于鄂尔多斯地区相比沿海地区的冬储要早一些,7—8月电厂就会有冬储动作,地销煤的需求良好,预计短期坑口动力煤价格仍然会维持稳定。

据记者了解,满世集团2018年煤炭产量为2000万吨,今年的计划量和去年基本相同。目前在产煤矿5座,其中2座井工矿,3座露天矿,热值分布从4000大卡到6000大卡都有。从公司煤炭的销售流向来看,总量三分之二的走地销,三分之一走下水,下水煤中长协占80%,长协量比去年要高一些。“从了解的周边煤矿情况看,内蒙古今年有较为明确的产能新增,当前这类达到要求的煤矿产量增加符合预期。从产区短期的坑口动力煤价格来看,5—6月受水泥、化工等下游采购需求支撑,内蒙古块煤区的需求特别好,最近地方电厂也在补库,坑口动力煤

价格短期大跌的可能性不大。”满世集团期货部经理李俊峰说。

记者发现,今年内蒙古地区出现外购煤困难的情况。究其原因,是受陕西煤炭供给收缩的影响,2019年上半年部分陕西的煤炭采购需求向内蒙古转移,导致内蒙古煤矿库存位于低位,煤矿挺价意愿更加强烈。

在调研中,据当地企业反馈,当前地方小煤矿的心态较2016年之前有了明显差异。2016年以来,随着煤炭价格大幅上涨,煤矿的资金情况明显好转,这使得煤矿在面临动力煤价格短期下行的背景下,有了小幅减产以维持价格的信心和产能。在2016年以前,港口煤炭价格下行会压制坑口煤炭价格,只要坑口还有经济性的生产利润,煤炭企业就会继续生产,从而导致坑口价格随之下跌,但从2016年以来,港口价格短期快速下行会遭遇坑口的明显抵抗,部分煤矿会主动减产以支撑短期价格,这使得2017年以来数次出现港口煤炭价格下跌之后,由于坑口跟跌乏力,港口价格随之迅速反弹。

目前,市场较为关心榆林地区的煤炭生产和销售情况。从当前的生产情况看,榆阳区在产煤矿17座,产能7620万吨;横山区在产煤矿7座,产能750万吨;府谷在产煤矿24座,产能3440万吨;神木在产煤矿48座,产能

2.1955亿吨。从发运结构来看,汽运的销量仍然高于铁路运输,2019年5月榆林全市煤炭销量3567.05万吨。

从政策的变化来看,6月底,国家发改委和能源局联合发布了《关于做好2019年能源迎峰度夏工作的通知》,要求加快推进煤炭优质产能释放。最近陕西煤管票确实有松动现象,但煤矿最终有多少产量释放出来,还需要看下游需求和安全检查的情况。

据榆林煤炭交易中心运营部部长张晴介绍,从6月以来的情况看,榆林煤炭市场整体低迷运行,虽然6月榆林地区煤矿新增产能较少,在产煤矿依然按照核定产能生产,供给量较去年同期下滑,但由于下游未出现消费增量,煤炭价格除了部分区域小幅探涨外,整体仍处于下行通道。

谈及蒙华铁路对当地的影响,张晴向期货日报记者表示,蒙华铁路沿线从蒙西到华中地区通道主要涉及的煤源矿区包括宁夏、上海庙、呼吉尔特、纳林河、榆林等。其中,宁夏矿区有500万吨煤源,但宁夏由于自身原因也需要外购煤,所以能给蒙华供煤的量有限;新上海庙,呼吉尔特当地地上了很多煤化工项目;纳林河属于新建区域,很多配套设施的建设需要时间,所以最有可能给蒙华供应煤炭的主要还是集中在榆林地区。

D 行业人士对后市的看法不一

江苏锦盈资本动力煤高级分析师毛勇向期货日报记者道出了自己的看法。他认为,2019年下半年动力煤现货价格的波动区间在550—630元/吨,盘面价格在550元/吨附近有买入的价值。随着清洁能源政策不断推进,火电利用小时数下降已经成为趋势,加之蒙华铁路的开通,将使得两湖一江地区的煤炭价格大幅下降。

“当前澳洲煤的到岸价格非常便宜,若后期政策放开,进口量会明显增加。”厦门国贸能源中心二部副总经理章炎炎表示,当前北方港口动力煤成交清淡,原因在于现在南方电厂库存非常高,很多船到港后,没有足够的库容进行卸港。不过,从海关的进口来看,福建关、厦门关的进口量已经超过了2018年的水平,基于政策上“平控”的考虑,进口限制政策随时可能强化。

国内某大型煤炭生产企业相关人士表示,需求方面,1—5月全社会用电量增速累计同比为4.9%,用电增速内陆地区高于沿海。从火电行业对动力煤的需求来看,沿海地区电厂日耗下降是因为部分需求向内陆转移。供给方面,2019年下半年供给环比会逐步上升,但同比仍然可能体现为减量。从坑口和港口煤炭的关系来看,未来坑口强、港口弱的情况会变成常态,短期铁路让利已经到位,如果坑口价格无法有效下跌,港口的下跌空间也会较为有限。

在行业人士看来,煤炭市场供给端多空因素交织,一方面,价格倒挂、治超治载以及地销挤压所带来的下水煤发运量下滑;另一方面,煤管票放松所带来的产能释放预期。因此,煤炭价格的变数集中到了需求端上。目前来看,电厂持续高库存、低日耗的运行状况,并且短期没有较大改善。不过,据调研中相关企业人士介绍,今年用电高峰没有到来,未来电厂日耗存在较大变量。今年基本被定性为厄尔尼诺年,气温较往年有所偏高,上半年降水充足所带来的水电增量,在进入汛期后也难有更大的发挥空间。因此,如果出现极端天气情况,火电用电量还将大幅上涨。另外,进口煤政策以及内外较大的价差也将是下半年动力煤价格的主要变数之一。

E 更多期现结合策略呼之欲出

在调研期间,通过与企业座谈以及同行之间的交流,期货日报记者发现,目前动力煤期货作为动力煤的风险管理工具已经越来越多地被企业认可。

“不少南方电厂都在动力煤远期合约上进行点价,并且通过贸易公司实现价格锁定,而贸易公司再通过期货对冲远期合约锁价的风险,形成了下游企业参与期货的健康优质产业链。由于上游煤炭企业产能有限,库存较低、价格持续高位运行,所以在盘面上的保值需求相对较小,未来如果价格在下行区间运行,上游企业也将更多地介入期货进行套期保值,从而更好地服务企业平稳运营。”方正中期期货动力煤高级分析师胡彬分析说。

据记者了解,今年动力煤市场供需两弱,较难出现趋势性行情,而动力煤期货充分发挥出价格发现的功能,整体以区间震荡为主。另外,随着越来越多的产业客户参与,也使得动力煤的期现结合策略多种多样。

赛金坡介绍说,期货工具的使用需要严格匹配企业的运营模式。根据伊泰集团的销售模式,不仅包括长协发运以及自用、地销之外的下水煤部分,而且需要选择合适比例的操作套出套保。同时,集团外购煤数量庞大,贸易部门不仅需要外购煤炭,而且有时候按CCI定价的这部分长协量,公司也会根据实际情况选择现货采购来兑现,这就使得企业时常需要配置一定比例的买入套保头寸来应对。

“企业的套保需要时刻关注期现基差的变化,选择是否参与,并关注介入时点。今年的动力煤价格以区间波动为主,并且上涨高度有限,再加上除长协、地销外的下水煤发运量同比减少,所以企业顺势降低了(卖出)套保的操作频率。”李俊峰解释说。

谈及期现结合的感受,陈波表示,企业高层要转变理念,把期货当成企业保驾护航的工具。期现结合就为一个“赢”字,期货上盈利的,可弥补现货上的亏损,从而实现盈亏平衡。

事实上,今年动力煤期货贴水现货价格的特征明显,给予下游电厂参与期货更多优势。国内某电厂燃料部相关人士告诉记者,今年虽然日耗同比下降明显,导致煤炭价格前景不乐观,但上游库存量降低也是事实,带来煤价下跌不连贯。作为电力企业,他们会选择相对低位的价格(570—580元/吨),通过期货建仓的方式实现煤炭购买。

此外,毛勇介绍,期货的主力月扩容带来更多期现结合机会,而其贴水现货的特征及远月合约价格偏低运行,又给他们为电厂提供招标点价带来合作契机。电厂对于供需两弱背景下的价格波动同样不敢掉以轻心,比较务实的方式是以年度、月度综合长协价格为参照,将动力煤期货作为建立虚拟库存规避价格风险的优良工具。同时,期货风险管理公司还能根据动力煤期现基差、月度价差及交割品升水等条件,灵活衍生出多种服务下游电力企业的期现结合模式。

在此次调研过程中,走访对象涵盖煤矿、集运站、煤炭贸易企业,大家对于期货市场持肯定态度,认为最近几年动力煤期货在价格发现和避险功能上发挥了较好的效果。在价格发现方面,随着市场研究水平不断上升,期货市场定价愈发精准,对现货短期价格波动起到了很好的引领和纠偏作用。“在期货的实际操作中,煤炭企业的参与经验逐步丰富,能够有效根据自身坑口库存、发运利润、港口销售计划等因素,综合判断套期保值的时间和体量,期货服务实体经济的效果发挥愈发明显。”国泰君安期货黑色系分析师金福总结说。