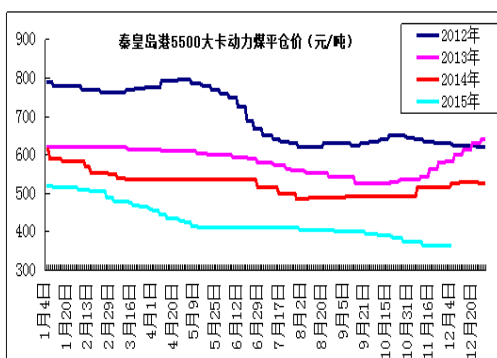


2016 年动力煤市场恐将继续寻底

2015 年动力煤市场情况概述

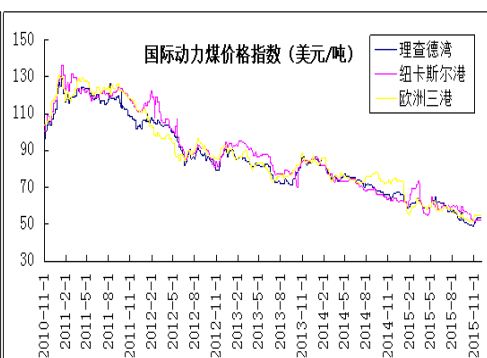
煤炭价格：2015 年国内动力煤价格一路下行，毫无反弹之力，降幅达 28.8%（图 1）；主要是以为经济下行、经济结构改革导致工业产业用电需求降低，同时国内煤企也抢占市场份额不断降价挤压进口市场。国际动力煤价格亦呈现震荡下行趋势，跌幅达 27.8%（图 2）；国际煤价的持续下行，不仅是因为全球煤炭市场产能过剩严峻，同时也是因为中国需求的减少，挤压煤炭进口市场。

图 1 港口动力煤平仓价



数据来源：钢联数据

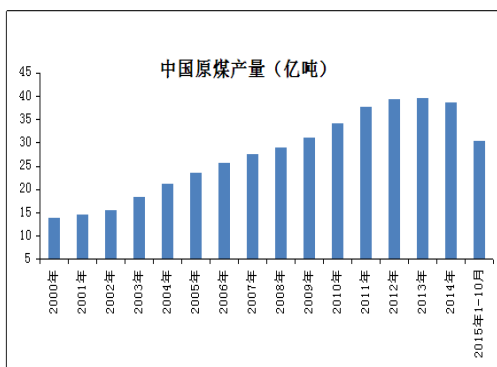
图 2 国际动力煤价格指数



数据来源：钢联数据

原煤产量：2015 年 1-10 月，我国原煤产量 30.47 亿吨，同比 2014 年 1-10 月减少 1.75 亿吨，同比降幅 5.4%（图 3），2014 年我国原煤产量 38.74 亿吨；其中全国主要煤炭产地除了山东省和安徽省的原煤产量累计同比是增加的，其他主要产区均是不同幅度的减少，尤其以内蒙古的产量减少最大，主要是因为国内煤价持续下滑，而铁路运费却在近期才有下调迹象，导致内蒙煤矿大幅减产、限产及停产（表 1）。因此，我们预计全年原煤产量要比去年减少 2 亿吨左右，全年原煤产量大概在 36-37 亿吨。

图 3 中国原煤产量



数据来源：钢联数据

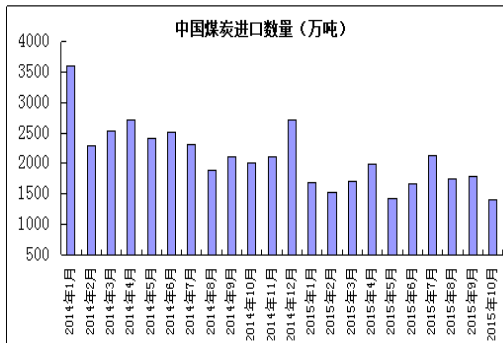
表 1 2015 年 1-10 月原煤产量情况

	2015年累计(万吨)	2014年同期(万吨)	累计同比增幅(%)
全国	304,730	322,268	-5.44
河北省	6,837	7,348	-6.95
山西省	79,415	80,648	-1.53
内蒙古	76,244	81,451	-6.39
安徽省	11,346	10,665	6.39
山东省	13,177	12,600	4.58
河南省	10,324	11,731	-11.99
贵州省	13,927	15,800	-11.85
陕西省	40,006	41,700	-4.06
新疆	10,532	12,238	-13.94

数据来源：钢联煤焦部整理

煤炭进出口量：2015 年 1-10 月全国煤炭进口量为 1.7 亿吨，同比 2014 年 1-10 月减少 0.7 亿吨，降幅 29.92%，降幅继续扩大（图 4）；受价格下降、内贸煤降价挤压及需求减少等影响，各国出口到中国的煤炭大幅减少，其中美国降幅最大，基本算退出中国市场（表 2，同时《商品煤质量管理办法》的实行则对进口煤涌入中国增加阻力，预计今年煤炭进口量在 2 亿吨左右。同时值得关注的是，截止 2015 年 10 月，我国煤炭累计出口 442.6 万吨。

图4 中国原煤产量



数据来源：钢联数据

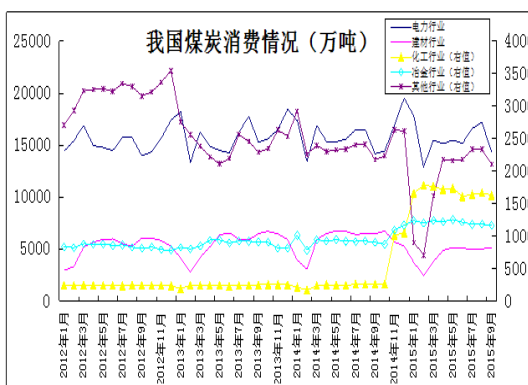
表2 2015年1-10月原煤产量情况

	2015年累计(万吨)	2014年同期(万吨)	累计同比增幅(%)
合计	17,026	24,295	-29.92%
蒙古	1,124	1,526	-26.34%
美国	11.5	378	-96.96%
加拿大	492	642	-23.36%
俄罗斯	1,358	2,166	-37.30%
印尼	6,199	8,913	-30.45%
澳大利亚	5,886	7,704	-23.60%

数据来源：钢联煤焦部整理

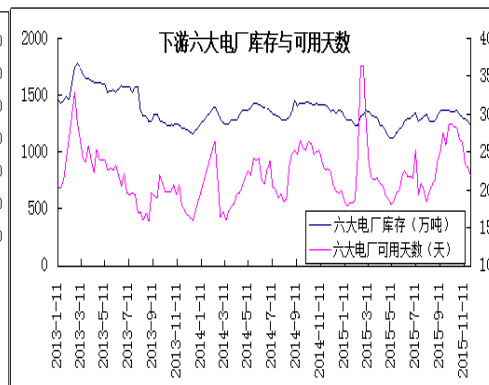
煤炭消费：从煤炭的下游消费来看，以电力行业和建材行业为主要产业的煤炭消费量均比去年降低（图五），主要受制于国内经济的下滑及钢材产业的低迷；虽然化工和冶金行业的消费比去年有所增加，但全年整体涨幅不乐观，且需求增长受到阻碍，主要原因是化工行业发展受阻及环保压力加大。下游电厂来看，伴随着煤价的下行，下游电厂的煤炭库存也保持较低水平，平均日耗大概在 57 万吨左右，较去年下降 6 万吨左右（图六），也可看出煤炭的需求的低迷。

图5 我国煤炭消费情况（万吨）



数据来源：钢联数据

图6 下游六大电厂库存及可用天数



数据来源：钢联数据

主要煤矿盈利情况：根据发改委数据显示，前 10 个月全国规模以上煤炭企业实现利润同比下降 62%。国有煤炭企业整体由去年盈利 300 亿元转为亏损 223 亿元，煤炭企业资金运转紧张，亏损持续加大。国内煤矿龙头——中国神华，2015 年前三季度营业收入同比下降 31%，实现利润总额同比下降 36.2%；2015 年前三季度产煤单位生产成本 115.2 元/吨，比 2014 年同期同比下降 8.4%，主要原因是资源税改革及燃料、电价的下降。

2016 年煤炭市场分析

政策方面：国务院常务会议决定全面实施燃煤电厂超低排放和节能改造，大幅降低发电煤耗和污染排放，在 2020 年前对落后产能和不符合相关强制性标准要求坚决淘汰关停，东、中部地区要提前至 2017 年和 2018 年达标。

为降低企业物流成本及有效扩大煤炭市场份额，各铁路局下调铁路运价，降低煤企生产成本，同时也导致煤炭价格继续遭遇下挫压力。

表 3 近几年煤炭行业主要政策摘要

时间	政策规划	核心摘要	影响
2014年9月	《商品煤质量管理暂行办法》	提高商品煤质量 促进煤炭高效清洁利用	抑制劣质煤炭消费 抬高进口煤质量门槛
2014年10月	《煤炭进口关税调整》	鼓励优质资源进口 控制劣质资源进口	控制煤炭进口量
2014年12月	《煤炭资源税改革》	由从量计征改为从价计征	实行资源合理利用
2015年10月	中国煤炭工业“十三五规划”	控制煤炭开采总量	开采减量、推动企业兼并重组、淘汰落后产能、抑制劣质煤炭消费、控制煤炭进口业务
		推动高新技术和智慧矿山建设	
		加大环境污染整治	
		规范煤炭进口贸易	
2015年11月	《铁路运输调整方案》	下调铁路运费	降低运输成本

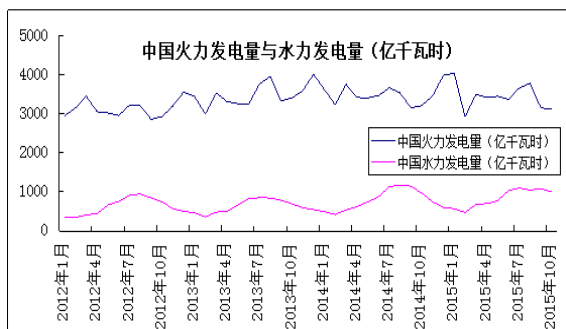
数据来源：钢联煤焦部整理

供应侧：“十三五”煤炭发展要求“严控增量、优化存量”，引导煤炭产能有序退出。从各煤炭产区严格治理煤矿超产能力，严格控制煤矿建设及生产来看，煤炭供应侧改革的力度将会加大，同时环境保护力度的加大，对煤炭生产和燃煤的要求加压，进口煤市场将进一步得到限制。简言之，2016年中国煤炭产量将进一步受到压缩，降幅恐将继续扩大，而进口煤也会继续受到压制，整体来看，2016年的煤炭供应要比今年继续减少5%左右。

需求端：2016年煤炭需求也将继续减弱：一是环保压力的加大导致国家加大对燃煤电厂的改造力度，以更加有力的措施限制劣质煤的生产；二是水电、核电等清洁能源的快速发展及产业技术进步、成本下降、竞争能力增强，清洁能源发电满足全国用电需求的增幅将扩大（图七）；根据“十三五”计划，中国将每年新建6-8座核电站，截止“十三五”末期，全国核电总规模将达8800万千瓦，可见对火电市场的冲击；三是经济结构的深度调整，第三产业占GDP的比重已超过50%，且继续呈现扩大趋势；相对第二产业，第三产业单位电耗仅为第二产业的12.5%-15%，能源消费的强度继续降低。整体来看，煤炭需求的减少也是非常显著的。

图 7 中国火力发电量与水力发电量（亿千瓦时）

表 4 2016 年动力煤价格预测



数据来源：钢联数据

供应	2015年		2016E	
	1-10月	年内跌幅	预计量	预计跌幅
原煤产量(亿吨)	30.47	-5.44%	34.5-35	-5%
进口煤(亿吨)	1.7	-29.22%		
价格(元/吨)	11月价格	年内跌幅	价格区间	预计跌幅
港口5500大卡平仓	370	-28.84%	370-300	-25%

总结与预测

综合上述分析来看，我们预测 2016 年煤炭供应量会有 5%左右的降幅；受经济结构深度改革及清洁能源的冲击，煤炭的需求减弱明显。另外，内蒙、陕西等铁路局相应下调铁路运费 20-60 元，物流成本的降低也冲击着煤炭价格的下滑，同时还受上网电价下调的影响，因此预计 2016 年煤价有 25%的下降幅度，累计跌幅在 50-70 元/吨，港口 5500 大卡动力煤价格可能在 300 元/吨左右。2016 年煤价仍将是个慢慢寻底之年。

(mysteel 煤焦部 吴剑波 021-26093186)