

聚焦 FOCUS 寒流袭击下煤炭产业链生存现状

积压煤船海上漂 行业冰点成煤电一体化契机

社会库存量仍不见少，煤价或再跌两个月

6月份以来，煤价经历悬崖式下跌后，市场信心遭受了毁灭性打击，下游部分用煤企业特别是部分市场煤用户基本上暂停了国内煤炭采购。这更加剧了煤价下跌。

证券时报记者 魏曙光

7月9日到10日，秦皇岛连续两天下着暴雨。前来参加秦皇岛煤炭交易商洽谈会的客商们，个个表情凝重。整个洽谈会现场签约寥寥，观望和悲观气氛弥漫全场。

我们还有5艘5万吨的巴拿马货船在海上漂着呢，一天150万元的燃油成本。”广东蓝粤能源发展有限公司负责人陈瑞飞无奈地说，作为广东大型能源供应商之一的蓝粤集团，港口库存积压非常严重，在场地有限的情况下，只好任货船漂在海上。

显然，6月份以来，煤价经历悬崖式下跌后，市场信心遭受了毁灭性打击。下游部分用煤企业，特别是部分市场煤用户基本上暂停了国内煤炭采购，导致港口煤炭库存快速攀升，更加剧了煤价下跌。如今，相当一批从事市场煤贸易的公司，都处于停业、歇业的状态。

煤价或再跌两个月

昨天刚有一批5500大卡动力煤平仓价520元/吨，经销商基本上是甩货，赔本不干了。这种情况这两天越来越多。”秦皇岛新港湾集装箱码头有限公司总经理陈冰说，堆在港口的煤被雨淋多了，热值肯定往下掉，更加卖不了价钱。

市场煤炭价格逐步下跌，已越来越靠近重点合同煤价格。统计显示，今年，神华煤炭销售公司下水（水路运输，下水煤价即煤炭装船价）重点合同煤价格为595元/吨，中煤、同煤的重点合同煤价格略高一些。同期，截至7月7日，部分秦皇岛煤炭经销商将发热量5500大卡市场煤平仓价报到610元/吨，已经接近重点合同煤价格。

中国海运煤炭网的统计数据显示，7月4日，环渤海5500大卡动力煤平均价格降至676元/吨，与年初相比，下降121元/吨，降幅达15.1%；与去年同期相比，下降167元/吨，降幅为16.7%；与去年11月初的一年半以来的高点相比，下降151元/吨，降幅达19.8%。

长期从事煤炭贸易的辽宁省凌海德信经贸公司董事长马涛认为，目前包括煤矿、港口、电厂等各个环节在内的动力煤库存均处于较高水平。一方面动力煤终端需求较为疲软，另一方面，煤炭企业应该不至于限产到远低于市场需求的地步，因此“去库存”过程可能会非常漫长。

上述观点在中电联高级工程师薛静那里得到认同。薛静认为，煤价还会有一定的下跌空间，跌势也将由东部沿海逐渐传导到中西部煤炭产地。到9月份中期，东部沿海市场价格将止跌趋稳。届时，煤价是否回升，很大程度上取决于大型煤炭企业的市场话语权强弱，即煤炭产量和市场价格控制能力。

环渤海动力煤价格跌到630元/吨就要见底。一旦北方港口动力煤价格和印尼、澳洲等国际煤炭进口价接轨，国内动力煤价格就看到了底部。”花旗环球银行大中华主席朱勇表示，由于上半年国际市场动力煤价格累计回调幅度已经很大，目前BJ动力煤价格仅仅高出2009年的低点20美元左右，下半年国际市场部分矿业巨头可能会适当压缩产量，从而对煤价形成一定支撑。而随着国际煤价的上升，进口煤环比增长也将会告一段落。同时，在国家经济刺激措施下，经济环境逐渐改善，煤炭需求也会回升。

煤企限产降薪

狂跌不止的煤价，让煤企们吃不消了。神华集团、中煤集团、山煤集团等大型煤企纷纷调整年初经营方针，出台相应限产措施，甚至降薪裁员以度寒冬。

由于6月以来，国内煤价急转直下，库存积压不仅仅存在于煤炭运输港口，在内蒙古、山西和河南等传统煤炭生产大省也随处可见，产地煤价加速下滑，煤矿生意日益艰难。面对日益严峻的局面，各大煤炭生产企业已经全面调整年初的经营政策，压缩产量，减少运出量。

神华集团已经阶段性减少自营铁路

的装车量，最多一天减少了39列火车。同时，大幅减少进口煤，希望通过这些途径，减少国内市场的供给压力。”神华集团一位负责销售的副总经理表示。

由于年初预计太乐观了，尤其3月份、4月份煤价出现反弹后，煤炭企业乐观情绪上升，产量有所放大，对后期严峻局面估计不足。如今形势急转直下，与神华集团一样，中煤集团、山煤集团等大型国有企业也都在调整年初制定的经营方针。

6月份暴跌过程中，这些大型煤炭企业深刻感受到了市场的寒冷。由于煤炭生产企业按照原计划不断将产煤运输到秦皇岛港等港口，而下游需求萎缩，造成秦皇岛港口煤炭库存积压严重，一度超过900万吨规模，堆场自燃的风险巨大。

6月底，各大煤企纷纷召集销售部门和生产部门研讨对策，调整经营方针，减少产量，降低装车量，努力寻找战略合作伙伴，培养重点客户。与此同时，煤炭企业裁员降薪也在陆续进行。

统计显示，继今年4月份降薪10豫后，中煤能源全矿区员工在5月份再次降薪10豫。矿区还将在基层员工中进行裁员；山西焦煤集团下属煤矿亦变相降薪，原由集团100豫核发的工资变成了30豫由各煤矿各自承担。业内有消息称，永煤集团和义马集团打算降薪20豫，郑煤集团和河南煤化集团已有降薪计划，领导层降薪可能超20豫。

煤电合作时机成熟

在煤炭企业主动限产的同时，各个产煤大省政府也熬不住了，山西、内蒙古、河南等各主要产煤省份政府均出台了优惠扶持政策，帮助煤炭企业降低成本。煤炭企业更是直接呼吁火电企业抱团取暖，共渡难关。

据了解，贵州省200元/吨的出省煤炭价格调节基金已取消，甚至省内价格调节基金亦已取消；山西省也出台了强化安全生产标准，降低中间环节费用等新举措。

河南方面，拟定多项政策，包括将于7月份起正式暂停向煤企征收价格调节基金。河南省煤炭价格调节基金于2011年9月开始征收，其标准为：原煤20元/吨、洗选煤30元/吨、焦炭35元/吨。

河北方面，新一轮的煤炭重组方案正在进行中，仅邢台一地近期即关闭了14家煤矿企业；陕西方面，榆林市将六家国企整合为榆林能源集团，谋求榆林市寒冬中抱团取暖，这六家国企是：榆神煤炭公司、煤炭运销集团、煤炭出口集团、资源勘探公司、盐田开发公司、煤炭物资经销公司。

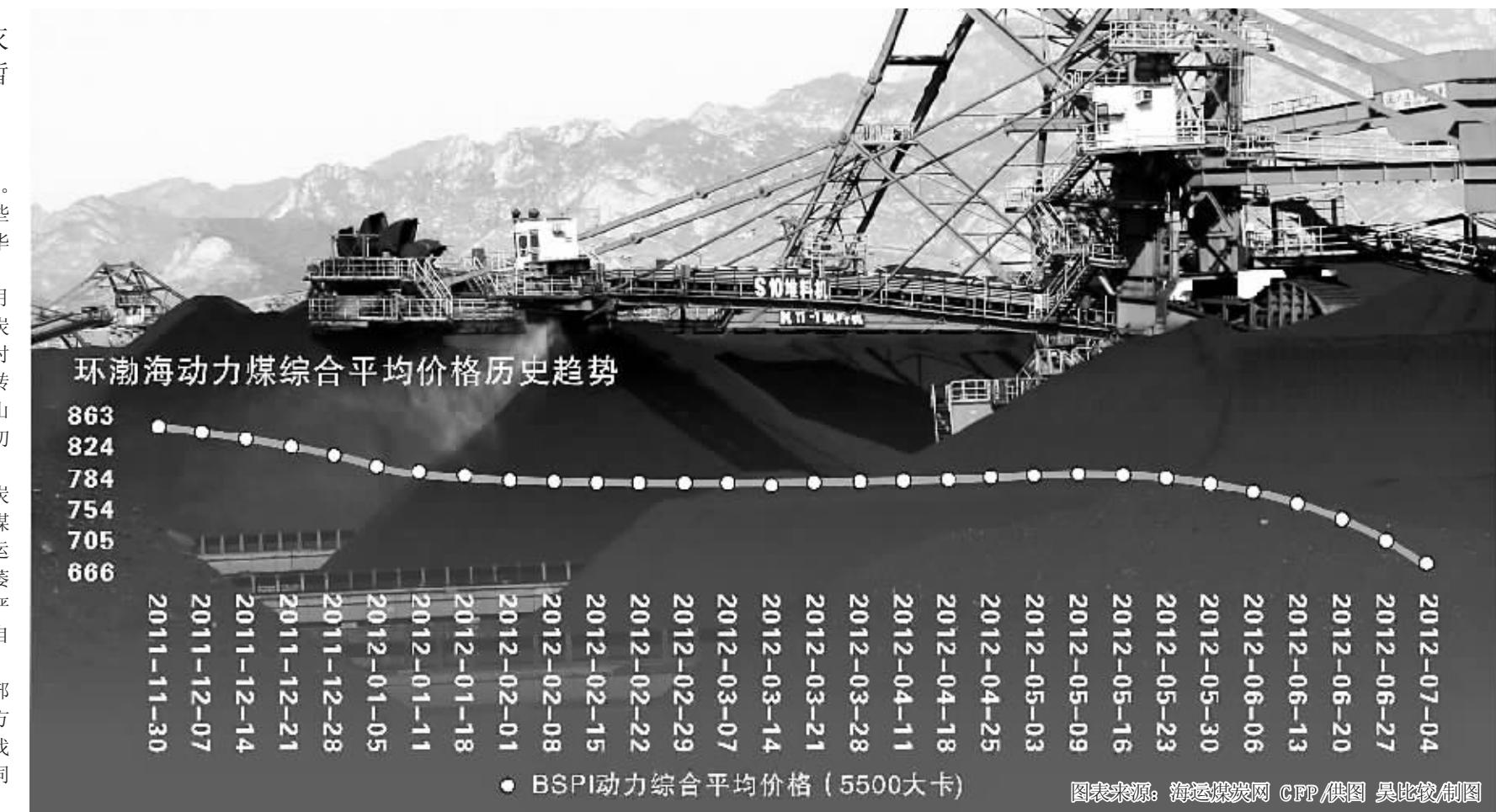
山东省煤炭工业局也表示，下半年将根据市场需求，适度调整煤炭生产供应量，特殊时期可实行临时性限产压库保市场等措施，保持省内煤炭年产量稳定在1.5亿吨左右，以平抑省内煤炭价。

除了上述自救措施外，煤炭企业也加大了对下游最大用煤电厂的公关力度，在秦皇岛煤炭交易商洽谈会上，与会代表呼吁煤炭企业和火电企业联手抱团取暖，加大合作范围的深度和广度，避开中间环节。与以往不同的是，国内火电企业都表示了积极欢迎的态度。

煤炭进入寒冬，火力发电企业也不是一片春天，更是冰冻三尺。但是煤炭暴跌的情况下，煤电合作概率很大。”国电集团一位采购经理如此说，今后将优先采购签订长期合作协议的煤炭企业的资源，重点合同煤不仅不会取消，反而会在一定程度上扩大，因为煤炭企业签订长期协议的积极性大大提高了。

上海申能燃料集团的一位负责人对煤企要求建立战略性合作关系感到高兴。他认为，长期看，火力发电企业对煤炭的需求是必然的，直接与煤炭企业签订长期合作协议，利于稳定供应商，降低成本。

中国煤炭运销协会副会长杨显峰则认为，煤电企业双方经过了“十年京东、十年河西”的两轮市场转换，双方企业更加理性，当前正是推进煤电一体化进程的良好时机。



需求大幅下滑火电企业伤不起 煤价虽跌用电也减，加上水电丰收压制，火电整体仍具“亏损相”

证券时报记者 魏曙光

地方堆放。由于预计7月份发电量仍会继续萎缩，采购量仍会下滑”。

中国电力企业联合会高级工程师薛静认为，当前电厂库存煤炭成本普遍高于市场现价，火力发电企业实际受益非常有限。因为煤价回落形成的利润分布地区非常不均衡，主要利润在东部沿海省份的火力发电企业。“华中等地区今年水电出力明显上升，尤其三峡发电更为突出，5月份跨区送电量同比增长79%，送江苏、广东电量分别增长33%、142%，可谓惊人。”

用电量持续负增长

经济放缓下最直接的指标就是用电量增速的回落。6月份的用电量增速将在5%以下，是除金融危机最为严重的2009年以外，自2005年以来增速最低的。”薛静预计。

目前，根据地方能源调控部门电力快报显示，6月全国全社会用电增速为4%左右，仍属于低速区间，甚至低于5月全国用电5%左右的数字。其中，浙江、吉林、河南、云南的全社会用电出现负增长。国家能源局数据显示，今年前5个月全社会用电量同比增长5.8%，增幅同比回落6.2个百分点。

根据对8个主要产煤区国有煤炭企业的调查分析，预计6月份用电量增速可能将继续回落至3%。”中国煤炭运销协会副会长杨显峰认为，7月份用电量增速仍然难现止跌迹象，下半年煤炭需求将

继续回落。

水电增加压制火电

“4月份和5月份火电比重回落幅度将近5个百分点，相当于2天的全国动力煤消耗量，约800万吨的规模。”薛静感慨地说，相反今年下雨较多，华东和华中等地水力发电比重明显上升，尤其三峡发电更为突出，5月份跨区送电量同比增长79%，送江苏、广东电量分别增长33%、142%，可谓惊人。”

如此高比例的水电出力情况，也导致华东和华中地区火电电量萎缩非常突出，也是这两个地区对全国火电发电量增速的负增长贡献最大。统计显示，华东5省，5月份火电发电量增速为-7.3%；华中5省，5月份火电发电量增速-24.5%。

正是由于今年水电出力加大，火电发电量萎缩更为明显，已经连续几个月出现负增长。根据中电联数据显示，火电发电量占全社会发电量比重从3月份起，就开始小于5年平均值，4月份跌到82%，其后更是一路下滑，5月份到77%，预计6月份将继续下降不足76%，7月份估计要跌到74%以下。

此外，电力投资的银行贷款利息优惠措施取消，也加大了火电厂的投资成本，一些火电企业经过几年的亏损，负债率高达85%以上，煤价的下滑对于火电厂而言，直接受益非常有限。

转型升级刚起步
煤炭仍是黑金子

证券时报记者 魏曙光

山重水复疑无路，柳暗花明又一村。经过煤价6月份大跳水后，煤炭发展“黄金十年”已经过去的说法传遍坊间，但业内专家普遍不认同上述说法，他们认为国内经济转型升级才刚刚起步，短期内无法实现。高耗能行业需求未来2~3年内依然旺盛，煤炭仍有“含金量”。

过去的十年，是煤炭产业发展的的好时期，煤炭产量每年以约2亿吨的速度增长，十年来增加了约20亿吨，累计增长率达到9.5%，煤炭价格也在持续上涨。

国家发改委经济运行调节局朱耀年表示，煤炭供需形势趋缓，并不表明国民经济结构发生了重大变化。主要是国际宏观经济缺乏稳定性，国内经济下行压力较大的影响，导致能源密集型产业发展放缓，但煤炭供需未来仍会向偏紧格局转换。

这在历史上有经验教训。例如2009年，前7个月用电还是负增长，但没到年底，煤电油气已是全面告急。因为电力供需相对宽松的时候，高耗能产业往往有加快扩张的冲动，这也导致由相对宽松到全面紧张的转换也十分快速。

“当前中国经济处在经济增速的转换期，大体进入从高速增长阶段转换到中高速增长阶段，转化期需要2~3年时间。从现在开始，煤炭需求进入变动相对剧烈阶段，但是需求规模仍会进一步扩大，预计到‘十三五’之后，需求下降将会有明显回落。”国务院发展研究中心市场经济研究所副所长邓郁松表示。

邓郁松认为，从发达国家情况来看，中国的人均能源消耗水平仍然比较低，能源消耗仍然处于增长阶段。从中长期看，在结构调整过程中，工业煤炭消耗量变化大，回落明显，但是第三产业煤炭消耗比重将大幅上升，带动人均煤炭消费增速上升。

我不认同煤炭黄金十年已过去了的说法，因为国民经济转型才刚刚起步，短期内无法实现，高耗能行业需求将依然旺盛。”中电联高级工程师薛静认为，到2014年之前，铁路运输瓶颈对煤炭外运的制约始终存在。尽管煤炭短期下跌不止，可能会引起煤炭产业上下游关系的逐步调整，但是中长期看供需偏紧的格局仍会存在。

花旗环球银行大中华主席朱勇认为，目前进口煤炭替代国内煤炭已经达到极限，进口量大幅增长将告一段落，美国动力煤对中国的出口影响并不大，仅占到中国进口量的2%左右，而且其中65%是焦煤，市场担心的页岩气并不会对煤炭形成替代关系。预计到2020年，中国天然气发电量占比只会增加到5%，不会成为主要的发电来源。国内煤炭供应国内火电企业仍将占据主流位置。