

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

王其强

从业资格编号: F03087180

投资咨询编号: Z0016577

联系人

王其强

电话: 0591-38117682

邮箱:

wangqq@xzfutures.com

内容提要

● 我们的观点

发改委研究依法对煤炭价格实行干预措施,组织召开煤电油气运重点企业保供稳价座谈会,到郑商所调研强调依法加强监管、严厉查处资本恶意炒作动力煤期货。从稳价举措、到实施依法价格干预,上升至“依法”干预,高度空前。

煤炭板块: 此次限价动力煤增产保供成效将尤为严厉,市场恐慌情绪攀升。保供有所显现,鄂尔多斯日产量创新高 247 万吨,且还有进一步增产势头,远期供应回升预期较强。当前煤价处于绝对高位,9月13日至今 5500 大卡港口煤价从 1200 暴涨至 2400,昨日消息公布后,现货有松动迹象。在榆国有企业带头降价 100 元/吨,已签订长协保供企业价格不得超过 1200 元/吨,民营企业不得超过 1500 元/吨。因此,政策力度空前,依法干预价格,高度前所未有,市场恐慌情绪攀升,加之对远期供应回升预期,动力煤不排除出现连续下挫可能。

煤化工板块: 对于国内的煤化工而言,煤制甲醇供应占国内供应的 7 成左右,煤制乙二醇供应占比国内供应 4 成左右,煤制聚丙烯产能占国内总产能 3 成左右,前期受高煤价及煤供应影响的甲醇及乙二醇涨幅较大,甲醇、乙二醇最高点较 9 月初涨幅均超过 50%,聚烯烃跟涨幅度相对较弱。那么在动力煤大幅下挫后,直接成本端回落,带动甲醇、乙二醇封跌停板,反应更为剧烈。总体而言,从情绪及成本端坍塌考虑,前期涨幅较大与煤价紧密相连的甲醇、乙二醇预计回调深度或较大,短期波动加剧,单边以短线谨慎操作为宜。应对高波动,可以考虑一些对冲组合策略。MTO 装置亏损严重,难以可持续,MTO 装置有检修预期,可以考虑参与 MTO 利润修复,即 PP-3*MA 价差修复。

报告目录

1. 发改委发重磅控煤价保供政策“组合拳”	1
2. 政策影响分析	1

1. 发改委发重磅控煤价“组合拳”

发改委研究依法对煤炭价格实行干预措施。10月19日下午，发改委组织重点煤炭企业、中国煤炭工业协会、中国电力企业联合会召开今冬明春能源保供工作机制煤炭专题座谈会，研究依法对煤炭价格实施干预措施。《价格法》第三十条明确规定，当重要商品和服务价格显著上涨或者有可能显著上涨，国务院和省、自治区、直辖市人民政府可以对部分价格采取限定差价率或者利润率、规定限价、实行提价申报制度和调价备案制度等干预措施。

发改委组织召开煤电油气运重点企业保供稳价座谈会。国家发展改革委组织召开煤电油气运重点企业保供稳价座谈会；会议要求：一是进一步释放煤炭产能。在已核增产能的基础上，通过挖掘生产煤矿产能核增潜力、基本建成煤矿加快进入联合试运转、停工停产煤矿抓紧复工复产、允许煤矿释放应急储备产能等多种途径，再释放一批煤炭产能；二是，稳定增加煤炭产量。四季度所有煤矿要在确保安全的前提下，按满负荷安全合理组织生产。各地要在节假日和重大活动期间保持煤矿正常生产，严禁随意关停煤矿，严禁因个别煤矿出现事故“一刀切”区域性停产煤矿，**确保煤矿在安全条件下能产尽产，力争煤炭日产量达到1200万吨以上。**

发改委在郑商所调研强调依法加强监管、严厉查处资本恶意炒作动力煤期货。发改委财金司主要负责同志带队赴郑州商品交易所调研，并召开专题座谈会，研究今年以来动力煤期货价格走势和依法加强监管、严厉查处资本恶意炒作动力煤期货有关情况。

国务院副总理韩正19日在国家发展改革委召开座谈会，研究部署今年四季度和明年初有关重点工作。韩正强调，要发挥好煤电油气运保障机制作用，进一步加强统筹协调，确保今冬明春能源电力安全稳定供应。

具体实施上，目前10月19日，榆林市召开了四季度煤炭保供专题会议，会上传达了19日上午韩正副总理调研国家发改委指示精神，要求从19日开始晋陕蒙主要产煤区市场煤价格在现有基础上下调100元/吨。会上榆林市市长张胜利提出19日18点前所有在榆国有企业带头降价100元/吨，已签订长协保供企业价格不得超过1200元/吨，民营企业不得超过1500元/吨。

2. 政策影响分析

煤炭板块：发改委打出重磅组合拳，从稳价举措、到实施依法价格干预，上升至“依法”干预，高度空前。另外，发改委到郑商所调研，强调严厉查处资本恶意炒作动力煤期货有关情况，意味深远。将由发改委、能源局、公安局等相关单位联动采取行政措施。在重磅政策干预下，夜盘动力煤全线封死跌停板。此次限价动力煤增产保供成效将尤为严厉，市场恐慌情绪攀升，此外，从基本面端看，保供有所显现，鄂尔多斯日产量创新高247万吨，且还有进一步增产势头，远期供应回升预期较强。需求方面各省限电降需持续进行，给供暖前电厂补库争取时间空间。当前煤价处于绝对高位，9月13日至今5500大卡港口煤价从1200暴涨至2400，昨日消息公布

后，现货有松动迹象。因此，政策力度空前，依法干预价格，高度前所未有，市场恐慌情绪攀升，加之对远期供应回升预期，动力煤不排除出现连续下挫可能。

煤化工板块：对于国内的煤化工而言，煤制甲醇供应占国内供应的 7 成左右，煤制乙二醇供应占比国内供应 4 成左右，煤制聚丙烯产能占国内总产能 3 成左右，前期受高煤价及煤供应影响的甲醇及乙二醇涨幅较大，甲醇、乙二醇最高点较 9 月初涨幅均超过 50%，聚烯烃跟涨幅度相对较弱。那么在动力煤大幅下挫后，直接成本端回落，带动甲醇、乙二醇封跌停板，反应更为剧烈。另外，在动力煤高位回落，保供政策下，限电的预期将会有所回落，部分化工供需两端都有回升可能。总体而言，从情绪及成本端坍塌考虑，前期涨幅较大与煤价紧密相连的甲醇、乙二醇预计回调深度或较大，短期波动加剧，单边以短线谨慎操作为宜。应对高波动，可以考虑一些对冲组合策略。例如，MTO 装置亏损严重，难以可持续，MTO 装置有检修预期，可以考虑参与 MTO 利润修复，即 PP-3*MA 价差修复。

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。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。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

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。