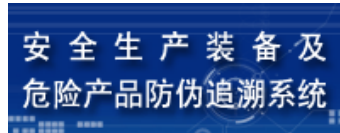
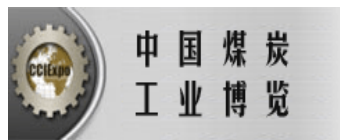


首页 >> 经济运行 >> 煤炭经济



**资料中心**

▶ 法律	▶ 行政法规
▶ 部门规章	▶ 政策解读
▶ 国家标准	▶ 行业标准

## 未来煤炭价格增速有望放缓

【字号 大 中 小】

发布时间: 2011-12-23

来源: 安信证券

预计未来煤炭需求严重大于供给的情况将得到反转，自2002年以来的煤炭价格大幅上升的趋势有望被终结。

下游消费增速不足。国内煤炭价格持续上升主要来自于下游需求旺盛，但是我们预计未来需求增速将逐渐减弱。

预计明年电量增速为9%左右，考虑到新能源占比将进一步增大，预计火电量增速将为8%，若进一步考虑新上大机组导致的煤耗降低等，预计电煤使用增速仅7%，大幅下降。预计2012年和2013年每年新增煤炭需求仅1.89亿和1.80亿吨。而若电量增速在明年下降至5%~6%，电煤需求量将下降至5%以下，那么2012年和2013年的新增煤炭需求将下降至1.51亿吨和1.58亿吨。

国内供给有效平稳增长。传统的产煤大省产能已基本稳定，我们预计未来增量空间不大。整体而言，短期全国的有效供给主要仍由“三西”地区决定，其余地区增量相对有限，长期来看，新疆地区未来增速有望上升明显。净进口有望进一步上升。由于海外经济相对疲软，秦皇岛港与纽卡斯尔港FOB价格价差仍持续上升，预计短期内净进口有望进一步上升，从而增大国内有效供给，相对减缓国内价格上涨。

国家发展改革委出台电煤价格临时干预政策：由于本次为临时电煤价格干预，我们猜测此时出台主要是为防止电价上涨后煤炭价格随之上涨，待电煤价格基本稳定后，此干预将会取消。若本次价格干预能够完全执行到位，则明年煤炭价格增幅将仅在1%~2%之间。