

# 煤电企业动力煤期货套保的思考

程翔

晋能集团有限公司

**摘要:**目前,我国煤炭总产能约为36亿吨,其中电力、冶金、建材、化工四大行业消耗动力煤30亿吨,电煤22亿吨,占四大行业动力煤消耗量的70%。2018年五大发电集团耗煤量为11.1亿吨,煤炭采购成本约4300亿元。据某商品交易所统计,2017年动力煤期货单向成交量已经达到48亿吨,成交额达到2.4万亿元,日均持仓量已经达到19.82万手(折合1982万吨),超过北方六港总库存量,日均成交量为12.58万手(折合1258万吨),最大日交易金额达到60亿元。

**关键词:**煤电企业;动力煤;期货套保

## 引言

2013年9月26日,动力煤期货正式在某商品交易所上市交易。在此之前,市场出现过数次有关动力煤期货上市的传闻,动力煤期货上市可谓“千呼万唤始出来”。不过,细观其合约及交易细则,可看到设计者贴近市场现货交易、平衡煤电供需双方、力争实现服务实体经济的良好初衷,同时又反映出动力煤这一位于产业链顶端、占国内能源消费结构近七成的能源产品在国内地位之重要,以至于监管部门对其期货产品的价格制定格外谨慎。通过最终确定的交割厂库和计价点来看,煤炭生产企业仍占据绝对主导地位,分布范围涵盖了主要的消费市场,便于地方热电企业在参与期货交易后实现所需要的实物交割。

### 1 动力煤价短期或迎新高

中国煤炭资源网数据显示,CCI5500指数12日报624.0元/吨,较前一期价格上涨6.0元/吨,较上周同期价格上涨16.0元/吨。CCI5000指数报558.0元/吨,较前一期价格上涨1.0元/吨,较上周同期价格上涨14.0元/吨。“这几天市场报价较高,有的企业报23027kJ煤硫0.8平仓价640元/吨,20934kJ平仓价570元/吨。”一位煤炭贸易商表示,“市场仍在延续比较强的上涨势头。”目前山西煤价比较缺。目前正处迎峰度夏期间,动力煤市场需求有望保持增长,近日电出力减少也有利于电厂增加电煤需求;不过长协煤市场价格平稳、电厂存煤水平偏高等因素可能制约动力煤市场活跃程度,有关部门也将采取措施保障夏季电煤供应,预计动力煤市场价格短期可能会迎来新高,但增幅有限。

### 2 煤电企业动力煤期货套保的可行性

国家政策大力支持发展商品期货,国务院印发《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》(国发[2014]17号)、国家发改委印发《关于深入推进煤炭交易市场体系建设的指导意见的通知》(发改运行[2014]967号)、财政部印发《商品期货套期业务会计处理暂行规定》(财会[2015]18号)等,积极引导企业加快运用期货这一风险管理工具,推进管理创新。在2017年中国(深圳)国际期货大会上,中国证监会副主席方星海指出,在新时代新的历史使命下,期货市场在服务产业优化升级过程中大有可为,高效的期货市场在稳定与改善企业经营业绩、促进核心企业与上下游企业的良性整合、实现产业优化升级上,发挥着关键性的作用;高效的期货市场能促进企业定价模式转变,进而促使企业的经营模式逐步转变。企业合理运用期货市场定价功能、转变经营机制后,市场竞争将促使其实现横向规模扩张和纵向产业链上下游整合,提高产业集中度和生产经营效率,最终实现整个产业的优化升级。我国煤电企业完全可以借助动力煤期货的价格发现功能,开展套期保值、交易定价等业务,实现与煤炭企业的

合作共赢。2013年9月,动力煤期货在某商品交易所上市,经过5年多的运行,已被广大煤炭生产、贸易和消费企业所认可。一是动力煤期、现货价格走势保持较高的趋同性,期货价格较好地反映出动力煤现货市场基本情况,价格发现功能显著。二是动力煤期货交割制度高度贴近现货市场,便于产业链企业参与。三是产业客户参与度不断提高。据郑商所统计,2017年12月,参与动力煤期货交易的投资者已经达到61024个,其中法人投资者2470个,持仓量占比56.82%。另据不完全统计,2016年度中国企业500强中的23家动力煤生产、贸易以及下游电力企业集团中,参与动力煤期货交易的有13家,占比为57%。在A股上市的32家煤炭生产企业中,有8家已经或准备参与动力煤期货交易。其中,浙江能源集团2018年开展了动力煤期货套期保值业务,取得了不错的效果。可以预见,未来煤电企业参与动力煤期货交易的广度和深度将逐步增加。

### 3 煤电企业如何利用期货工具抵御风险

#### 3.1 利用期货市场建立煤炭战略性库存,使煤电企业资金利用率最大化

作为大型煤电企业,规划未来3~5年的发展战略是一个常态,例如,对东部沿海大型发电企业来说,投资建设一座属于自己的300万吨级以上的煤矿是非常有利的,但建设一座年产量300万吨的煤矿,需要人民币50亿元左右甚至更多,对于煤电企业来说资金压力巨大,为减少资金压力,按照郑商所动力煤期货6%的保证金计算,可以采用在期货市场上用18%~30%的资金建立未来3~5年的煤炭战略储备,这样既可以节约资金成本,又可以增强资金的流动性。

#### 3.2 煤市调控政策有望出台

煤价飙升引起监管层高度关注。国家发改委2017年6月30日发布通知,为确保2017年迎峰度夏形势平稳,煤炭方面应加快推进煤炭优质产能释放,保障重点时段重点地区电煤稳定供应。尽量减少生产煤矿退出,杜绝多关快关影响供应。

#### 3.3 将煤炭常态库存置换为期货库存,降低煤电企业采购成本和管理成本

我国华东、华中、华南远离煤炭生产地的大型煤电企业,在迎峰度夏和度冬高峰前普遍保持20天左右库存。与此同时,在煤价高企、火电过剩、电力市场化改革持续推进过程中,近年来煤电企业的现金流不足、资金困难已经成为一个常态。为解决这个问题,煤电企业可以在期货市场上建立虚拟的库存。

### 结语

当前,各级政府积极创造条件,力促有条件的煤炭和电力企业通过股权置换、股权划拨、兼并重组等方式,推进煤电联营,帮助煤电企业规避煤价大幅波动风险,摆脱经营困境。但是,作为市场经济主体,煤电企业也不能完全等着政府出手干预和救助,应该在降成本、规避煤炭市场大幅波动方面充分利用各种措施,可以借鉴浙能等已经尝试开展动力煤期货业务来规避煤炭市场价格波动风险。

### 参考文献:

- [1] 耿志军. 胜能公司煤电一体化战略研究初探[J]. 内蒙古:露天采矿技术, 2008.
- [2] 荣涛. 从武威市能源资源现状谈煤电一体化[J]. 甘肃:甘肃科技, 2010.