

事件描述

11月16日

下午，国家发展改革

委会同国家能源局、国家煤矿安全监察局

以及中国煤

炭工业协会组织召开了

“推动签订中长期合同做好煤炭稳定

供应工作

电视电话会议”，

要求有关地区、部门和企业进一步加

快签订中长期合同，建立煤炭行业平稳发展的长效机制。

前一阶段，

重点煤炭、发电企业就

电煤中长期合同进行了全面协商，确

定从12月

1日起，按照“基准

价+浮动价”的定价模式、5500大卡动

力煤

535元/吨的

基准价格水平执行，改

变了以往定量不定价的做法。为了保

证合同执行

，还突出强调了违约条

款和监管内容，有关政府部门、铁路

方面也将

给予相应的政策和

运力支持。11月8日、11日，神华集

团、中煤

能源集团

分两批与装机容量

、火电量均占全国44%左右的五大发

电集团签

订了电煤中

长期合同，锁定了资源

和运力。目前煤炭、发电企业签订中

长期合同开始
始在更大范围进行，由
于重点企业示范带头作用的发挥和市场预期改善，同煤、伊泰、粤电、浙能等地方企业正在积极跟进。

针对三季度
以来煤炭供需形势的变
化，特别是煤炭市场出现的新情况、
新问题，有
关方面围绕保障煤炭供
应、规范市场秩序，加快释放安全高
效先进产能
、大幅增加铁路煤炭运
量、安排清洁能源多发满发，促使港口和用户存煤大幅回升，市场预期明显改善。

考虑到迎峰
度冬期间煤炭需求还会
进一步增加，特别是北方地区可能出
现的天气变
化，针对部分地方和企
业先进产能释放还存在不到位的情况
会议对下一步需要重点做好的工作进行了安排部署：

一是加快签
订中长期合同。中长期
合同有利于优化资源和运力配置，稳
定煤炭供应
基本面；有利于煤电运
上下游协调发展；有利于稳定市场预
期，减少价
格波动。目前，重点煤
电央企已全部签订中长期合同，各地
要加紧组织
协调，引导更多企业签
订中长期合同，并切实健全定价方式
严肃违约责任，加强信用监管，确保合同有效执行。

二是加快和

增加符合安全条件的产能释放。所有具备安全生产条件的合法合规煤矿，在采暖季结束前都可按330个工作日组织生产。

三是切实加强煤矿安全生产。强化安全生产基础管理，加强安全隐患排查，严格落实安全生产责任制，把各项安全生产措施考虑得更加周全并切实抓好落实。

四是多措并举促进煤炭价格和市场稳定。重点企业要继续发挥表率作用从煤炭行业长期利益出发，带头稳定价格；监管部门要依法严肃查处扰乱市场价格秩序的行为。

五是加强资源运力协调，保障好供热发电等重点用煤需要。特别是要保障好北方供暖地区电厂用煤、重点钢厂保障居民生活用气的高炉用煤等。

六是加强电网优化调度。促进水电、核电、风电、太阳能等清洁能源多发满发，缓解供应紧张地区电煤供应压力。

事件分析

为了保障冬季煤炭供应，稳定煤炭价格，发改委表示对具备安全生产条件的合法合规煤矿，在采暖季结束前可按330个工作日生产，今年煤炭价格反弹的根本原因是政府进行煤炭行业的供给侧改革，严格推行276个工

作日制度，使煤炭供应同比出现大幅减少，不是煤炭需求增加了，而是供应减少了，供应的下滑速度大大超过了需求下滑的速度，10月原煤产量2.8亿吨，同比下降3841万吨，下降12%，1-10月，原煤产量27.4亿吨，同比下降3.3亿吨，下降10.7%。发改委放开276个工作日制度，意味着支撑煤炭价格上涨的重要支柱出现坍塌，276个工作日制度全面放开对郑煤1701与1705合约利空，不过影响程度不同，政策对远月合约1705合约影响更大。虽然恢复330个工作日制度对1701合约同样形成利空，不过目前处于动力煤传统需求旺季，近期各地也会出现大幅降温天气，同时产能释放需要一定周期才能对市场价格形成冲击，期现价差看目前动力煤期货贴水幅度在100元/吨附近，对1701合约也会有一定支撑，而1705合约交割的时间节点，正好处于动力煤消费淡季，积累的煤炭更多影响远月合约价格。建议在选择做空合约月份上，选择做

空ZC1705会更有利，或是买入ZC1701卖出ZC1705进行跨期套利。