

# 环球经济及金融市场短评



2021年10月25日

## 煤价下跌是高机率事情!

上星期，煤价录得 15%的急跌，而从 10 月份的最高位计，下跌幅度更高达 30%。

煤价：在上星期录得 15%的急跌，而从最高位计，下跌幅度更高达 30%



资料来源：彭博

我们预期煤价的下跌浪并未完结，但所持的原因并不是因为上星期中国政府对煤价作出口头干预！

我们的想法很简单，因为如果市场上真的缺煤，不管政府如何出口术高调打压，由于市场上真的存在供不应求，煤价还是会居高不下、压不下去的！

上星期二，中国发改委在不到十分钟的时间内连发三文：

- 表示正在研究依法对煤炭价格实施干预措施，市场监管部门将加大执法检查力度，坚持「零容忍」，严厉打击查处资本恶意炒作；
- 发改委还称，将力争煤炭日产量达到 1,200 万吨以上；铁路、港航企业要加强重点地区、重点线路煤炭运输组织，挖掘潜力推动煤炭增运上量；
- 发改委在其微信公众号上发布声明称「目前煤炭价格涨幅已完全脱离供求基本面」，发改委将「研究对煤炭价格进行干预的具体措施，促进煤炭价格回归合理区间，促进煤炭市场回归理性」。

我们所持的原因是因为煤市场的基本面在近日已出现 180 度的转变。如我们在早前所提及，煤之所

以出现供不应求，并不完全是由于缺乏煤！因为在中国，煤不是没有增加供应的空间(或真的无可避免出现供不应求)，因为中国境内根本不缺乏煤矿。今年持续出现供不应求，很大程度是因为政府早前一些环保和安全的规限，才令煤的生产受到制约(令供应追不上需求的上升)。现时，政府很明显已再次把环保和安全要求放在一旁，全力产煤、确保能源供应已再次成为政府的大方向。所以，在政策的大幅转变下，我们预期煤的产量在短时间内将出现大幅上升，煤价自然会从早前的“疯价”大幅回落！

投资了煤期货、或煤股的朋友要小心。我们预期很大机会，煤价还要下跌，而煤股亦还要下跌！

## **重要告示及豁免责任声明:**

此文件为安柏环球金融集团的财产。本文中所载之任何资料仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。安柏环球金融集团（以下简称安柏）致力确保在本文中所提供资料的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由於任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基於一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。安柏保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由於汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至与我们联系。

**安柏环球金融集团**

**香港干诺道西一一八号四十楼**

**电话: (852) 3970 9531 传真: (852) 3426 2650**