

煤炭专题报告

调降煤炭关税意义重大 利于烫平煤价波动

主要观点：

在当前国内煤炭保供稳价政策不断加强的背景下，此次进口煤炭关税的下调，短期对于国内炼焦煤和动力煤实际影响有限，但是中长期来看，有利于增加我国对于国际煤炭的进口，从而补充国内供给，缓解国内煤炭供需相对紧张的局面，确保国内煤炭基础能源有效供给增加，在供给端对国内煤价形成一定压力。有利于稳定国内煤炭市场价格，烫平煤价波动。对保障国内工业生产和居民生活稳定具有重要意义。而短期对市场预期的影响相对比实际影响更大，反映了政策风向，后期或将继续出台相关政策来调整国内煤炭市场运行，对焦煤动力煤价格形成一定压力。

1、焦煤方面。当前制约国内进口的主要因素主要是国际焦煤供给情况以及进口利润。而国际焦煤的供给主要在于自身资源禀赋和运输条件限制，由于蒙古和俄罗斯煤本来就比国内焦煤价格更低，存在进口利润，所以此次关税调整对于进口蒙煤和俄罗斯煤影响不大，更多的变量主要在于海运煤，即美国煤和加拿大煤。当前国内进口煤炭关税在3%，取消关税后，进口海运煤利润倒挂空间缩小16%左右，整体来看对于进口利润有较大改善，但由于进口倒挂幅度依然较大，短期对实际进口量的影响或有限，后期关注国际煤炭价格，如果价格出现大幅下跌，则进口增量将有望大幅增长，整体供给端对于焦煤存在一定压力。

2、动力煤方面，当前澳大利亚和印尼进口的煤炭享有协定关税税率为0%，所以此次税率调整，对于进口印尼煤和澳大利亚煤影响不大。短期国内对动力煤价格划定了合理的运行区间，要求国内坑口价在260-570元/吨左右，因此即使取消俄罗斯煤和蒙古煤的进口关税，短期相较国内动力煤价格优势并不明显，但是在后期国内煤炭消费旺季到来的情况下，国内煤炭供需有望逐步收紧，届时取消关税政策对于进口蒙煤和俄罗斯煤的影响预计会更大一些，进口煤增量相对更明显。整体来看此次煤炭进口税率的调整，对于增加国内动力煤供给，烫平煤价波动具有重要意义。

投资咨询业务资格号：

新证监许可【2020】3号

黑色金属研究团队

研究员：

王永华

wangyonghua@cloudfutures.cn

从业资格号：F03092122

投资咨询号：Z0017003

研究员：

徐轲

xuke@cloudfutures.cn

从业资格号：F3069218

投资咨询号：Z0015058

联系人：

张薇

zhangwei@cloudfutures.cn

从业资格号：F03087412



正文目录

一、降低煤炭关税的背景和意义.....	3
二、降低关税对焦煤市场影响	5
三、降低关税对动力煤市场影响.....	8
四、总结	10

图表目录

图表 1: 煤炭进口关税调整表	4
图表 2: 近期煤炭相关政策梳理	4
图表 3: 国产主焦煤港口现货价 (元/吨)	6
图表 4: 我国进口海运煤利润 (元/吨)	6
图表 5: 2021 年各国炼焦煤进口占比 (%)	6
图表 6: 我国当月进口炼焦煤数量 (万吨)	6
图表 7: 我国当月进口美国煤数量 (万吨)	6
图表 8: 我国当月进口蒙古煤数量 (万吨)	6
图表 9: 我国当月进口加拿大煤数量 (万吨)	7
图表 10: 我国当月进口俄罗斯煤数量 (万吨)	7
图表 11: 甘其毛都口岸原煤价格 (元/吨)	7
图表 12: 进口俄罗斯焦煤价格 (元/吨)	7
图表 13: 进口加拿大焦煤价格 (元/吨)	7
图表 14: 进口美国焦煤价格 (元/吨)	7
图表 15: 2021 年我国进口动力煤各国占比 (%)	8
图表 16: 当月进口俄罗斯动力煤 (万吨)	8
图表 17: 当月进口印尼动力煤 (万吨)	9
图表 18: 当月进口蒙古煤 (万吨)	9
图表 19: 进口俄罗斯动力煤月均价格 (元/吨)	9
图表 20: 进口蒙古动力煤月均价 (元/吨)	9
图表 21: 进口印尼煤价格 (元/吨)	9
图表 22: 进口南非动力煤价格 (元/吨)	9
图表 23: 进口欧洲动力煤价格 (元/吨)	10
图表 24: 进口澳大利亚动力煤价格 (元/吨)	10

一、降低煤炭关税的背景和意义

4月28日下午国务院关税税则委员会发布关于调整煤炭进口关税的公告，主要内容是：为加强能源供应保障，推进高质量发展，国务院关税税则委员会近日发布公告，自2022年5月1日至2023年3月31日，对所有煤炭实施税率为零的进口暂定税率。在税率未调整之前，我国进口未制成型的无烟煤、炼焦煤、未制成型的其他烟煤、未制成型的其他煤、煤球等燃料、未制成型的褐煤以及制成型褐煤分别实施3%、3%、6%、5%、5%、3%、3%的最惠国税率。

在当前国内煤炭保供稳价政策不断加强的背景下，国内原煤产量不断创新高。据国家统计局数据显示，2022年一季度原煤生产较快增长，生产原煤10.8亿吨，同比增长10.3%。其中3月份生产原煤3.96亿吨，同比增长14.8%，增速比1—2月份加快4.5个百分点，日均产量1277万吨。而此次进口煤炭关税的下调，有利于增加我国对于国际煤炭的进口，从而补充国内供给，缓解国内煤炭供需相对紧张的局面，确保国内煤炭基础能源有效供给增加，同时也有利于稳定国内煤炭市场价格，对保障国内工业生产和居民生活稳定具有重要意义。

图表 1: 煤炭进口关税调整表

煤炭进口关税调整表

序号	税则号列 ^①	商品名称 ^②	最惠国税率(%)	2022年5月1日-2023年3月31日暂定税率(%)
1	27011100	未制成型的无烟煤	3	0
2	27011210	炼焦煤	3	0
3	27011290	未制成型的其他烟煤	6	0
4	27011900	未制成型的其他煤	5	0
5	27012000	煤砖、煤球及用煤制成的类似固体燃料	5	0
6	27021000	未制成型的褐煤	3	0
7	27022000	制成型的褐煤	3	0

注: ①为《中华人民共和国进出口税则(2022)》的税则号列。
②商品名称仅供参考,具体商品范围以《中华人民共和国进出口税则(2022)》中的税则号列对应的商品范围为准。

资料来源: 公开资料整理 国务院关税税则委员会 云财富期货投资咨询部

图表 2: 近期煤炭相关政策梳理

时间	部门	会议主要内容
2月24日	国家发改委	国家发改委近日印发《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》。《通知》明确了重点地区煤炭出矿环节中中长期交易价格合理区间(均为含税价)。其中山西地区热值5500千卡的煤价合理区间为370-570元/吨,陕西地区热值5500千卡的煤价为320-520元/吨,蒙西地区热值5500千卡的煤价为260-460元/吨,蒙东地区热值3500千卡的煤价合理区间为200-300元/吨,明确了煤炭价格合理区间。从目前阶段看,秦皇岛港下水煤5500千卡中长期交易含税价格在每吨570-770元之间较为合理,这也是行业的普遍共识。
2月28日	国家发改委	2月28日,国家发展改革委召开电视电话会,对进一步完善煤炭市场价格形成机制工作进行全面部署安排。会议要求,深刻理解、准确把握进一步完善煤炭市场价格形成机制的总体思路和重点举措,切实把各项政策要求落实到位,确保煤炭价格在合理区间运行。要做好煤炭市场供需调节,保障产能合理充裕,加强储备体系建设,完善中长期合同制度,着力强化履约监管;要强化煤炭市场预期管理,健全生产流通成本调查制度和市场价格监测制度,规范价格指数行为,对价格超出合理区间的行为及时采取提醒、约谈、调查、价格干预等各种手段和措施,引导价格合理回归;要加强煤、电市场监管,强化期货市场联动监管,反逐利监管和价格高抛套保,及时查处价格违法违规行为。
3月2日	国家发改委	国家发展改革委办公厅印发通知,对进一步落实煤炭中长期合同,加强合同履约监管作出部署安排。《通知》强调,2022年煤炭中长期合同全部通过全国煤炭交易中心线上平台录入确认并在线签订诚信履约承诺,全部纳入“信用中国”网站的诚信履约保障平台进行监管。《通知》要求,供需企业要每月线上报送合同履行情况,保证单笔合同月度履约率不低于80%,季度和年度履约率不低于90%。国家发展改革委对今年煤炭中长期合同签订履约情况组织专项检查,重点核查签订全覆盖、价格机制签订落实、履约执行等情况。对未达到要求的企业,将视情约谈、通报、信用惩戒和追究问责等。
3月4日	国家发改委	为切实保障煤炭价格机制改革落地见效,国家发展改革委拟定于3月4日(周五)下午4:30召开专题工作座谈会。会议主题:(一)本企业现有产能、在建产能情况,今年煤炭产量计划和同比变化情况,稳定煤炭生产存在的主要问题和具体建议。(二)今年以来煤炭市场价格形势以及煤炭供需紧张的原因分析,后期价格走势预测。(三)今年以来煤炭中长期合同签订履约情况,主要包括与发电、供热、冶金、建材、化工等行业中长期合同签订数量、签订比例、工作进度、具体价格条款等,签约情况不理想的,请说明理由。(四)今年以来以铁路运输运煤情况,分析煤炭流通过程(铁路运输)存在的难点、堵点并研提具体建议。(五)分析煤炭保供稳价存在的困难问题,研提具体建议。
3月5日	政府工作报告	加强大宗商品保供稳价,着力解决煤炭电力供应紧张问题。
3月17日	国家发改委	17日,国家发展改革委印发通知并召开动员部署会,安排近期对各地和中央企业2022年煤炭中长期合同签订履约情况开展专项检查。本次会议主要精神如下:中长期合同要覆盖煤炭自有资源量80%以上,要覆盖发电供热用煤100%(进口除外),核增产能全面签订电煤中长期合同,每一笔合同,必须要有价格机制,不允许只签量不签约。下水煤基准价675,范围570-770,去年四季度保供保得好,煤价能快速压下来,是因为核增产能快速+电厂中长期合同补签,去年至今,说追责但还未真正追责,如果今年再出现问题,会真的追责,毫不含糊。
3月30日	煤炭运销协会	2022年煤炭中长期合同签订履约专项检查工作于3月30日正式开始,这次全国范围内的专项检查由国家发展改革委同有关方面组建检查组,今天开始赴央企核查,下一阶段将组建15个检查组赴地方核查。检查组将通过查阅原始数据资料、现场调研等方式,深入各地和煤炭、电力企业开展工作,根据核查情况,对签订履约情况好的予以奖励表扬,对签订履约情况差的将进行通报批评并限期整改。
4月13日	中纪委	中央纪委国家监委驻证监会纪检监察组有关负责人表示,“针对铁矿石、动力煤等大宗商品价格大幅上涨情况,我们及时督促证监会和大连商品交易所党委认真履行一线监管责任,监测研判大宗商品期货市场动态和潜在风险,深化内部治理,切实维护期货市场平稳运行。”
4月27日	发改委	国家发展改革委作出专项部署,要求相关省份发展改革委高度重视,指导督促企业严格落实煤炭中长期合同签订履约要求,采取切实措施保障煤炭中长期交易价格运行在合理区间,各级发展改革委部门将全面监测煤炭生产、流通各环节价格,当发现价格超出合理区间时,立即采取提醒、约谈、调查、通报等方式,引导煤炭价格回归合理区间;同时,配合市场监管部门,及时查处市场主体捏造散布涨价信息、哄抬价格、价格串通等违法违规行为。

资料来源: 公开资料整理 云财富期货投资咨询部

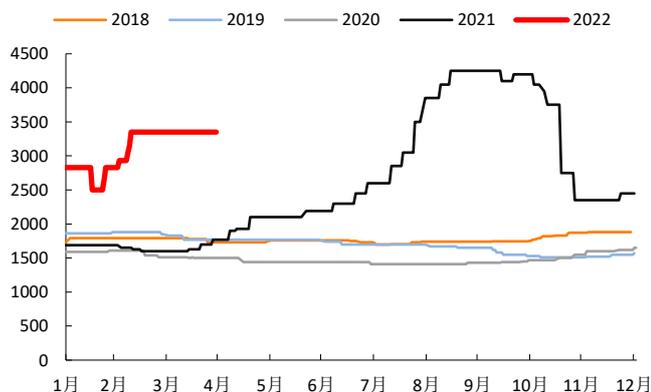
二、降低关税对焦煤市场影响

近年我国主要进口焦煤来源国是蒙古和俄罗斯，其次是美国、加拿大和澳大利亚。从海关总署公布的数据显示，2022年3月份，中国进口炼焦煤376.22万吨，同比下降23.31%，环比增加25.97%。2022年1-3月累计进口炼焦煤1225.99万吨，同比增加8.94%。其中1-3月份进口俄罗斯、美国、蒙古炼焦煤占比分别是27.19%、21.10%、17.14%。

当前制约国内焦煤进口的主要因素主要是国际焦煤供给情况以及进口利润。而国际焦煤的供给主要在于自身资源禀赋和运输条件限制。当前进口蒙煤有一定利润，关税降为零之后，有利于增厚进口蒙煤利润，进一步提高国内进口蒙煤积极性。不过受疫情影响，当前通关量尚未恢复至往年正常水平，但随着蒙古疫情好转及中蒙双方对于煤炭贸易的支持，蒙煤后期将会对我国进口炼焦煤市场带来较大增量。俄罗斯煤方面，当前也有一定进口利润，关税的下调同样能够刺激对俄煤的进口。但是运力仍是当前影响俄煤进口的主要因素，尤其近期受俄乌冲突影响，增加了对于进口俄煤的不确定性。所以此次关税调整短期对于进口蒙煤和俄罗斯煤影响不大。

更多的变量主要在于海运煤，即美国煤和加拿大煤。澳煤由于中澳关系，已经处于暂停进口状态，短期影响忽略。而从当前海运煤价格来看，主要进口成本在4000-4100元/吨左右，国内焦煤价格在3300-3600元/吨左右，进口倒挂-700元左右，当前国内进口煤炭关税在3%，取消关税后，进口利润倒挂空间缩小至-630元/吨左右，削减幅度在16%左右，整体来看对于进口利润有较大改善，更有利于刺激国内增加进口美国煤和加拿大煤。但即便如此，进口海运煤依然倒挂，没有太大优势，对于实际进口量的影响或有限，后期关注国际煤炭价格，如果价格出现大幅下跌，则进口增量将有望大幅增长。中长期来看，整体供给端对于焦煤存在一定压力。

图表 3: 国产主焦煤港口现货价 (元/吨)



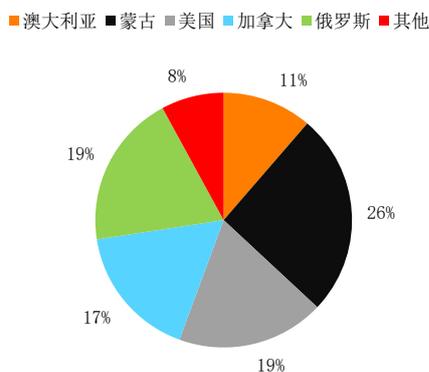
资料来源: 钢联终端 云财富期货投资咨询部

图表 4: 我国进口海运煤利润 (元/吨)



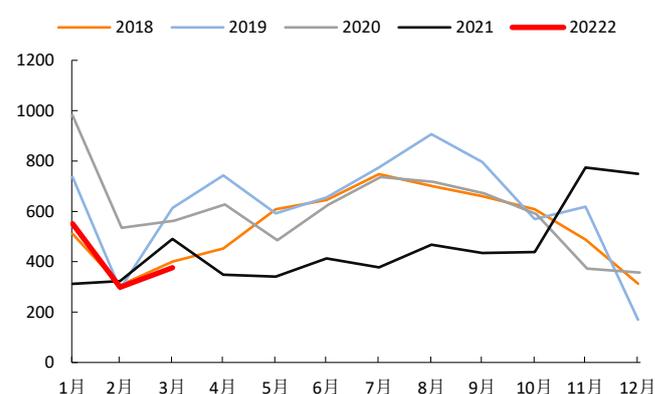
资料来源: Wind 钢联终端 云财富期货投资咨询部

图表 5: 2021 年各国炼焦煤进口占比 (%)



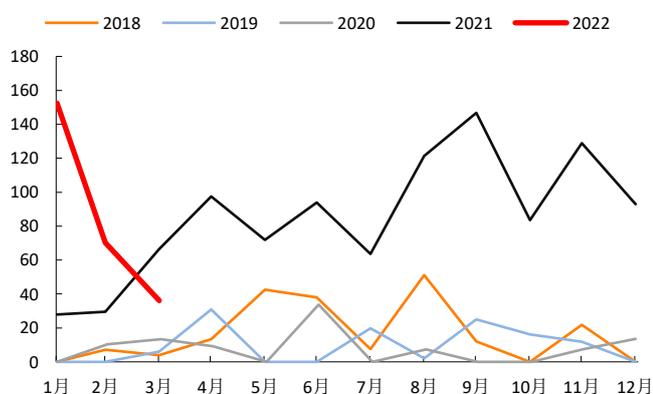
资料来源: 钢联终端 公开资料整理 云财富期货投资咨询部

图表 6: 我国当月进口炼焦煤数量 (万吨)



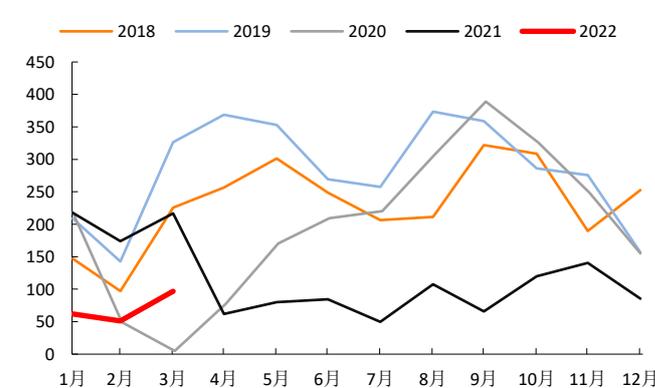
资料来源: Wind 钢联终端 云财富期货投资咨询部

图表 7: 我国当月进口美国煤数量 (万吨)



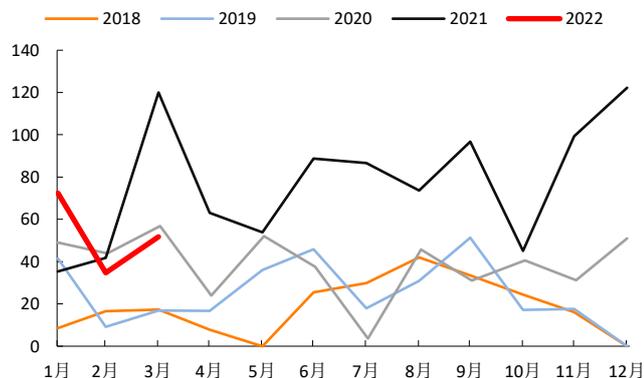
资料来源: Wind 钢联终端 云财富期货投资咨询部

图表 8: 我国当月进口蒙古煤数量 (万吨)



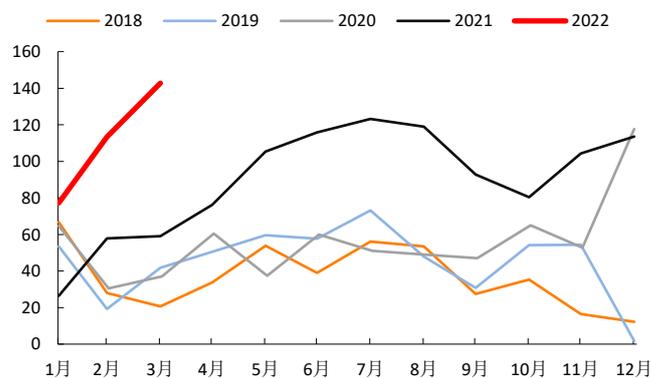
资料来源: 钢联终端 云财富期货投资咨询部

图表 9: 我国当月进口加拿大煤数量 (万吨)



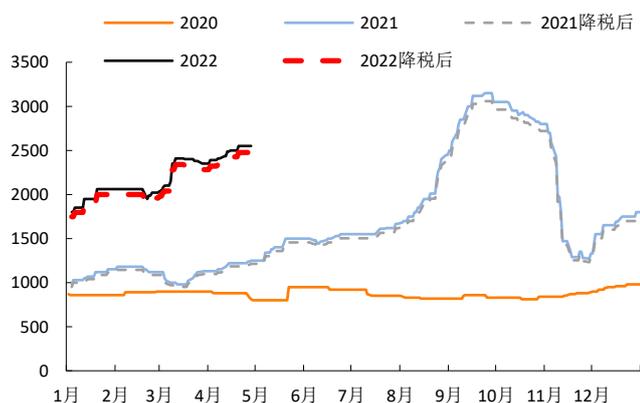
资料来源: Wind 钢联终端 云财富期货投资咨询部

图表 10: 我国当月进口俄罗斯煤数量 (万吨)



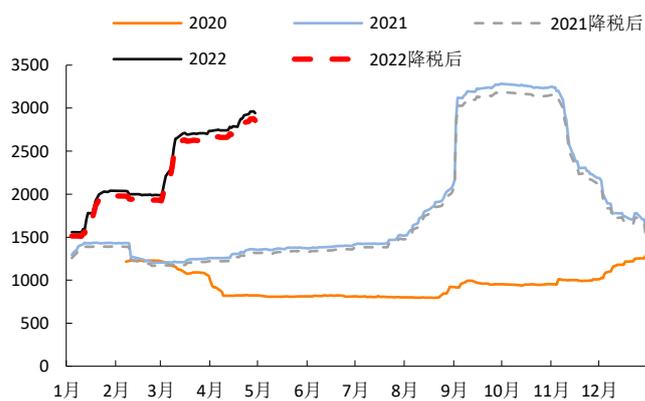
资料来源: 钢联终端 云财富期货投资咨询部

图表 11: 甘其毛都口岸原煤价格 (元/吨)



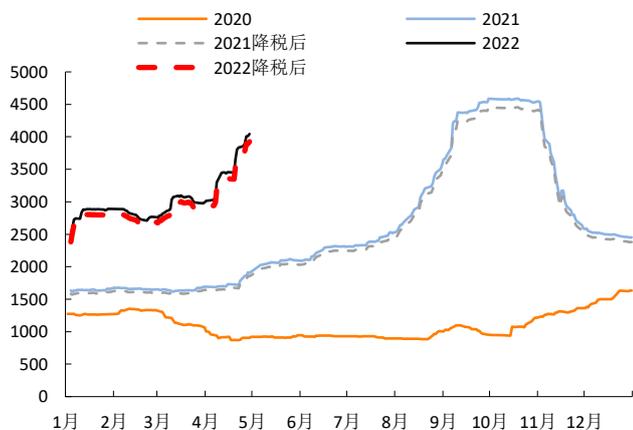
资料来源: Wind 钢联终端 云财富期货投资咨询部

图表 12: 进口俄罗斯焦煤价格 (元/吨)



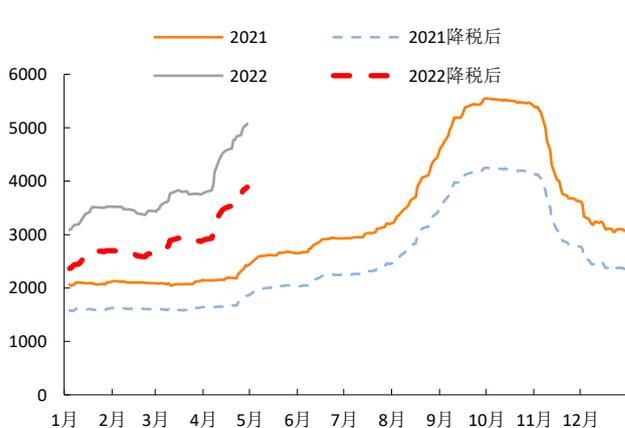
资料来源: 钢联终端 云财富期货投资咨询部

图表 13: 进口加拿大焦煤价格 (元/吨)



资料来源: Wind 钢联终端 云财富期货投资咨询部

图表 14: 进口美国焦煤价格 (元/吨)



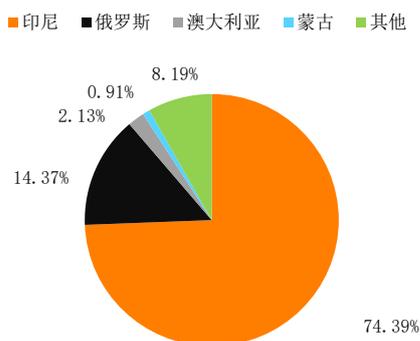
资料来源: 钢联终端 云财富期货投资咨询部

三、降低关税对动力煤市场影响

动力煤方面,近年我国进口动力煤来源国主要是印尼、俄罗斯、蒙古和澳大利亚等国。2021年中国进口动力煤总量为2.57亿吨左右,其中进口印尼动力煤为1.9亿吨,约占总量的74%,进口俄罗斯动力煤为3733万吨,约占总量的14%。由于澳大利亚和印尼进口的煤炭当前享有协定关税税率为0%,所以此次税率调整,对于进口印尼煤和澳大利亚煤影响不大,并且在2020年10月之后中国已经停止进口澳煤,在当前中澳关系没有恢复前,进口澳煤依然中断。

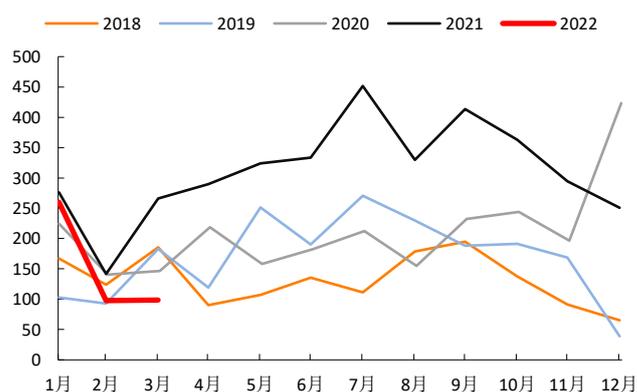
当前在保供稳价的政策下,对于国内动力煤价格划定了合理的运行区间,要求国内坑口价在260-570元/吨左右,动力煤现货价格近期稳中趋弱运行,因此短期即使取消俄罗斯煤和蒙古煤的进口关税,相较国内动力煤价格优势并不明显,但是在后期国内煤炭消费旺季到来的情况下,国内煤炭供需有望逐步收紧,届时取消关税政策对于进口蒙煤和俄罗斯煤的影响预计会更大一些,届时进口煤增量相对更明显。整体来看此次煤炭进口税率的调整,对于增加国内动力煤供给,烫平煤价波动具有重要意义。

图表 15: 2021 年我国进口动力煤各国占比 (%)



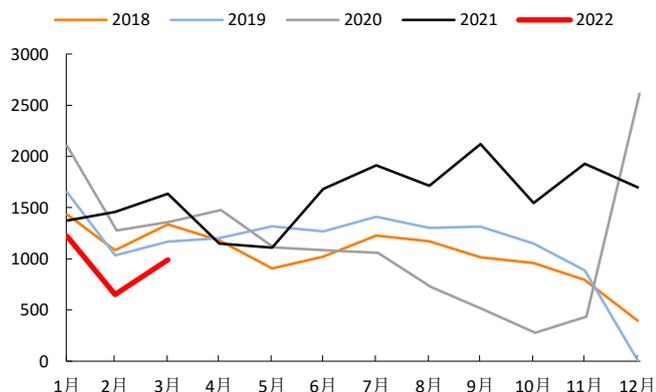
资料来源: 钢联终端 公开资料整理 云财富期货投资咨询部

图表 16: 当月进口俄罗斯动力煤 (万吨)



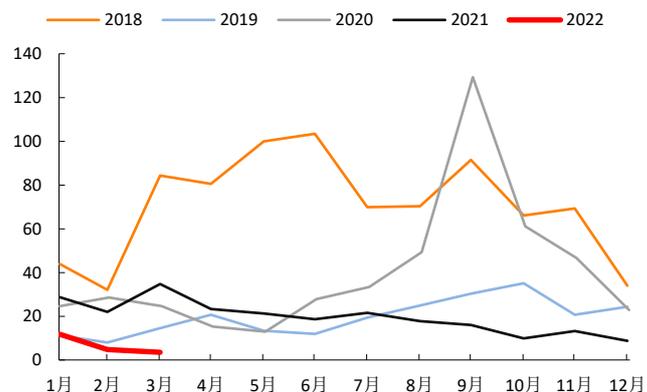
资料来源: Wind 钢联终端 云财富期货投资咨询部

图表 17: 当月进口印尼动力煤 (万吨)



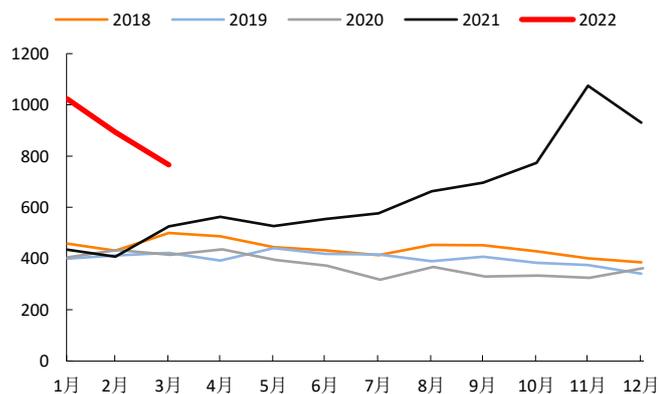
资料来源: 钢联终端 云财富期货投资咨询部

图表 18: 当月进口蒙古煤 (万吨)



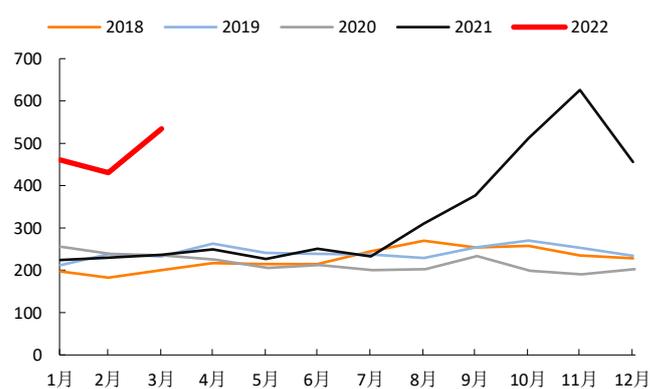
资料来源: Wind 钢联终端 云财富期货投资咨询部

图表 19: 进口俄罗斯动力煤月均价格 (元/吨)



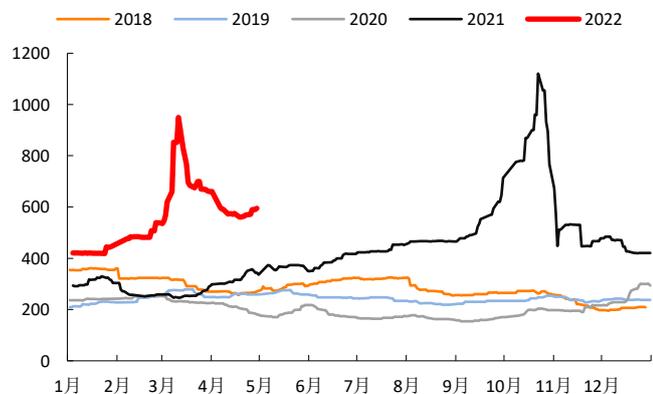
资料来源: 钢联终端 云财富期货投资咨询部

图表 20: 进口蒙古动力煤月均价 (元/吨)



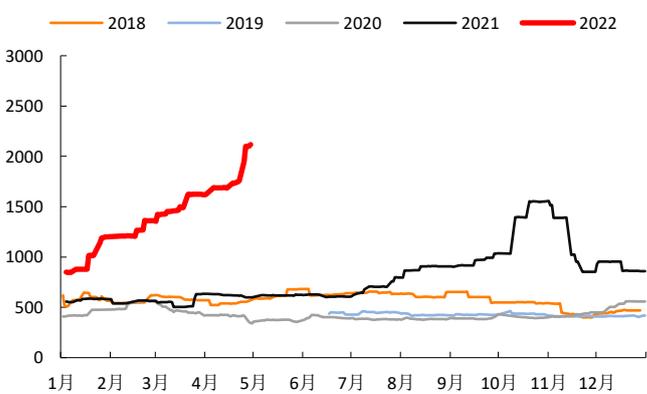
资料来源: Wind 钢联终端 云财富期货投资咨询部

图表 21: 进口印尼煤价格 (元/吨)



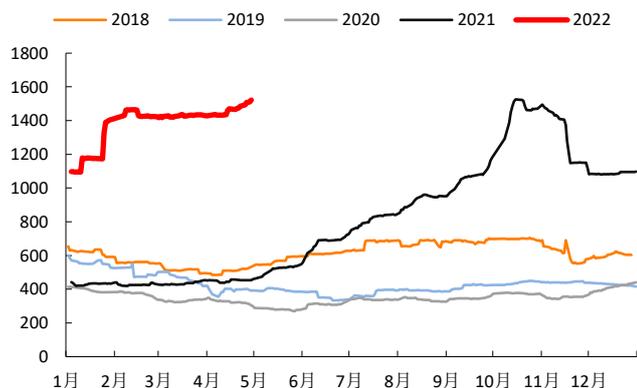
资料来源: 钢联终端 云财富期货投资咨询部

图表 22: 进口南非动力煤价格 (元/吨)



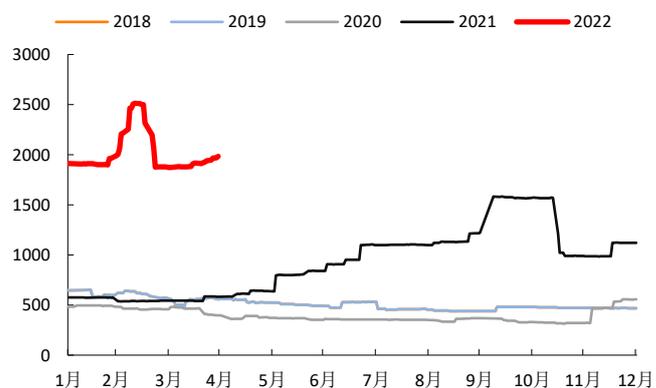
资料来源: Wind 钢联终端 云财富期货投资咨询部

图表 23: 进口欧洲动力煤价格 (元/吨)



资料来源: 钢联终端 云财富期货投资咨询部

图表 24: 进口澳大利亚动力煤价格 (元/吨)



资料来源: Wind 钢联终端 云财富期货投资咨询部

四、总结

整体来看,在当前国内煤炭保供稳价政策不断加强的背景下,此次进口煤炭关税的下调,短期对于国内炼焦煤和动力煤实际影响有限,但是中长期来看,有利于增加我国对于国际煤炭的进口,从而补充国内供给,缓解国内煤炭供需相对紧张的局面,确保国内煤炭基础能源有效供给增加,在供给端对国内煤价形成一定压力。有利于稳定国内煤炭市场价格,对保障国内工业生产和居民生活稳定具有重要意义。而短期对市场预期的影响相对比实际影响更大,反映了政策风向,后期或将继续出台相关政策来调整国内煤炭市场运行,对焦煤动力煤价格形成较大压力。

法律声明

■ 本报告由云财富期货有限公司制作，本报告所载资料的来源及观点的出处皆被云财富期货有限公司认为可靠，但云财富期货有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，云财富期货有限公司不对因使用本报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。本报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使云财富期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使云财富期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有本报告中的材料的版权均属云财富期货有限公司。未经云财富期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本予任何其他人。

■ 本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成所述投资标的买卖的出价或征价。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，云财富期货有限公司不向客户提供税务、会计或法律意见。我们建议所有投资者均应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，云财富期货有限公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而云财富期货有限公司不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

■ 本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，云财富期货有限公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，投资者并不能依靠本报告以取代独立判断。本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指投资决策是投资者自身基于对潜在投资的机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

■ 本报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。本报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

云财富期货有限公司

总部地址：

新疆乌鲁木齐市天山区西河坝后街 137 号瑞达国际大厦 7 楼

上海分公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 3002 室

伊犁分公司

地址：新疆伊犁州伊宁市新市政府片区南环路以南伊宁机场商务写字楼 2003 号

喀什分公司

地址：新疆喀什地区喀什经济开发区空港产业物流区产业服务中心 A 段三楼 301、302、303、304 室

山东分公司

地址：山东省济南市高新区汉峪金谷 A3-4-907 室

深圳分公司

地址：深圳市福田区福田街道福安社区益田路 4068 号卓越时代广场 3904、3905 室

河南分公司

地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）金水东路 88 号楷林 IFC 1 号楼 8 层 812、813 号

浙江分公司

地址：浙江省杭州市上城区财富金融中心 2 幢 2004 室