

研究通讯

进口煤影响不可小觑

广发期货发展研究中心

电话: 020-88830760

E-Mail: zhaoliang@gf.com.cn

摘要:

保障能源安全关乎国家的经济命脉,随着近年来煤炭保供增产的推进,保供已经挖掘了相当一部分的增产潜力,已经基本达到产能极限,因此进口煤再度成为市场关注焦点。我国进口煤的快速增长始于金融危机后,除了国家政策支持外,也有企业用煤诉求,以及产销格局发生深刻变化的客观要求。疫情后全球各国对煤炭的需求大幅增加,在保障能源安全的前提下,进口煤或再度发力,对今年煤价的影响不可小觑。

投资咨询业务资格:
证监许可【2011】1292 号

联系信息

王凌翔 (投资咨询资格编号: Z0014488)

电话: 020- 88818003

邮箱: wanglignxiang@gf.com.cn

焦煤主力合约行情



目录

一. 进口煤快速增长的原因	1
二. 未来进口煤影响不可小觑	3
免责声明	6

保障能源安全关乎国家的经济命脉，随着近年来煤炭保供增产的推进，保供已经挖掘了相当一部分的增产潜力，已经基本达到产能极限，因此进口煤再度成为市场关注焦点。我国进口煤的快速增长始于金融危机后，除了国家政策支持外，也有企业用煤诉求，以及产销格局发生深刻变化的客观要求。疫情后全球各国对煤炭的需求大幅增加，在保障能源安全的前提下，进口煤或再度发力，对今年煤价的影响不可小觑。

一. 进口煤快速增长的原因

我国煤炭出口始于上世纪80年代左右，但是一开始出口量较小，90年中后期为了配合国家出口创汇，煤炭出口量开始逐步增加。1995到2001年，中国煤炭出口水平不断上升，虽然在1997年和1998年亚洲金融危机影响下，出口小幅回落。为了鼓励国内煤企的出口，国家开始实行煤炭出口退税政策，1998年和1999年先后两次大幅上调出口退税率，税率从3%上调至13%。受此影响，2000年开始我国煤炭出口量加速增长。2002年我国加入WTO之后，煤炭出口量进一步增加。到2003年，中国煤炭出口达到历史最高位，年出口量超过9000万吨，一举使得我国成为了世界第二大煤炭出口国。但是也是这一年开始我国开始实行了严格的出口配额限制，具有出口资格的企业仅有4家（神华、中煤、五矿和山西煤炭）。与此同时煤炭进口量也开始不断增加，一举突破了1000万吨水平。2004年开始，国家政策开始转向，控制煤炭的出口并鼓励进口，出口退税率从13%开始一路下降，到了2006年11月出口退税完全取消，并开始征收5%的出口关税，同时将煤炭进口关税区间从3%-6%下调至0%-3%。一系列政策的举措使得我国煤炭净出口逐渐年小，进口量逐年上升，并在2008年之后彻底转为净进口国。

表 1：2008 年前煤炭关税的演变

2004 年 5 月 24 日	取消炼焦煤、焦炭出口退税
2005 年 1 月 1 日	炼焦煤进口关税税率由 3% 下调至 0%
2005 年 4 月 1 日	动力煤、无烟煤进口关税税率由 6% 下调至 3%
2005 年 5 月 1 日	动力煤、无烟煤出口退税率从 11% 下调至 8%
2006 年 9 月 15 日	取消动力煤和无烟煤出口退税
2006 年 11 月 1 日	动力煤和无烟煤进口关税税率由 3% 下降至 1%，焦炭由 5% 降至 0%，同时将征收 5% 的炼焦煤和焦炭出口关税
2007 年 6 月 1 日	动力煤和无烟煤进口关税从 1% 下调至 0%，焦炭出口关税由 5% 上调至 15%
2008 年 1 月 1 日	焦炭半焦炭出口税率由 15% 提高至 25%，焦煤出口税率维持在 5%
2008 年 8 月 20 日	焦炭出口暂定税率由 25% 提高至 40%，炼焦煤出口税率由 5% 提高至 10%，对其他烟煤征收出口暂定关税，税率 10%

数据来源：新闻整理 广发期货发展研究中心

表 2：2008 年和 2011 年全球煤炭进口量变化（万吨）

国家	2008	2011	变化量	幅度
全球	89024	100055	11031	12.4%
美国	4025	1414	-2611	-64.9%
欧盟	20344	18322	-2022	-9.9%
日本	19351	17618	-1733	-9.0%
巴西	2037	2219	182	8.9%
印度	6047	11840	5793	95.8%
韩国	10040	12971	2931	29.2%

中国	4366	22244	17878	409.5%
----	------	-------	-------	--------

数据来源: Bloomberg 广发期货发展研究中心

我国从煤炭出口大国转变为进口大国,除了政策导向的原因之外,还有四个主要的原因:需求高速增长、海外煤炭价格优势、国内产销格局的变化以及煤电之争。

首先,我国需求高速增长带动了能源进口需求。中国加入WTO之后,经济开始快速发展,钢铁水泥等高耗能行业驱动中国经济增速超过10%,对能源的需求日益增长。2008年金融危机之后世界各国经济陷入困难,发达国家整体表现低迷,对煤炭的需求量有所回落,大量的煤炭开始流入中国。此外,由于运输瓶颈的存在,沿海地区缺煤情况时有发生,特别是气候恶劣的条件下,煤炭短缺严重的影响了经济发展,沿海地区迫切需要进口煤资源保障经济发展。

其次,国内产销格局发生明显变化。我国煤炭资源丰富,品种齐全,但是分布并不均匀,总体来说北多南少,西多东少,其中山西代表的西北地区煤炭资源最为丰富。根据《2008年全国矿产资源储量通报》,我国煤炭保有探明储量12646.03亿吨,内蒙、山西、新疆、陕西和贵州五省储量10148.25亿吨,占全国比重的81.4%。2008年,内蒙、新疆、陕西和宁夏地区煤炭产量同比增长了46.3%、37.1%、19.8%和12.4%,而中部和东部地区经过多年的开采,煤炭资源大幅减少,部分地区煤炭资源已经枯竭,且环境污染加剧,煤炭产量重心西移已经是大势所趋。产地重心的西移,给我国煤炭的产销格局带来了深刻变化,由于中部地区煤炭资源枯竭,沿海地区用煤的运输距离显著增加,一方面沿海企业用煤成本上升,另一方面国内铁路运力不足,获得煤炭的难度有所增加。从2008年到2012年的5年间,我国煤炭消费总量从28.1亿吨上升至35.3亿吨,年均增长5.1%,全国铁路煤炭发运量从13.4亿吨上升至16.8亿吨,年均增长4.9%。由此可见,作为煤炭运输的主要方式,铁路运输的增长一直慢于需求的增速,运力瓶颈不断凸显。此外,铁路的运价也在不断上涨,以基价一为例,2008年铁路货运中,四号煤炭运价为9.5元/吨,到了2012年上涨至12.2元/吨,年均涨幅5.7%。因此运力的瓶颈和运价的抬升,使得销往东南沿海企业的煤炭成本明显上升,进口煤的性价比不断凸显。

第三,进口煤具有较大的价格优势。决定煤价成本有三个主要因素:可采性、材料成本和人工成本。我国主要的煤炭进口国是印尼和澳大利亚,印度尼西亚煤炭主要是露天开采,开采安全、容易、方便,开采成本低,澳大利亚露天开采的煤矿约占60%,主产地新南威尔士州和昆士兰州的煤层赋存平稳,地质破坏小,断层少,良好的地质条件降低了煤炭开采成本,此外,澳大利亚机械化开采的程度较高,且劳动生产率高,这意味着在同一时期澳大利亚的煤炭开采成本要低于我国。

表 3: 样本区间中国全要素生产率低于印尼和澳大利亚 (%)

国家	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年
中国	0.410	0.424	0.420	0.413	0.422	0.424	0.433
印尼	0.429	0.419	0.434	0.407	0.406	0.456	0.473
澳大利亚	0.850	0.839	0.852	0.856	0.885	0.911	0.857

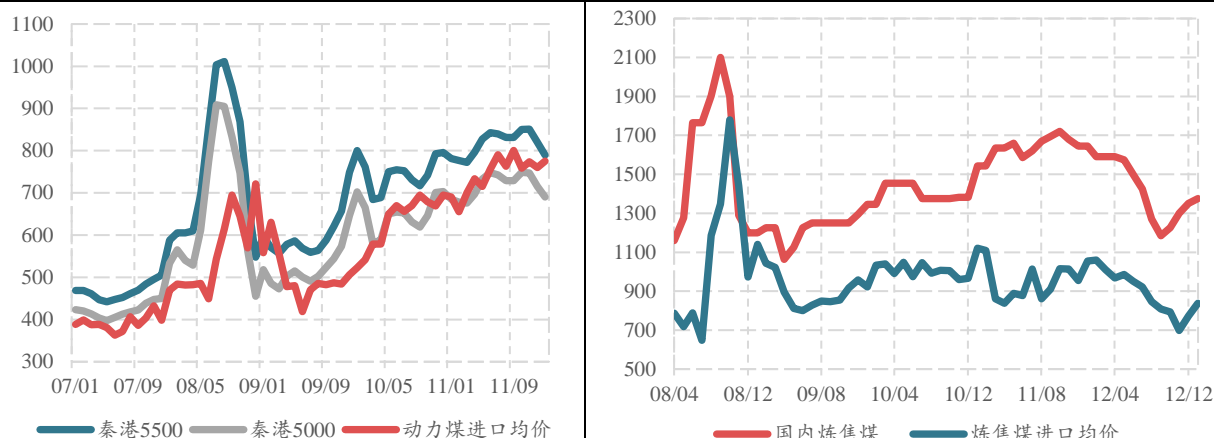
数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

此外,金融危机后,当时海外许多国家因为需求低迷或能源替代的影响,加大了本国煤炭的出口。2008年以美国为主的油气开发取得较大的进展,美国也成为世界上唯一实现页岩气大规模商业性开采的国家,能源的替代进一步加剧了美国煤炭需求的下滑,最终推动美国煤炭的出口。越南2009年初开始,将煤炭出口税率由20%下调至10%,大力促进本国煤炭出口。印尼要求2012年开始禁止任何类型的原矿产品出口,以确保对印尼国内的供给,因此在金融危机后,印尼加大的了煤炭的出口。澳大利亚在全球金融危机的大背景下未受到明显影响,因此当地企业不断扩大港口建设以方便煤炭出口。

从数据上看,2008年到2012年间,进口动力煤均价长期低于北港5500动力煤,而进口炼焦煤的价格更是远远低于国内。

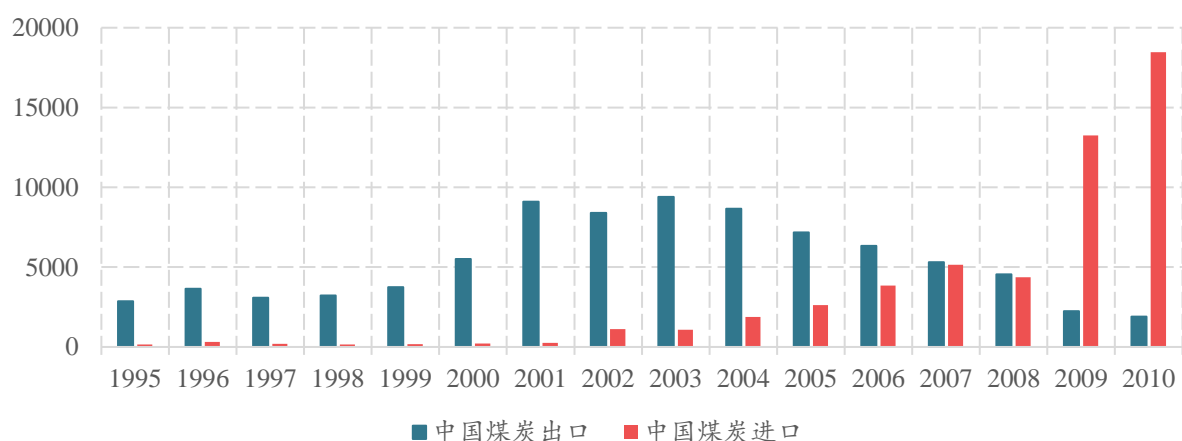
图1: 2008年到2012年国内外动力煤价格(元/吨)

图2: 2008年到2012年国内外焦煤价格(元/吨)



第四，煤电定价双轨制，影响煤炭兑现率。我国的煤炭价格很早实现了市场化管理，但是电价仍以政府定价为主，因此造成了二者利润水平相差较大，国内煤电行业的矛盾日益升温。金融危机之后，煤矿资源整合，煤价上涨使得煤电企业之间的合同谈判一直处于僵持，在此背景下，电力企业选择了进口煤作为新博弈筹码，因此在金融危机之后，国内主要电厂积极寻找进口煤资源，最终也促使了进口煤量的大幅增长。

图3：2008年之后进口煤开始大幅增长（万吨）



数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

二．未来进口煤影响不可小觑

从过去的历史和经验来看，煤炭进口量的变化既有政策主导的因素，也有企业用煤诉求，还有产销格局发生深刻变化的客观要求。近几年，碳中和的兴起使得全球各国不断寻找煤炭的替代资源，由于降低污染物排放以及提高资源效率的使用已经得到全球大部分国家的认可，因此目前超过100个国家已经将本世纪中叶实现“碳中和”作为低碳经济的发展目标，同样的我国也制定了相应的碳中和政策。但在2020年疫情之后，随着全球经济的复苏了，供给端受到疫情影响恢复缓慢，而需求端恢复较快，供需缺口的增加使得全球各国加大了对能源的争夺，煤炭价格水涨船高。从二十大开始，能源安全成为了国内政策的首要完成目标之一，能源安全是关系国家经济社会发展的全局性、战略性问题，对国家繁荣发展、人民生活改善、社会长治久安至关重要。在近几年的重大会议上，保障能源安全均有被提及。在煤炭方面，保障能源安全有两个方面，一是在安全的前提下继续核增产能，保障供给稳定，二是加大煤炭进口，

保障能源进口多元稳定。从国内产量来看，2023年全国煤炭产量的目标是增长1.05亿吨，其中山西增0.65亿吨，内蒙增0.3亿吨，陕西增0.1亿吨，但是受到核增产能流程较长以及安全生产等因素影响，实际产量释放的过程较慢，而进口煤在政策支持以及利润合适的情况下，短期内会有明显的增量，因此今年市场对进口煤的关注度是很高的。

表 4：近期重大会议关于能源安全的表述

日期	会议	主要表述
2022/10	二十大	深入推进能源革命，加强煤炭清洁高效利用，加大油气资源勘探开发和增储上产力度，加快规划建设新型能源体系，统筹水电开发和生态保护，积极安全有序发展核电，加强能源产供储销体系建设，确保能源安全。
2022/12	中央经济工作会议	要继续发挥出口对经济的支撑作用，积极扩大先进技术、重要设备、能源资源等产品进口。加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产，加快规划建设新型能源体系，提升国家战略物资储备保障能力。
2023/03	发改委新闻发布会	增加能源生产供应，稳定煤炭生产供应，加强清洁高效利用。保障能源进口多元稳定。
2023/03	政府工作报告	统筹能源安全稳定供应和绿色低碳发展,科学有序推进碳达峰碳中和。加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产。

数据来源：新闻整理 广发期货发展研究中心

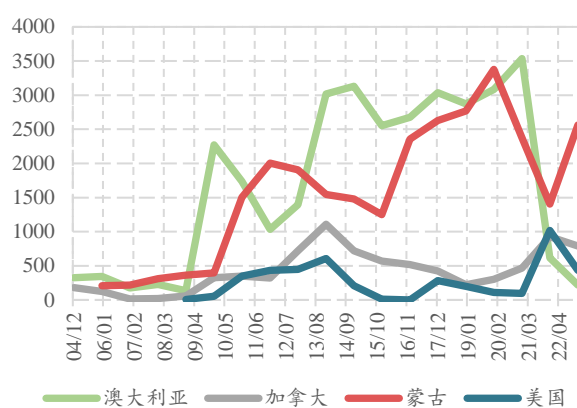
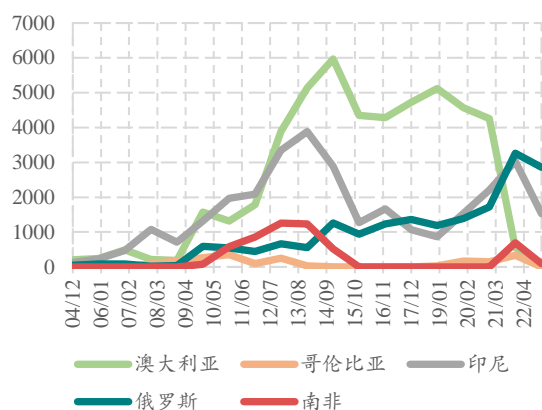
目前我国煤炭主要进口自印尼、蒙古、俄罗斯、美国和加拿大，随着能源安全的不断强调，今年开始，我国再度重启了澳大利亚煤炭的进口。2022年我国进口动力煤中，印尼占比78%，俄罗斯和蒙古占比16.5%和2.2%。而在焦煤中占比最大的是蒙古和俄罗斯，蒙古占比37%，俄罗斯占比33%，加拿大占比13%，美国占比8%。今年1-2月我国煤炭进口量为6064万吨，较去年同期增加2514万吨，同比增长了70.8%。其中，澳煤进口成为了额外增量，虽然当前中国煤炭进口贸易格局相对稳定，但是在合适的利润下，下游企业仍会选择进口澳煤。此外，澳煤进口不仅影响进口量的绝对值，也是国内用煤企业向其它上游谈判的筹码，因此今年澳煤的重新开放对国内煤价的影响不可小觑。

从动力煤看，今年1月份有14万吨澳煤运到中国，而根据相应的航运数据显示，2月这一数字可能超过200万吨。此外，国内对于澳煤进口的政策也在不断放开，从此前的只允许4家央企进口，到目前允许所有的企业进口，这意味在利润合适的情况下，今年下游企业仍会大量进口澳煤，供给增加下，动力煤价格中枢将有明显回落。

从焦煤来看，当前澳煤和国内焦煤价格倒挂，无法进口，但是蒙古方面为了扩大出口优势，正在积极的进行煤炭出口，随着边境口岸基础设施的不断完善，蒙煤通关量持续上行，甘其毛都通关已经进入千车水平，日均提供13-14万吨的主焦煤进口，而策克口岸和满都拉口岸通关也在逐步上行，三大口岸通车较去年同期增加了1500车左右，进口量明显增加。我们预计今年铁水同比会有小幅增长，达到8.65亿吨左右，折算日均铁水在240万吨左右（折算日均焦煤需求154万吨），如果国内供给稳定在日均140万吨（每月4200万吨产量），加上进口煤当前的通关量，焦煤可以维持相对的供需平衡，但随着未来进口煤的进一步增加以及潜在的钢厂限产可能，焦煤整体将趋向于宽松，因此交易上仍建议把焦煤作为空配的首选。

图4：动力煤进口来源国变化（万吨）

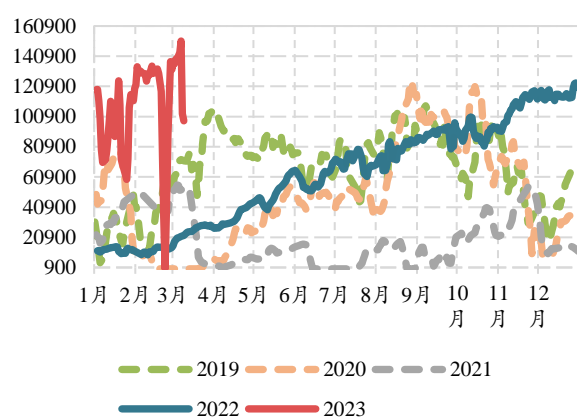
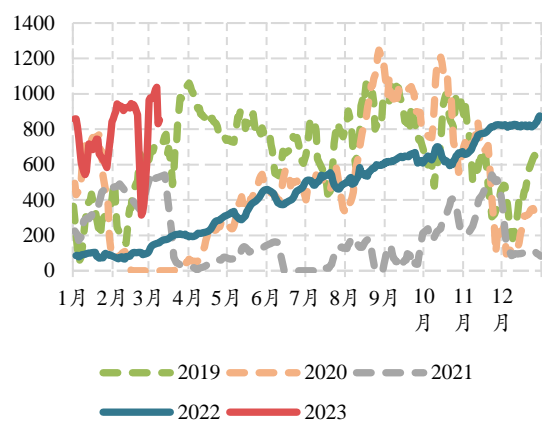
图5：焦煤进口来源国变化（万吨）



数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

图6：甘其毛都通关车辆（车 5日平均）

图7：甘其毛都通关数量（万吨 5日平均）



数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

广发期货发展研究中心

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620