



煤炭行业点评报告：零关税 政策未延续 或影响焦煤进 口增量



投资要点:

事件: 2022 年 12 月 29 日, 据财政部消息, 自 2023 年 4 月 1 日起, 恢复实施煤炭最惠国税率 3%-6%不等。其中对于未制成型的无烟煤、炼焦煤、未制成型的褐煤、制成型的褐煤实施税率为 3%, 对于未制成型的其他烟煤实施税率为 6%, 未制成型的其他煤和煤砖、煤球及用煤制成的类似固体燃料实施税率 5%。

点评:

零关税政策本身为短期政策, 结束未延续符合预期: 根据财政部税委会《国务院关税税则委员会关于调整煤炭进口关税的公告》(简称 6 号公告), 自 2022 年 5 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日, 对煤炭实施税率为零的进口暂定税率。该政策制定背景主要是为了应对俄乌冲突导致的全球煤炭贸易格局重塑对中国进口煤所带来的影响, 所以本身属于阶段性政策。2022 年随着国内保供持续加强, 进口煤冲击带来的影响边际减弱, 政策结束后未延续符合预期。

本次取消零关税主要影响外蒙古和俄罗斯等国家: 从历史上看中国进口煤的主要来源国为印尼、澳大利亚、外蒙古、俄国等。根据东盟外贸零关税政策和 RCEP 等相关条款, 印尼和澳大利亚本身享受零关税待遇, 预计 6 号公告结束后对两国没有实质影响。而由于澳煤暂停进口后, 外蒙古和俄国为中国进口煤提供了最大增量, 后续或对两国进口价格有一定抬升。其他来源国方面, 由于美国和加拿大等国家对华出口量整体偏低, 且以焦

煤为主，实际影响范围小。

恢复关税后焦煤进口价格或有抬升，预计对全口径进口量影响有限：考虑到外蒙古和俄罗斯的增量主要以炼焦煤为主，按海关总署 2022 年 11 月进口炼焦煤均价 204 美元/吨、2022 年 12 月 29 日人民币兑美元即期汇率 6.9709 测算，预计恢复关税后焦煤价格或将增加 42.66 元/吨。从量的角度看，一方面焦煤进口量占比较低（仅为 1/5 左右），另一方面增加的关税主要由卖方承担，预计对全口径煤炭进口量影响有限。

投资建议：2023 年动力煤贸易空间仍将偏紧，关税取消后焦煤贸易或受一定影响。2023 年欧盟煤炭缺口或将大于 2022 年，国际动力煤贸易空间仍偏紧张。由于 2023 年欧盟将在全年禁运俄罗斯煤炭，同时多国燃煤电厂重启，多重因素将导致煤炭缺口大于 2022 年。全球煤炭价格目前仍处于高位，预计 2023 年动力煤贸易还是维持在较为紧张的状态下。建议关注兖矿能源、陕西煤业、山煤国际。关税取消后，焦煤进口价格或将有小幅提升，考虑到外蒙 2023 年运输条件继续改善，新增焦煤数量或受一定影响。建议关注山西焦煤、潞安环能、平煤股份、盘江股份、淮北矿业、

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50669

