



燃料油出口退税落地影响几何

2020 年 1 月 22 日星期三

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货研究所

顾双飞

gushuangfei@nawaa.com

0571-89727508

投资咨询证: Z0013611

一般贸易出口增值税落地， 供给端关键依旧需要等待燃料油具体出口配额确定

春节前最后一个交易日，我国财政部联合税务总局及海关总署对燃料油出口政策祭出大招：

现将国际航行船舶加注燃料油出口退税政策公告如下：

一、对国际航行船舶在我国沿海港口加注的燃料油，实行出口退（免）税政策，增值税出口退税率为 13%。本公告所述燃料油，是指产品编码为“27101922”的产品。

二、海关对进出口监管仓为国际航行船舶加注的燃料油出具出口货物报关单，纳税人凭此出口货物报关单等相关材料向税务部门申报出口退（免）税。

三、本公告自 2020 年 2 月 1 日起施行。本公告所述燃料油适用的退税率，以出口货物报关单上注明的出口日期界定。

财政部 税务总局 海关总署

我们及时对上述政策作出解读，认为真正影响我国燃料油出口格局的依旧是燃料油出口配额的具体明确，但增值税出口退税大规模的实施，已经对后续配额的放开有了一定的政策导向，让免征消费税的政策红利真正释放到全球燃料油供给市场中去。

一、国际航行船舶加注燃料油出口退税政策解读

1.1 针对产品（高低硫均适用）

前期普遍业内认为 2020 年的出口退税只针对低硫燃料油，而高硫燃料油无法享受该政策红利。但从目前的公告内容来看，政策并未限定具体产品（低硫燃料油），而是针对税则号为“27101922”的 5-7 号燃料油。即：高低硫燃料油均属于该范围内产品，用于国际船舶加注（保税船用燃料油）。

1.2 消费税处理

政策中并未提及消费税处理，一般来说消费税是在炼厂生产环节征收的。我国成品油出口方式分三种：来料加工、进料加工、一般贸易。来料加工贸易是不需要缴纳成品油消费税和增值税的。进料加工贸易需要缴纳增值税，但不需要缴纳成品油消费税。而一般贸易政策酌情考量调整，一般均需要缴纳增值税、消费税以及附加税。

本次燃料油出口政策的出口流程执行为“一般贸易”，但其对象仅限“保税船用燃料油”。而在国家发布的成品油出口退税政策中，在执行过程中获得出口配额的企业，会在出厂环节免征消费税。即是说：获得消费税免增的关键，是在于是否具备成品油出口配额。参考原先成品油的出口退税政策，对于一般贸易来说，增值税采取先征后退，消费税则直接免征。

二、具体出口配额有待确定，各方统计口径差异较大

各大资讯网站均第一时间对可能放开的一般贸易低硫燃料油出口配额做了提示（高硫均暂未整理），我们针对几家做了简单梳理：

炼厂所属	资讯网站 A	资讯网站 B	资讯网站 C
中石化	1000 万吨	1000 万吨	1096 万吨
中石油	600 万吨	400 万吨	840 万吨
中海油	500 万吨	360 万吨	249 万吨
中化	300 万吨	55 万吨	265 万吨
总计	2400 万吨	1815 万吨	2450 万吨

可以看到各家预估配额差异较大，具体配额依旧有待商榷。而 1 月 22 日夜间国内高硫燃料油也并未对上述信息作出有效的反映。一方面可能临近春节交投清淡，另一方面也可能因为市场依旧

对具体的出口配额能够落地多少表示怀疑态度。毕竟在燃料油出口中占据最主要的税收成本项是高达 1200 元/吨以上的消费税，而不是 13% 的增值税。而根据咨询网站统计，2019 年的低硫燃料油的产量主营炼厂合计仅有 8.04 万吨。目前中石化已布局 10 家炼厂、中石油已布局的 8 家炼厂、中海油、中化、宁波大榭石化生产低硫燃料油。但在 2020 年是否如此大规模的低硫燃料油出口配额能够迅速消化依旧有待商榷，一方面来自于炼厂的产能供应能力，一方面来自于下游消费是否能够有效跟进（确定仅限于保税区燃油加注而不能用于货物形式出口）。

三、低硫燃料油产能对其他油品影响

我国低硫燃料油生产主要通过渣油加氢脱硫、组分调和实现，调和成本和利润的高低直接决定炼厂是否有动力去生产低硫燃料油（目前生产低硫燃料油的成本和柴油类似）。而我国东北作为低硫原油的传统产地（辽河区域为主），其生产低硫燃料油就具备相当的成本优势，东北部分炼厂也会直接通过常减压蒸馏后的高标沥青来进行低硫调和，但相对来说该部分产能相当有限，2019 年年底随着低硫燃料油价格的大幅上涨而导致东北本身紧张的低硫船燃资源流入保税市场而导致内贸船燃价格也大幅提升。在东北地区，我们已经见证了近期由于低硫船燃的产能需求而挤占了沥青产量，以及增加沥青调和需求背景下的沥青价格持续涨价的过程。在我国其他地区这样的挤出效应并不明显。

另外，生产低硫燃料油需要占用沸腾床加氢设备，会在一定程度上挤占汽油、石脑油等轻质油品的产能，具体影响比例依不同炼厂工艺及油品出率差异较大难以具体量化，后续将进一步跟进研究。而如果真能落地 2000 万吨以上的出口配额，低硫柴油的调和需求也会有一定的提升，利好国内汽柴油价格。

但对全球来说，我国大规模燃料油产量的释放（如果能够确立配额），供给端的大规模释放必将重塑当前的低硫燃料油价格中枢，但短期我们依旧难以看到生产成本的显著降低，这样的价格中枢重塑的过程或也不会像大家预期那样迅速，需要时间慢慢消化。

四、政策展望

政策后期具体细则（具体炼厂、具体配额、海关流程、流向）等仍需相关部门出具政策指导落实，但是放开燃料油出口增值税退税（仅限于我国保税区燃料油加注不能用于出口）已经释放了极强的政策信号：我国立志打造全球重要的国际航运加油中心。这不仅仅局限于之前市场流传的低硫

燃料油，也包含了高硫燃料油（用于安装脱硫塔的船舶使用）。而在这样的愿景下，我们相信明确燃料油出口配额的事项也已不远，也将极大缓解我国目前成品油供应过剩的局面（如我们上一章节所述），若主营炼厂能顺利实施低硫燃料油的大规模扩产，而我国保税港口能有效吸纳 2000 万吨以上的低硫燃料油产能，或利好国内成品油市场的消费，也会对沥青供应端有一定的利好支持。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货 股票代码：603093



南华期货营业网点