

研究创造价值

姓名：陈栋

电话：0571-87006873

邮箱：chendong@bcqhgs.com

报告日期 2021 年 5 月 24 日



征收进口环节消费税对沥青的影响分析

内容摘要

1、财政部、海关总署、税务总局发布 2021 年第 19 号《关于对部分成品油征收进口环节消费税的公告》：自 2021 年 6 月 12 日起，将稀释沥青视同燃料油按 1.2 元/升的单位税额征收进口环节消费税。

2、稀释沥青是以天然沥青、石油沥青、矿物焦油或矿物焦油沥青为基本成分的沥青混合物，同样应用于炼油和调油领域。由于稀释沥青指标与委内瑞拉马瑞原油相似，委内瑞拉原油可能在马来西亚周围的海域通过船对船的方式过驳，再以马来西亚稀释沥青的名义进口到中国。

3、以稀释沥青和石油沥青为例，所需缴纳税费包括关税、增值税以及其他费用，目前进口沥青不需要缴纳消费税。关税方面，目前普通关税是 35%，普惠制优惠关税是 8%，参与协议汇率的主要有巴基斯坦、亚太贸易国家、东盟各国。自 2009 年后从东盟国家进口的沥青免征关税。

4、2020 年美国进一步加大对委内瑞拉的制裁，造成国内马瑞油进口量停滞，与此同时，国内稀释沥青进口量 4 月份开始大幅攀升，这主要是一季度国内炼厂生产高利润的驱使以及其作为马瑞油的替代品。

5、消费税政策落地后，国内炼厂进口稀释沥青将视同燃料油征收 1.2 元/升的消费税。随着稀释沥青加收消费税，沥青炼厂或面对较大程度的成本抬升压力，稀释沥青按照吨桶比 6.7，密度 0.94 计算，征收了 1.2 元/升消费税以后，沥青炼厂的原料成本理论增加 1277 元/吨。稀释沥青进口优势或难维系。

6、目前当前市场有原油进口配额的沥青地方炼厂并不多，只能通过购买配额来进行原油加工。国内非国营炼厂原油进口总配额为 17264 万吨，其中生产沥青的炼厂的原油进口配额为 4400 万吨。没有原油进口配额的沥青产能达 1365 万吨，占沥青总产能的 21%，稀释沥青征收消费税或对这些炼厂造成较大影响。

7、征收消费税后，进口商方面将多承担 1277 元/吨的进口成本，与进口原油相比，稀释沥青性价比不复存在，下游需求或滑落低谷。目前多家进口商或代理进口商已停止后续货物进口订单业务，当前以前期订单货物到港进口清关为主。预计 2021 年下半年稀释沥青进口需求或呈断崖式下降。

8、建议短线做空沥青 6-9 价差，因消费税政策 6 月 12 日开始实施，主要影响远月合约。同时建议做多沥青盘面利润，即多沥青 2109 合约、空原油 2109 合约的跨品种套利操作。

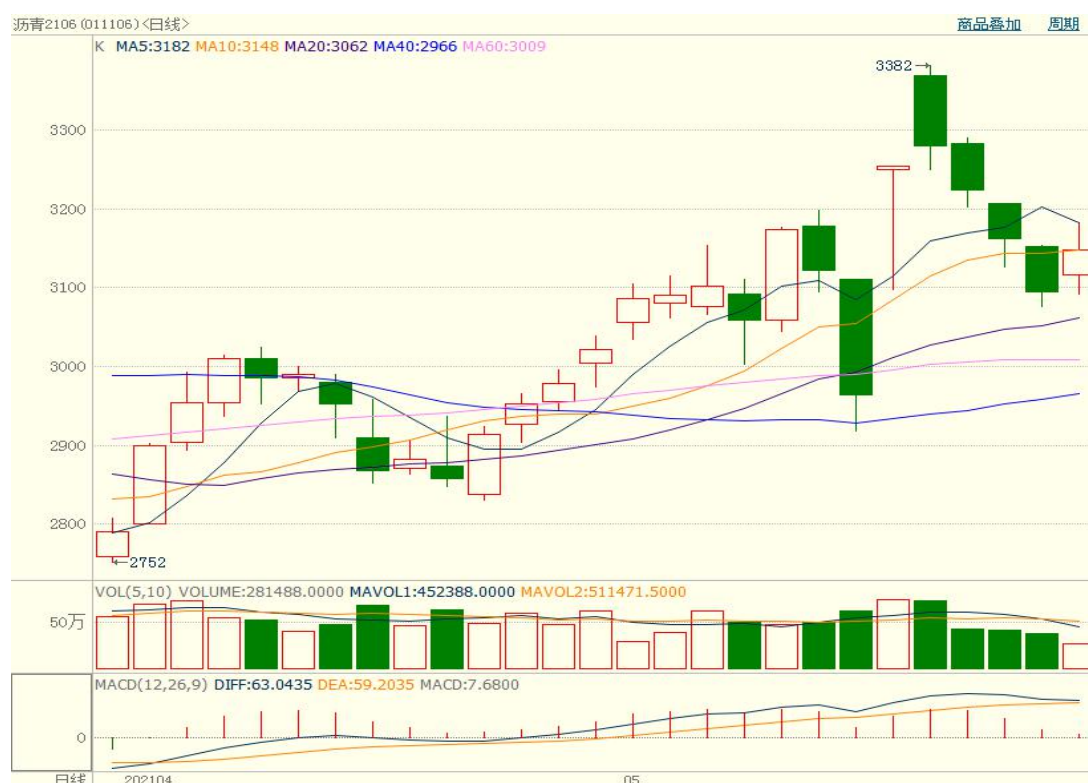
一、稀释沥青被纳入调增进口环节消费税

2021年5月12日，财政部、海关总署、税务总局发布2021年第19号《关于对部分成品油征收进口环节消费税的公告》：自2021年6月12日起，对部分成品油视同石脑油或燃料油征收进口环节消费税。公告主要涉及三种成品油：分别为“轻循环油”、“混合芳烃”、“稀释沥青”。因为上述三种成品油通常含有较多芳烃或沥青成分，一般不用作燃油。

近年来，少数企业大量进口，加工生产为不符合国家标准的燃油，流向非法经营渠道，危害成品油市场公平，存在较大社会安全隐患，造成环境污染。为解决这些问题，国内已将有关产品纳入消费税征收范围，现三部门发布公告，对部分成品油征收进口环节消费税，有利于规范市场秩序，促进公平竞争。

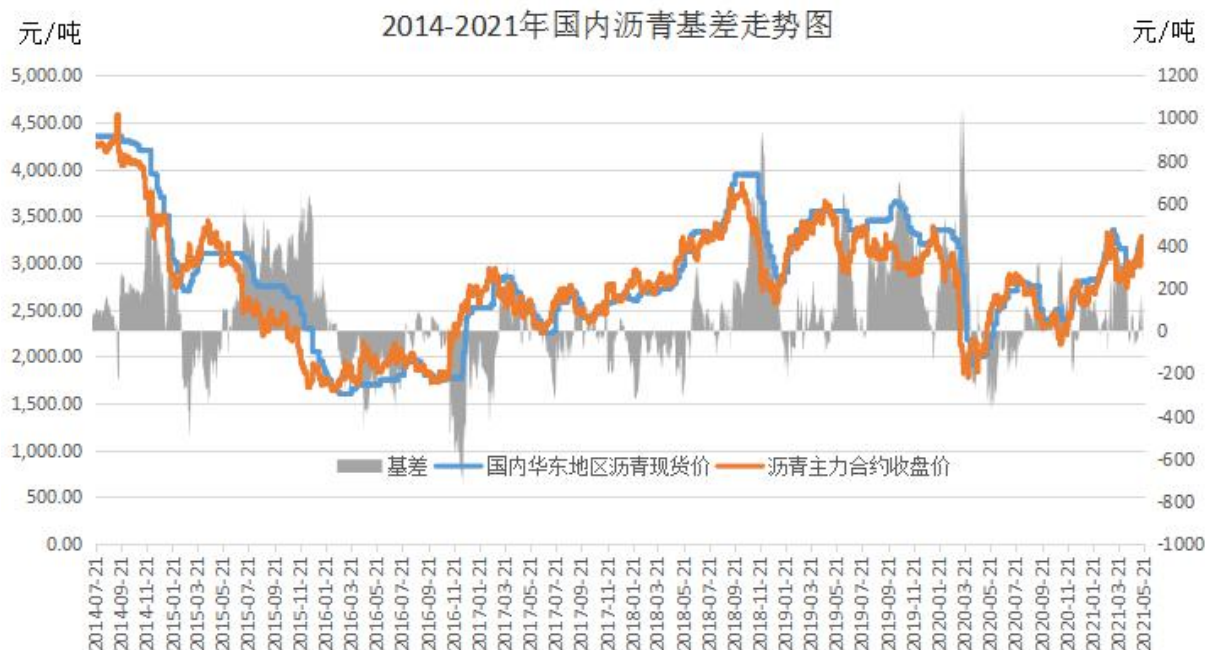
其中归入税则号列27150000，且440摄氏度以下时蒸馏出的矿物油以体积计大于5%的进口产品，将视同燃料油按1.2元/升的单位税额征收进口环节消费税，该进口产品主要包括“稀释沥青”。稀释沥青是近两年国内地炼厂的主要生产原料，这意味着国内地炼厂加工成本将大幅提高，由此导致5月17日（周一）国内沥青期货2106合约以涨停板报收，并在周二继续上涨冲高，最高涨至3382元吨，创2019年6月以来新高。不过随后几个交易日，沥青期价回吐部分涨幅。笔者将分析该政策对沥青期货价格的影响。

图 1、国内沥青期货 2106 合约呈现振荡上涨的态势



数据来源：博易大师、宝城期货

图 2、国内沥青期货主力合约基差走势图



数据来源：WIND 资讯、宝城期货

二、稀释沥青的定义

众所周知，稀释沥青是以天然沥青、石油沥青、矿物焦油或矿物焦油沥青为基本成分的沥青混合物，同样应用于炼油和调油领域。而中国海关总署发布的税号 27150000 对应的商品主要有三种：其一、稀释沥青，通常含有溶剂和 60%及以上的沥青，用于铺路面。其二、沥青或焦油与水的乳状液或稳定悬浮液，专用于铺路面。其三、沥青胶粘剂及混有砂、石棉等矿物质的类似沥青混合物。这些物质用于嵌缝或用作铸模材料等。

据中国海关总署网站显示，440 度以下时蒸馏出的矿物油以体积计大于 5%，是指典型原油的 440 度以下馏分占比，包括马瑞原油。据显示，我国稀释沥青以东南亚国家为主要进口来源，其中马来西亚占比大部分。之所以马来西亚会成为我国稀释沥青的主要进口国，是因为稀释沥青指标与委内瑞拉马瑞原油相似，委内瑞拉原油可能在马来西亚周围的海域通过船对船的方式过驳，再以马来西亚稀释沥青的名义进口到中国。

进口稀释沥青与进口燃料油和原油相比拥有较低的价格，不需要原油配额，也不需要缴纳消费税，同时在低油价时期缴纳的关税也低（甚至通过中国-东盟自贸区协定享受零关税），所以对于地炼而言，稀释沥青是性价比较高的原料。所以自 2019 年美国对委内瑞拉原油加大制裁以来，稀释沥青代替马瑞原油在地方沥青炼厂中使用大幅提高，2020 年稀释沥青进口高达 1649.78 万吨，同比 2019 年暴涨 925%。2021 年 1 季度我国稀释沥青进口量达 533.83 万吨。

表 1、中国海关税则号定义的稀释沥青规格介绍及商品描述

商品编码	商品名称	规格型号	商品描述
27150000	沥青混合物	用途:用于生产沥青。 加工方法:原油按蒸馏法得到沥青后用调和法将沥青与非标油浆按照比例混合。 外观: 黑色黏稠状液体。 成分含量: 沥青 84.6%, 油性标的 15.4%。	沥青混合物, 是原油按蒸馏法得到沥青后用调和法将沥青与非标油浆按照比例混合, 为黑色黏稠状液体, 一般沥青含量不低于 60%。
27150000	稀释沥青 (沥青混合物)		黑色粘稠液体, 石油沥青和稀释剂加热搅拌, 无煅烧; 70%石油沥青, 30%油性溶剂; 建筑防水膜及铺路用粘合剂。
27150000	稀释沥青		用途: 用于生产加工提炼道路沥青。 成分: 沥青质含量: 2.83; 残碳: 9.75; 硫含量: 2.89; 灰分: 0.024; 密度: 0.9618。馏程: 初馏 140; 10%馏出温度 325; 30%馏出温度 435; 50%馏出温度 505。 材质: 黑色粘稠物。 包装: 液体散货无包装。 来源: 石油制品。 加工方法: 催化裂化。

数据来源: 中国海关总署

表 2、典型原油的 440 度以下馏分占比情况

原油	原油密度 kg/L	440℃以下 馏分占比 按体积%	440℃以上 馏分占比 按体积%	440℃以下 馏分占比 按质量%	440℃以上 馏分占比 按质量%
Oman	0.87	59.08	40.92	54.41	45.59
Iran Heavy	0.88	64.93	35.07	59.70	40.30
Arab Heavy	0.89			52.34	47.66
Basrah Heavy	0.91	59.50	40.50	53.60	46.40
Cold Lake	0.92			45.89	54.11
Merey	0.96			39.05	60.95

数据来源：中国海关总署

三、沥青进口税费及计价方式

进口沥青按状态可分为固体沥青和液体沥青，其中以液体沥青为主。以稀释沥青和石油沥青为例，所需缴纳税费包括关税、增值税以及其他费用，目前进口沥青不需要缴纳消费税。关税方面，目前普通关税是 35%，普惠制优惠关税是 8%，参与协议汇率的主要有巴基斯坦、亚太贸易国家、东盟各国。自 2009 年后从东盟国家进口的沥青免征关税。参加《亚太贸易协定》相关国家关税是 5.65%，但是 16 年韩国进口沥青关税改为 6.9%。

进口沥青成本计算一般的公式：到岸价*汇率*（1+关税）*（1+增值税率）+其他费用。除了关税和增值税外，常见费用根据企业自身情况而定；另需说明的是，包干费一般包括仓储费，港口费项目中的其他费用一般包括油污处理费、海事相关费用等。

表 3、中国进口沥青常见费用汇总表

税种	税率/吨	费用项目	单价/吨	港口费	单价/吨
关税	8%	报关报检	0.8~2.0	包干费	25~27（每月）
增值税	17%	质检费	0.3~0.5	港建费	5.6
消费税	0	仓储费		货港费	3~6
				其他费	1.0~1.5

数据来源：中国海关总署

四、稀释沥青的历史由来

稀释沥青的历史由来要从委内瑞拉的马瑞油说起。据了解，在美国制裁委内瑞拉之前，因其产量大且收率高，马瑞油是国内炼厂的主要原料。国内使用马瑞原油生产沥青的工厂主要是中石油以及地炼，两者的沥青产量占比总计达到 61%。2018 年下半年，因美国制裁委内瑞拉，上游地炼厂的部分原料采购转为科威特等区域的原油，截至 2019 年中，中石化以及地炼厂的马瑞原油用量占比下降约 30%左右。按照两大

使用马瑞原油的炼厂沥青产量占比计算，马瑞原油对沥青的产量影响近 20%。2020 年美国进一步加大了对委内瑞拉的制裁，造成国内马瑞油进口量停滞，与此同时，国内稀释沥青进口量 4 月份开始大幅攀升，这主要是一季度国内炼厂生产高利润的驱使以及其作为马瑞油的替代品。

目前国内使用稀释沥青的主要是地炼厂。地炼厂的加工产量在国内的占比也处于举足轻重的地位。从 2020 年的分所属产量数据来看，地炼厂年产 1491 万吨，占当年产量的 45%。而 2020 年国内稀释沥青进口量为 1650 万吨，全部用于生产沥青的话，按照 60% 的收率，产量达 990 万吨，占地炼厂全年生产的 66%。因此，简单推算，稀释沥青对于国内总产量的影响占比达到 29.7%。意味着后期国内三分之一的沥青加工成本将被大幅提升。

这一征税举措相当于切断了马瑞油原料的来源，跟以往的制裁或还有本质的区别，之前的制裁还可以通过从马来西亚转口进口到国内的方式来获得。因此，尽管美国制裁委内瑞拉多年，但国内原料基本没有实质性短缺过。后期，国内炼厂将通过其他原料来进行替代。后期国内炼厂可以采购重质原油作为替代，哥伦比亚的卡斯蒂利亚和巴西的荣卡多等，属于收率较高的油种。但替换品种不多，且需要时间，因此，短期仍将面临原料短缺的问题，而原油配额也因此逐步趋紧，后期价格或被提升。

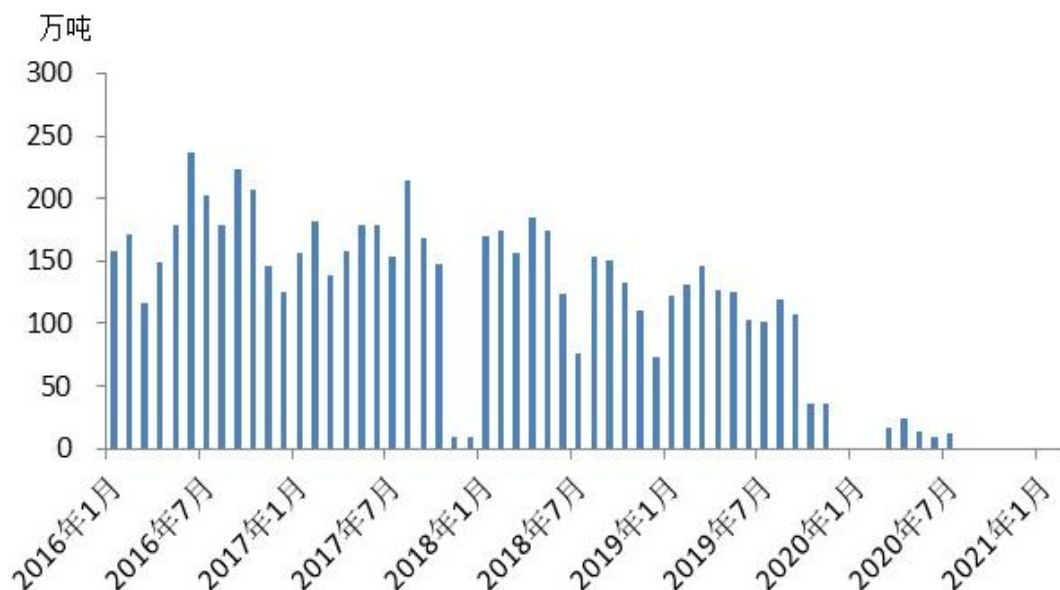
由于中国海关总署发布的《公告》正式实施的日期在 6 月 12 日，在一个月的缓冲期间或将促使地炼厂大幅增加原料的进口量，对于沥青期货近月合约的影响偏利空，而从当前的炼厂生产利润来看，目前处于盈亏平衡附近，稀释沥青征收消费税之后，将大幅提升沥青生产成本，导致炼厂亏损幅度加大，不利于后期沥青产量的释放，这将利好沥青远月合约。因此沥青 2106-2109 合约价差面临持续下行的压力。

图 3、2015-2021 年委内瑞拉原油及稀释沥青进口量走势图



数据来源：WIND 资讯

图 4、我国山东地区地方炼厂马瑞油加工量走势图



数据来源: WIND 资讯

五、稀释沥青征收消费税会显著抬升进口成本

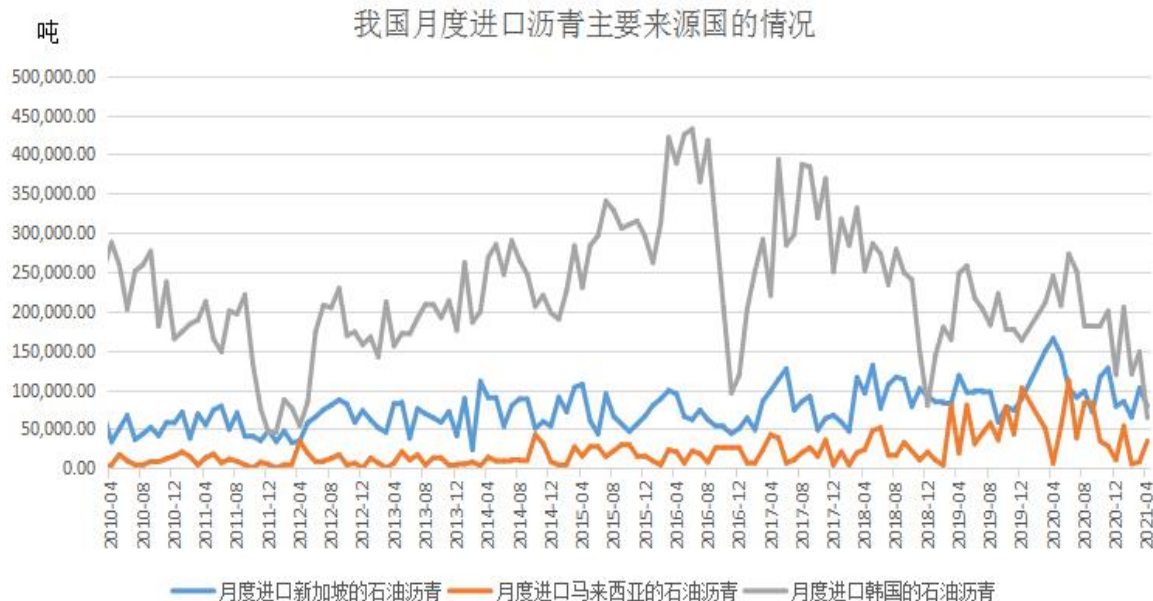
稀释沥青是国内部分地炼生产沥青的主要原料,在过去几年美国对委内瑞拉加大制裁导致马瑞油对国内的出口锐减,但部分马瑞油以稀释沥青的名义通过马来西亚出口至我国。名义上,国内地炼马瑞油加工量自 2019 年下半年开始锐减,而稀释沥青进口量在 2020 年大幅增长,并作为国内地炼沥青加工原料的重要补充。

2020 年国内稀释沥青进口量为 1650 万吨,据估算,按照 50%—60%的沥青收率计算,1650 万吨的稀释沥青可以产出 825 万—990 万吨的沥青,占 2020 年全国沥青产量 3260 万吨的 25%—30%,但实际上稀释沥青进口不可能全部用于沥青生产。

消费税政策落地后,国内炼厂进口稀释沥青将视同燃料油征收 1.2 元/升的消费税,也就是说,随着稀释沥青加收消费税,沥青炼厂或面对较大程度的成本抬升压力,稀释沥青按照吨桶比 6.7,密度 0.94 计算,征收了 1.2 元/升消费税以后,沥青炼厂的原料成本理论增加 $1000/0.94 \times 1.2 = 1277$ 元/吨。稀释沥青进口优势将难以维系。

消费税政策实施后,若炼厂继续使用稀释沥青作为沥青的生产原料,则性价比较低,在此背景下,炼厂更可能转向使用其他替代原料,如冷湖、卡斯蒂拉等重质原油,但地炼原油进口配额有限,稀释沥青消费税政策实施后将增加地炼对原油进口配额的需求,进而抬升原油进口配额成本。

图 5、稀释沥青进口量来源图细分情况



数据来源：WIND 资讯、宝城期货

六、稀释沥青征收消费税对沥青供需影响分析

从进口稀释沥青用途来看，90%用于炼厂原料，2020 年稀释沥青进口达 1650 万吨，以 55% 的出率来算，以稀释沥青为原料的沥青产量约达 816 万吨，占 2020 年全年产量的 25%。2020 年地方炼厂沥青产量占全国沥青产量的 45%，也就是说，若稀释沥青全部流入地炼，那依靠稀释沥青产出的沥青占地炼沥青总产量的 55%，超过一半。

面对稀释沥青成本抬升，炼厂将面临挑战和考验。其一、购买其他高沥青胶质油种来生产沥青，如哥伦比亚的卡斯蒂利亚和巴西的荣卡多均是沥青收率较高的油种。目前当前市场有原油进口配额的沥青地方炼厂并不多，只能通过购买配额来进行原油加工。目前市场上原油配额费为 150-170 元/吨，在每年增长 1800 万吨的原油需求预期下，预计配额费会增长至 300 元/吨左右，分配到沥青的成本将提高 150-200 元/吨。其二、炼厂通过其他形式进口稀释沥青，将稀释沥青调和成原油指标，以原油形式进口，但该方式也会用到原油进口配额。

目前国内非国营炼厂原油进口总配额为 17264 万吨，其中生产沥青的炼厂的原油进口配额为 4400 万吨。没有原油进口配额的沥青产能达 1365 万吨，占沥青总产能的 21%，稀释沥青征收消费税或对这些炼厂造成较大影响。

从供应情况来看，因国内炼厂产量较大，国内前四个月的产量仍较高，而下游需求尚未恢复，带来国内炼厂及社会库存均处于较高水平。现实供需偏弱，而预期供需有望改善。稀释沥青征税后将加剧炼厂的生产利润亏损幅度，6 月中旬之后，沥青产量或有阶段性减量，供应端减少预期增强，需求则在南方雨季结束之后迎来旺季。无论是从原料角度来看还是从沥青产能出清角度来看，短期都会对沥青价格造成不同程度的上涨。但长期看，并不意味着沥青炼厂没有其他替代原料。

图 6、2018-2021 年我国沥青周度库存走势图（万吨）

2018-2021年国内沥青周度库存走势图（万吨）



数据来源：WIND 资讯、宝城期货

七、稀释沥青征收消费税对企业影响分析

从进口量来看，2020 年全年稀释沥青进口量激增至 1649.8 万吨，同比前年暴涨 925%，涨势惊人。自美国发起经济制裁起，来自委内瑞拉的马瑞原油供应愈发紧缺，加之 2020 年二三季度地炼大量购买低价原油导致配额提前消耗，故稀释沥青此类不占配额作的替代性原料需求大涨，尤其备受国内沥青炼厂所青睐。据海关数据显示，2020 年 5 月份稀释沥青料进口量首破 100 万吨大关，7 月份达到 230 万吨历史高点，5-12 月共进口 1525.7 万吨，月均进口量在 190 万吨以上。2021 年 1 季度稀释沥青进口量在 535.4 万吨。

对于进口商而言，征收消费税后，进口商方面将多承担 1277 元/吨的进口成本，与进口原油相比，稀释沥青性价比不复存在，下游需求或滑落低谷。目前多家进口商或代理进口商已停止后续货物进口订单业务，当前以前期订单货物到港进口清关为主。预计 2021 年下半年稀释沥青进口需求或呈断崖式下降。

对于生产企业而言，受原料成本利好影响，国内沥青市场有望迎来一波推涨行情。据了解，目前部分炼厂沥青产品已停售，后期看涨预期增强。另外，企业购进并使用稀释沥青生产乙烯、芳烃类化工产品，适用燃料油或石脑油现行消费税退（免）税政策，不会增加合规生产经营企业的税负。

对于替代需求企业而言，稀释沥青进口窗口被堵或利好原油市场，稀释沥青征收消费税，沥青炼厂加工成本明显攀升，或迫使地方炼厂重新选购卡斯、冷湖、巴重等重质原油，此类重质原油需求有望明显复苏，从而支撑价格反弹。同时，稀释沥青进口锐减，或加剧进口原油配额供需不平衡，亦或对主流进口原油价格造成一定影响。

图 7、我国沥青月度产量及同比增速走势图（万吨）

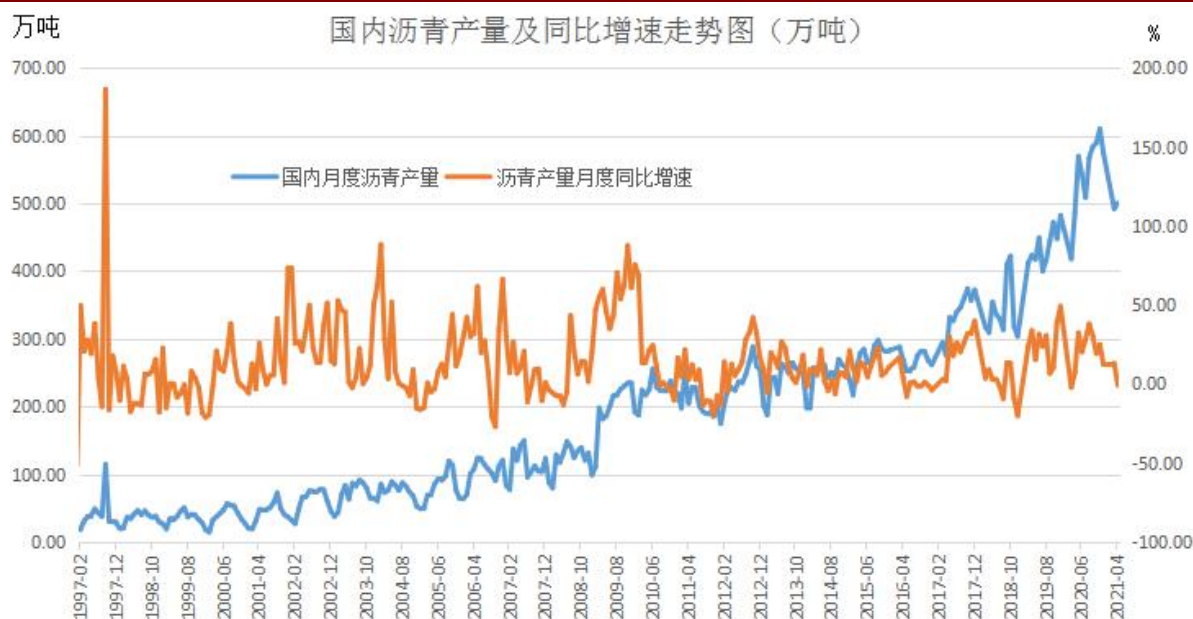
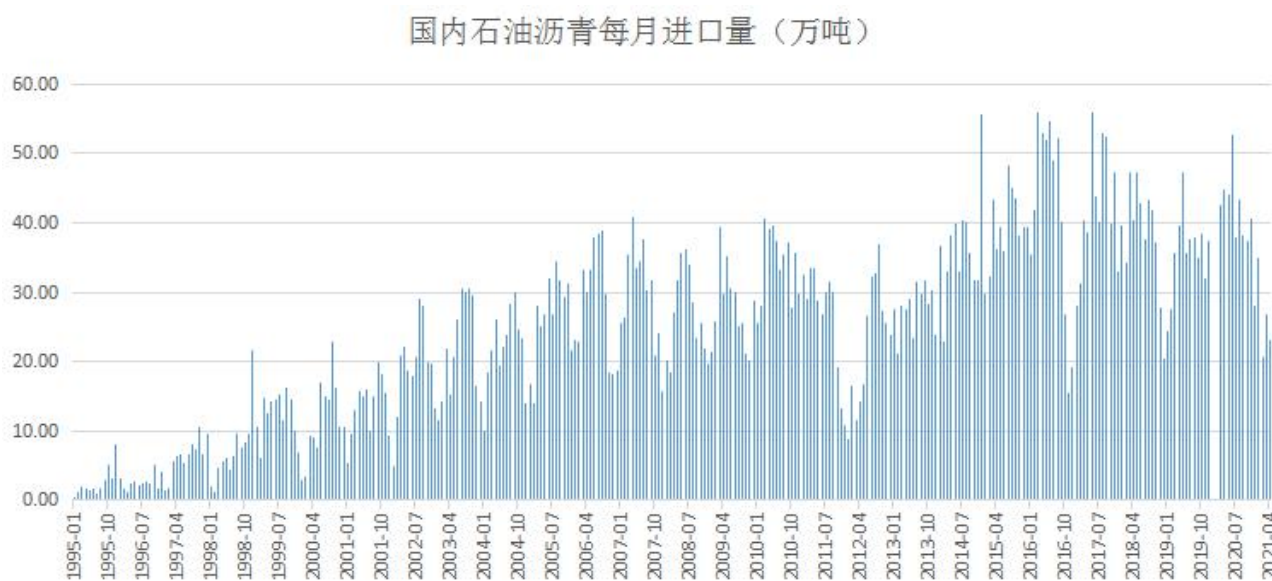


图 8、稀释沥青进口量走势图



八、总结及交易策略

综合来看，预计在稀释沥青消费税政策实施后，稀释沥青与进口原油相比成本优势不复存在，因此预计后期进口量将在 6 月中旬后明显下滑。对地炼来说，更大可能是去增加其他重质油种的加工，相应地，原油加工需求以及配额需求将增加，并将抬升配额费，这在一定程度上也会抬高沥青的生产成本。当前沥青供需面表现低迷，南方等地持续降雨影响道路施工以及沥青需求释放，预计 8 月中下旬之前，沥青需求难有起色，沥青炼厂及社会库存仍会处于累积周期。在此背景下，下游市场可能很难消化沥青价格的大幅

上涨，进而导致炼厂库存增长。当前国内外原油期货价格缺乏进一步上行的驱动力，整体维持高位振荡整理的走势，对沥青的成本支撑相对有限。套利方面，可关注短线做空沥青 6-9 价差，因消费税政策 6 月 12 日开始实施，主要影响远月合约。同时可关注做多沥青盘面利润，即多沥青 2109 合约、空原油 2109 合约的跨品种套利操作。

表 4、2020-2021 年国内沥青供需平衡表(单位: 万吨)

2020-2021年国内沥青供需平衡表											
日期	总产量	进口	出口	总消费	道路市场	防水市场	船燃市场	焦化市场	过剩量	产量同比	消费同比
2020年11月	322	40	6	353	293	47	7	6	4	38.79%	39.09%
2020年12月	272	28	7	304	244	40	11	8	-10	28.58%	12.45%
2021年1月	272	35	6	286	221	44	14	7	15	43.02%	37.10%
2021年2月	209	21	4	223	175	29	15	4	3	55.37%	40.90%
2021年3月	266	27	2	281	221	40	15	6	10	31.51%	22.59%
2021年4月	301	28	5	321	250	52	15	3	4	21.54%	2.81%
2021年5月	307	31	6	329	263	52	9	5	3	7.26%	-1.74%
2021年6月	298	29	7	307	240	52	8	6	13	6.90%	-2.59%
2021年7月	317	27	5	327	263	50	11	2	13	-0.13%	-2.53%
2021年8月	333	27	7	345	282	52	11	1	8	-4.86%	-6.03%
2021年9月	342	26	4	356	293	48	12	3	7	-0.32%	-3.61%
2021年10月	339	24	5	349	284	49	12	5	9	-1.60%	-10.37%
2021年11月	313	24	6	304	238	46	14	6	26	-2.96%	-13.74%
2021年12月	286	22	6	292	226	45	14	7	8	5.04%	-3.84%

数据来源: WIND、宝城期货

宝城期货各地营业部

宝城期货北京营业部

地址：北京市朝阳区望京西路甲 50 号 1 号楼 7 层 1-09 内 701 单元

电话：010-64795128

宝城期货长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道 618 号银华大酒店 22 楼 2222 室

电话：0731-85239858

宝城期货大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2010 室

电话：0411-84807260

宝城期货邯郸营业部

地址：邯郸市丛台区人民路 408 号锦林大厦十八层 1805 室

电话：0310-2076686

宝城期货嘉兴营业部

地址：嘉兴市南湖区竹园路 100 号环球金融中心 1408 室

电话：0573-82689030

宝城期货昆明营业部

地址：昆明市五华区科普路与王筇路交叉口绿地创海大厦办公楼 19 楼 11 号

电话：0871-65732801

宝城期货南宁营业部

地址：南宁市青秀区东葛路延长线 118 号青秀万达西 3 栋 13 楼 1306 室

电话：0771-5532168

宝城期货青岛营业部

地址：青岛市西海岸新区井冈山路 157 号金石国际广场 A 座 1602 室

电话：0532-81111856

宝城期货沈阳营业部

地址：沈阳市和平区南五马路 3 号中驰国际大厦 21 层 2104、2105、2106

电话：024-31257633

宝城期货深圳营业部

地址：深圳市福田区滨河路与彩田路交汇处联合广场 A 栋塔楼 A2803

电话：0755-83209976

宝城期货武汉营业部

地址：武汉市武昌区昙华林路 202 号泛悦中心 A 座 0708 室

电话：027-88221981

宝城期货温州营业部

地址：温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 901 室-1

电话：0577-89999719

宝城期货郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 1201 室

电话：0371-65612648

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

