

## 光期能化专题：进口消费税调升，一石激起千层浪

### 内容概述：

光大期货研究所

能化研究团队

研究总监：钟美燕

品种：原油、甲醇

分析师：杜冰沁

品种：原油、燃料油

分析师：朱金涛

品种：天然橡胶、沥青

分析师：周遨

品种：聚烯烃、乙二醇

撰写人：杜冰沁

2021 年 6 月 17 日

期市有风险

入市需谨慎

- ◆ 近日，财政部、海关总署、税务总局发布公告，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：混合芳烃、轻循环油和稀释沥青。
- ◆ 随着 2018 年中国燃料油市场开始趋于低硫化、2019 年中石油暂停委内瑞拉进口原油，稀释沥青转而主要用于沥青型炼厂的主要原料。轻质循环油可直接或混兑后作为柴油的替代产品。而中国进口混合芳烃，主要用于汽油调和使用，从稀释沥青来看，缴纳进口消费税后，进口成本将会飙升至 4400 元/吨左右，而原油价格也仅在 3800 元/吨左右，进口价格将会远超原油进口均价，稀释沥青将无任何进口优势可言。从轻循环油来看，进口成本也将大幅增加。以目前 GS87 为例，其成本一吨要增加 1747 元/吨，价格要比目前国标柴油高 200 元/吨左右。从混合芳烃的使用来看，将利好国标市场。从燃料油市场来看，稀释沥青进口成本上升，部分炼厂开始进口高硫直馏燃料油，这对于亚太地区高硫市场将产生一定提振。不过出于成本角度和高硫直馏燃料油整体的供应来看，这种采购趋势预计不会持续太久。从低硫市场来看，轻循环油和混合芳烃进口成本的攀升将减少我国对于亚太轻循和混芳的进口量，这一部分过剩的轻循和混芳组分或将流入汽、柴油以及低硫燃料油调和池，对于低硫市场产生潜在的供应压力。

## 光期能化专题：进口消费税调升，一石激起千层浪

### 一、三种产品进口消费税调升

2021 年 5 月 14 日，财政部、海关总署发布税务总局公告 2021 年第 19 号，公告称：

近日，财政部、海关总署、税务总局发布公告，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。

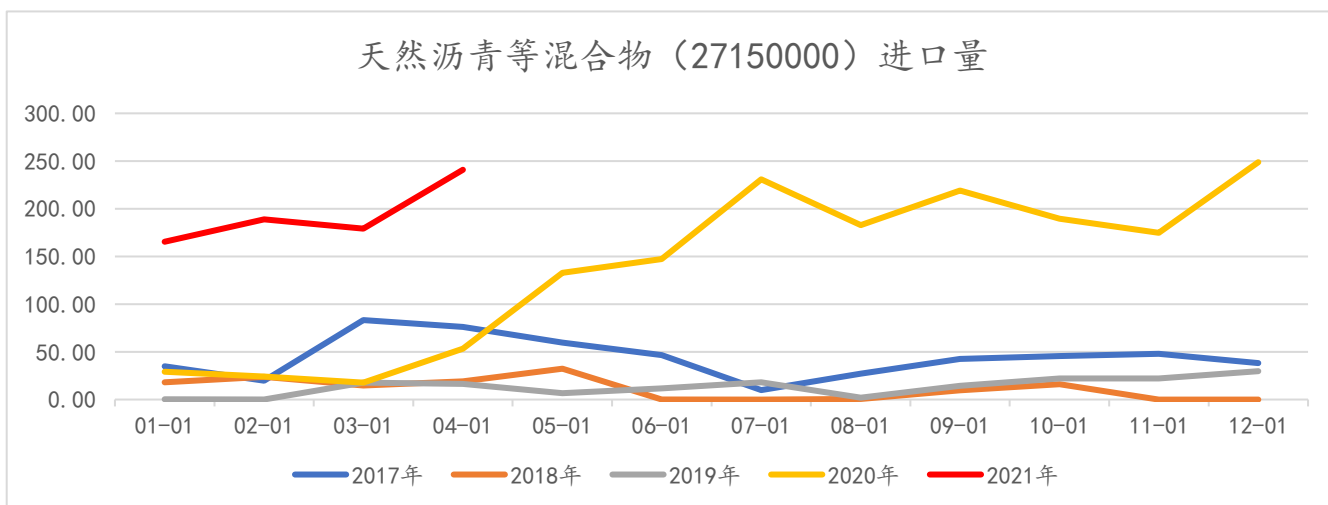
公告主要涉及三种成品油。一是归入税则号列 27075000，且 200 摄氏度以下时蒸馏出的芳烃以体积计小于 95% 的进口产品，主要包括“混合芳烃”；二是归入税则号列 27079990、27101299 的进口产品，主要包括“轻循环油”；三是归入税则号列 27150000，且 440 摄氏度以下时蒸馏出的矿物油以体积计大于 5% 的进口产品，主要包括“稀释沥青”。

“轻循环油”、“混合芳烃”、“稀释沥青”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。公告仅涉及消费税的征、退（免）税政策，不涉及其他贸易管理政策。

企业购进并使用上述产品生产乙烯、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。

从量上来看，2020 年至稀释沥青、轻循环油、混合芳烃等产品的进口均呈现不同程度的增加。

图表 1：稀释沥青进口量（单位：万吨）



数据来源：WIND、光大期货研究所

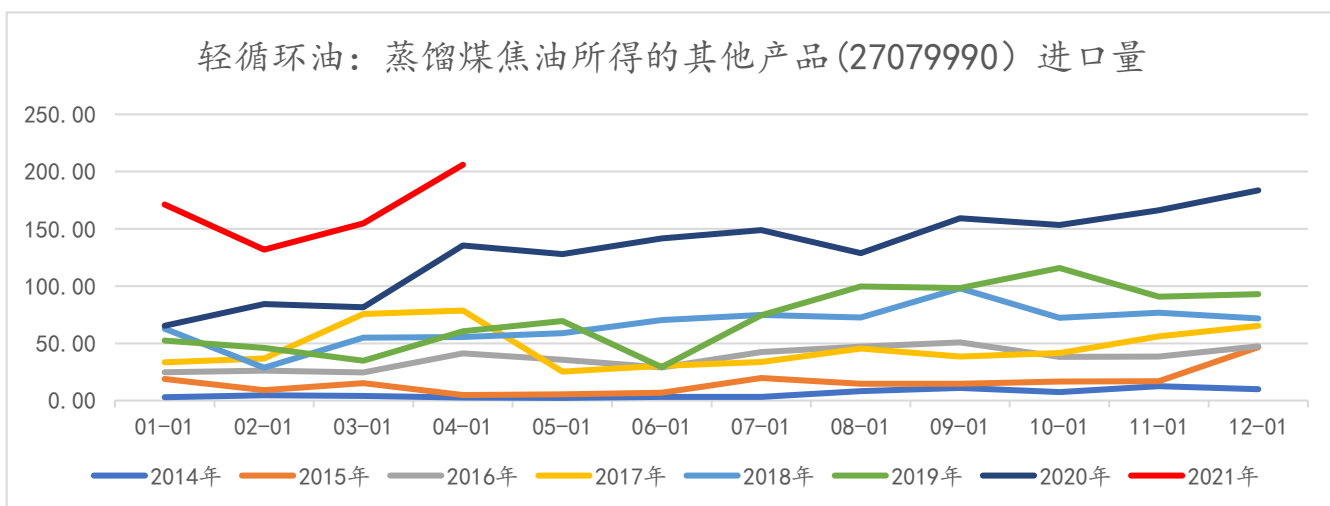
图表 2: 稀释沥青进口量 (单位: 万吨)

	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
01-31	34.83	18.09	0.12	29.06	165.41
02-28	19.59	23.71	0.06	24.09	188.94
03-31	83.27	14.87	17.88	17.73	179.13
04-30	76.02	18.98	16.45	53.19	240.87
05-31	59.79	32.34	6.69	132.87	
06-30	46.72	0.06	11.80	147.20	
07-31	9.91	0.06	18.01	230.73	
08-31	26.99	0.60	1.93	182.88	
09-30	42.73	9.56	14.40	218.94	
10-31	45.70	16.00	22.08	189.38	
11-30	47.87	0.07	22.23	174.91	
12-31	38.32	0.10	29.73	248.81	
合计	531.72	134.44	161.38	1,649.78	774.35

数据来源: WIND、光大期货研究所

2017 年稀释沥青的进口量为 531.72 万吨, 2018 年为 134.44 万吨, 2019 年为 161.38 万吨, 2020 年为 1650 万吨, 且年度增幅 922%, 即 2020 年同比增长 9 倍多。2021 年 1-4 月稀释沥青的进口量为 774.35 万吨, 相比于 2020 年同期 124 万吨增加 524%。且从数据上看, 稀释沥青的量自 2020 年的 5 月份开始大幅增加, 并保持较高的月度当量。

图表 3: 轻循环油进口量 (单位: 万吨)



数据来源: WIND、光大期货研究所

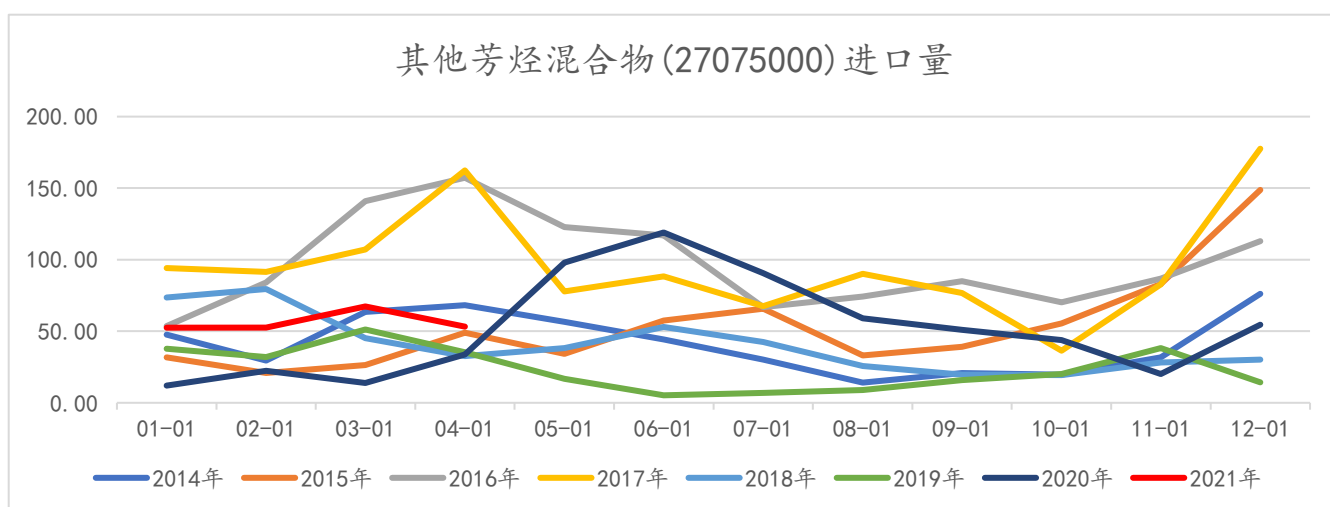
图表 4: 轻循环油进口量 (单位: 万吨)

	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
01-31	3.03	18.91	24.73	33.51	62.76	52.56	65.34	171.13
02-28	4.52	9.15	26.24	36.72	28.70	46.07	84.25	131.81
03-31	4.04	15.12	24.57	75.75	54.85	34.88	81.47	154.77
04-30	2.56	4.84	41.33	78.65	55.36	60.44	135.48	206.00
05-31	2.31	5.53	35.51	25.29	58.81	69.47	127.95	
06-30	3.17	6.74	28.94	30.43	70.39	29.22	141.58	
07-31	3.25	19.76	42.30	33.59	74.73	74.60	148.95	
08-31	8.31	14.74	47.07	45.37	72.61	99.62	128.78	
09-30	11.03	14.76	50.81	38.54	98.02	98.23	159.22	
10-31	7.47	16.61	38.15	41.55	72.29	115.79	153.35	
11-30	12.54	17.00	38.45	56.05	76.73	90.77	166.33	
12-31	9.91	46.66	47.44	65.16	71.83	93.10	183.62	
合计	72.15	189.81	445.57	560.62	797.08	864.74	1,576.31	663.71

数据来源: WIND、光大期货研究所

2016 年轻循环油的进口量为 445.57 万吨, 2017 年为 560.62 万吨, 2018 年为 797.08 万吨, 2019 年为 864.74 万吨, 这几年来轻循环油的年度进口量稳定在增加 100 多万吨。2020 年轻循环油的进口量突现井喷至 1576.31 万吨, 年度增幅 82.3%。2021 年 1-4 年轻循环油的进口量为 663.71 万吨, 相比于 2020 年同期 366.5 万吨增幅为 81%。且从数据上看, 轻循环油的量自 2020 年的 5 月份开始大幅增加, 并保持较高的月度当量, 单月均在 100 万吨以上, 至 2021 年 4 月, 月度当量超过 200 万吨, 这也跟税收政策出台前, 抢进口的时间窗口有关。

图表 5: 混合芳烃进口量 (单位: 万吨)



数据来源: WIND、光大期货研究所

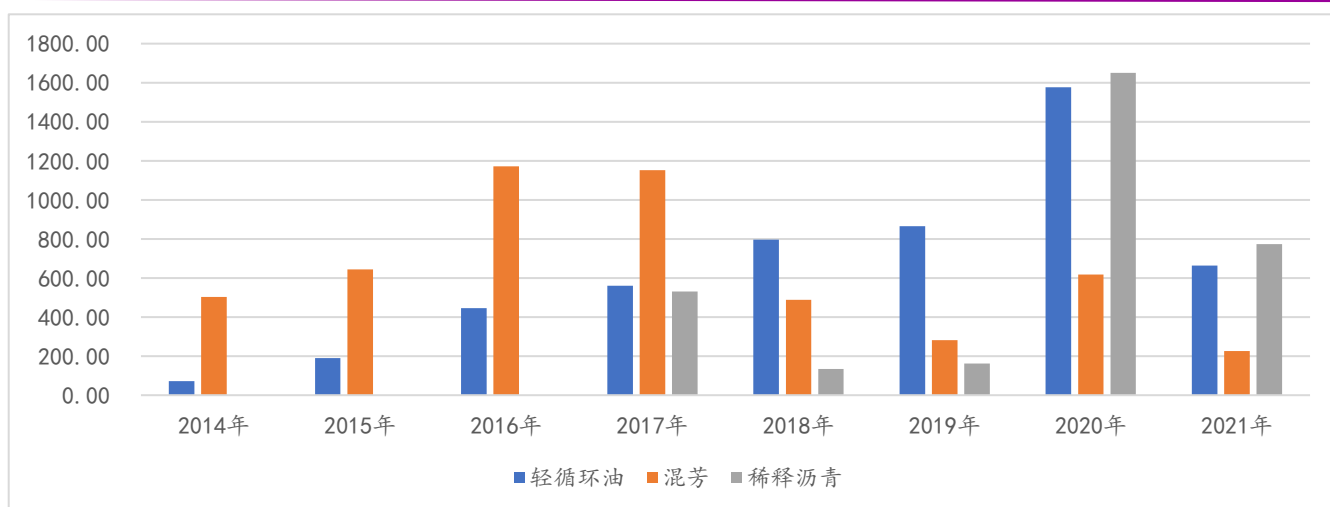
图表 6: 混合芳烃进口量 (单位: 万吨)

	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
01-31	47.54	31.77	53.65	94.12	73.66	37.83	12.03	52.50
02-28	29.54	20.86	84.18	91.59	79.52	32.09	22.31	52.59
03-31	63.50	26.30	140.85	107.20	45.16	51.23	13.92	67.35
04-30	68.15	48.89	157.27	162.29	32.57	35.33	33.85	53.14
05-31	56.48	34.18	122.76	77.76	38.20	16.74	98.04	
06-30	44.27	57.48	117.09	88.45	52.94	5.24	119.02	
07-31	30.20	65.76	66.97	67.51	42.52	6.82	90.53	
08-31	14.12	33.06	74.24	90.08	25.73	8.92	59.13	
09-30	20.75	39.10	85.09	76.68	19.60	15.82	51.03	
10-31	19.76	55.40	70.14	36.42	19.35	20.13	43.93	
11-30	31.81	83.01	86.82	82.74	28.15	38.19	20.05	
12-31	76.16	148.77	113.03	177.57	30.29	14.30	54.54	
合计	502.29	644.58	1,172.09	1,152.41	487.70	282.63	618.40	225.58

数据来源: WIND、光大期货研究所

2016 年混合芳烃的进口量为 1172 万吨, 2017 年为 1152.41 万吨, 2018 年为 487.7 万吨, 2019 年为 282.63 万吨, 这几年混芳的年度进口量呈现逐年下降的趋势, 其峰值在 2016 年。2020 年混芳的进口量同比有所增加至 618.4 万吨, 年度增幅 119%。2021 年 1-4 月混芳的进口量为 225.58 万吨, 相比于 2020 年同期 82.11 万吨增幅为 175%。且从数据上看, 混芳的量自 2020 年的 5 月份开始增加, 自 7 月后开始高位回落。在这个过程中, 因国内成品油调价的地板价保护政策下, 导致混芳的进口需求激增, 调油的利润也一度上行。

图表 7: 三种产品年度进口量总览 (单位: 万吨)



数据来源: WIND、光大期货研究所

图表 8：三种产品年度进口量总览（单位：万吨）

	轻循环油	轻循环油 进口增速	混合芳烃	混合芳烃 进口增速	稀释沥青	稀释沥青 进口增速	合计
2014 年	72.15		502.29				574.44
2015 年	189.81	163.10%	644.58	28.33%			834.40
2016 年	445.57	134.74%	1172.09	81.84%			1617.67
2017 年	560.62	25.82%	1152.41	-1.68%	531.72		2244.75
2018 年	797.08	42.18%	487.70	-57.68%	134.44	-74.72%	1419.22
2019 年	864.74	8.49%	282.63	-42.05%	161.38	20.04%	1308.75
2020 年	1576.31	82.29%	618.40	118.80%	1649.78	922.28%	3844.48
2021 年	663.71		225.58		774.35		1663.64

数据来源：WIND、光大期货研究所

## 二、关于三种产品使用领域的历史沿革

### 1、稀释沥青

2009 年稀释沥青开始进入中国市场，经历了地方独立炼厂加工原料、混兑燃料油原料、独立炼厂生产道路沥青原料等重要角色。

首先，稀释沥青 2015 年之前基本用于炼厂加工原料、少量用于燃料油混兑（用于船燃或烧火）。自 2015 年原油进口权和使用权放开后，仅有少量进口需求用于炼厂加工原料、混兑燃料油使用。

随着 2018 年中国燃料油市场开始趋于低硫化、2019 年中石油暂停委内瑞拉进口原油，稀释沥青转而主要用于沥青型炼厂的主要原料，在 2019 年后的内贸燃料油市场中几乎无踪迹可寻。保税燃料油市场方面的应用，仅用于高硫船用燃料油的保税混兑中使用，不涉及进口征税。而随着 IMO2020 全球低硫化，中国炼厂开始生产低硫燃料油，同时高硫燃料油需求缩减明显，稀释沥青在中国保税燃料油市场的应用稀少。稀释沥青作为沥青型地方炼厂的加工原料，后期将选择何种替代原料成为市场关注的焦点。



此外，也有说法称，稀释沥青是委内瑞拉原油的“变脸”，目前我国稀释沥青进口来源国以马来西亚为主。2020 年 4 月起稀释沥青进口量再次出现了增长，据彭博，这时的稀释沥青指标与委内瑞拉的 Merey 原油相似，委内瑞拉原油可能在马来西亚周围的海域通过 ship to ship 方式过驳，再以马来西亚稀释沥青的名义进口到中国。以稀释沥青名义进口原料不需要原油配额，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。而在此之前，也就是 2019 年，Merey 原油在马来西亚通过调和或者更换运输船只后更名为 Singma 或者 Mal Blend 等油种，以马来西亚原油的名义被进口到中国。随着稀释沥青进口量的增加，马来西亚原油进口量出现了降低。因此稀释沥青征收消费税，对目前的燃料油市场而言，造成中国进口需求下滑，更多可能性为间接影响国外（例如：马来西亚或新加坡）的高硫燃料油供应。

## 2、轻循环油

2012 年轻质循环油开始进入中国市场，轻质循环油主要是以催化柴油为主要组分的混兑油品，因此进入国内主要作为柴油的替代产品来使用，部分炼厂也用来加工生产国标油品。

轻循环油可直接或混兑后作为柴油的替代产品。其中在船用油方面，小型船只主要使用柴油作为燃料，因此轻循环油成为在渔船和工程船当中主力燃料品种，2020 年轻循环油在内贸船只中的消耗量约 300 万吨水平，约占整个市场的 10%。轻循环油进口量下滑后，内贸船用轻油的选择或将转向其他替代产品，如北方的 4# 燃料油或其他轻质燃料油。

## 3、混合芳烃

中国进口混合芳烃，主要用于汽油调和和使用，可追溯到 2010 年之前。此次《公告》实施后，国内进口商有望将市场转移至国产资源，并且可能在短期内形成货源供应不足、市场贸易流通量大幅下降的情况，对国产混合芳烃带来直接的利好刺激，从而形成一波明显的价格炒作。但是长期来说，中国与欧盟的贸易协定下，中国不排除会继续从欧洲进口混合芳烃。

混合芳烃作为含有消费税的进口商品，有可能对部分在原料端采购存在消费税的炼厂，带来消费税“抵扣”利好，从而产生大量采购进口混合芳烃的情况。但是，这种情况仅限于存在整体消费税缴纳较大，并且产品无消费税的炼厂，相对范围不大。

图表 9: 历次成品油相关税收调整

2013年1月1日起, 根据国家税务总局发布的一份文件, 成品油消费税征收范围将扩大。MTBE、芳烃、混芳等用于调和汽油的主要原材料被纳入征税范围, 并且视同石脑油按照每升1元的税率进行征收。

2014年11月28日, 财政部和国家税务总局联合发布调整我国成品油消费税标准, 上调成品油消费税, 取消汽车轮胎等四个项目的消费税。将汽油消费税单位税额在现行单位税额基础上提高0.12元/升; 将柴油、航空煤油和燃料油消费税单位税额在现行单位税额基础上提高0.14元/升, 而航空煤油继续暂缓征收。

2014年12月12日, 中国汽油消费税单位税额由1.12元/升提高到1.4元/升。中国柴油消费税单位税额由0.94元/升提高到1.1元/升。12日24时生效。

自2015年1月13日起, 再次上调汽柴油消费税。汽油、石脑油等的消费税单位税额由1.4元/升提高到1.52元/升, 将柴油、燃料油消费税单位税额由1.1元/升提高到1.2元/升。

当前, 汽油、石脑油等的消费税单位税额为1.52元/升, 柴油、燃料油消费税单位税额为1.20元/升。

数据来源: 相关网站资料、光大期货研究所

2017年初, 市场盛传三大产品即将征收消费税曾对各产品的价格和进口曾产生较大影响。此后历年都有征收进口消费税消息传出, 但随着传闻消散, 产品进口量受不同阶段市场需求影响而出现波动。直至2021年5月, 三大产品进口环节消费税政策落地, 市场整体影响较大。

### 三、政策影响下的市场价格表现

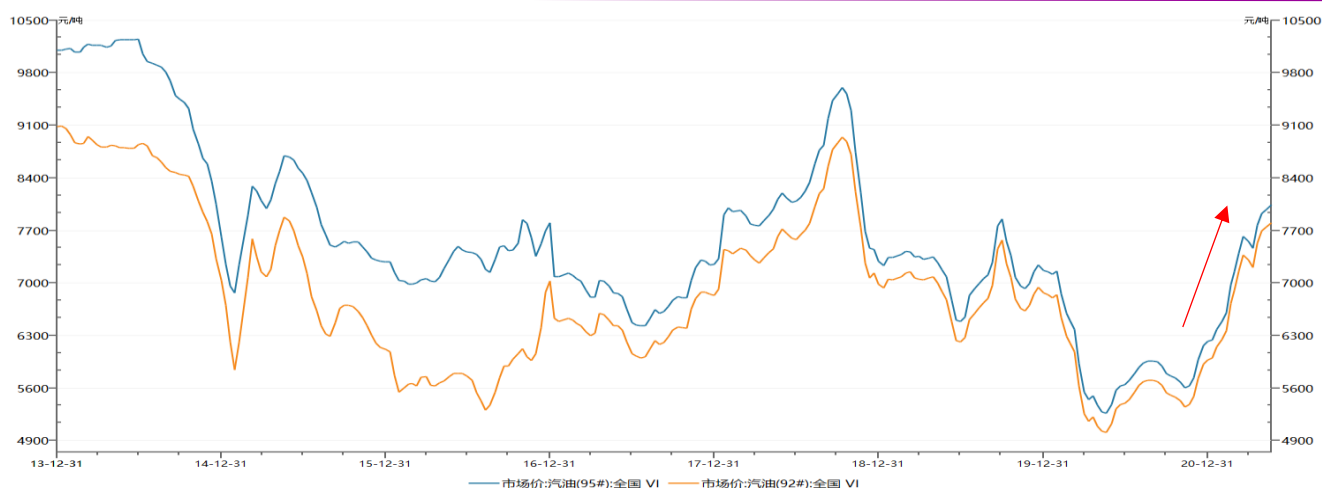
从稀释沥青来看, 目前稀释沥青的进口成本约在3200元/吨, 缴纳进口消费税后, 进口成本将会飙升至4400元/吨左右, 而原油价格也仅在3800元/吨左右, 进口价格将会远超原油进口均价, 稀释沥青将无任何进口优势可言。目前进口稀释沥青的企业, 多为独立地方炼厂, 要么是以沥青为主的炼油型企业, 要么是炼油和沥青共存的炼油型企业, 国内沥青料价格的上涨, 从而增加沥青生产成本。如果沥青型生产企业可以采取原料更换, 如采用沙重、卡斯蒂利亚和荣卡多等原料, 有望在短期内缓解因原料上涨带来的冲击。



从轻循环油来看,进口成本也将大幅增加。轻循将视同石脑油按 1.52 元/升征收,以目前 GS87 为例,其成本一吨要增加 1747 元/吨,价格要比目前国标柴油高 200 元/吨左右。轻循可作为轻型船用油燃料使用,主要用于渔船用油和小型船舶。在内贸船用油(轻型船用油和重型船用油)中的用量占比约 10%左右,轻循征收消费税会顺势推涨这部分船用油价格。

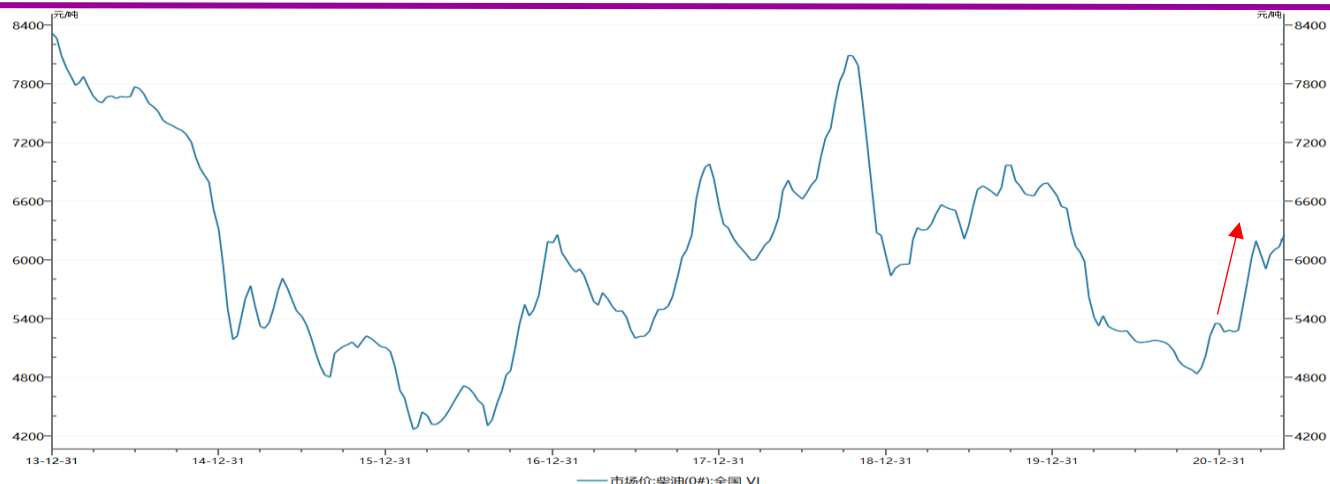
从混合芳烃的使用来看,将利好国标市场。近年来,国标持续供应过剩,而以轻循为柴油原料的非标市场对国标冲击较大。消费税的出台大幅减少了非标市场供应量,因此将推高国标市场价格。从轻循、混芳的进口和使用地来看,华南、长江中下游将是核心地带。未来沿海省份的供应、资源流通也会相应有所调整。政策出台后,5月中旬的汽柴旬度价格均有不同程度的上涨。

图表 10: 国内汽油价格(单位:元/吨)



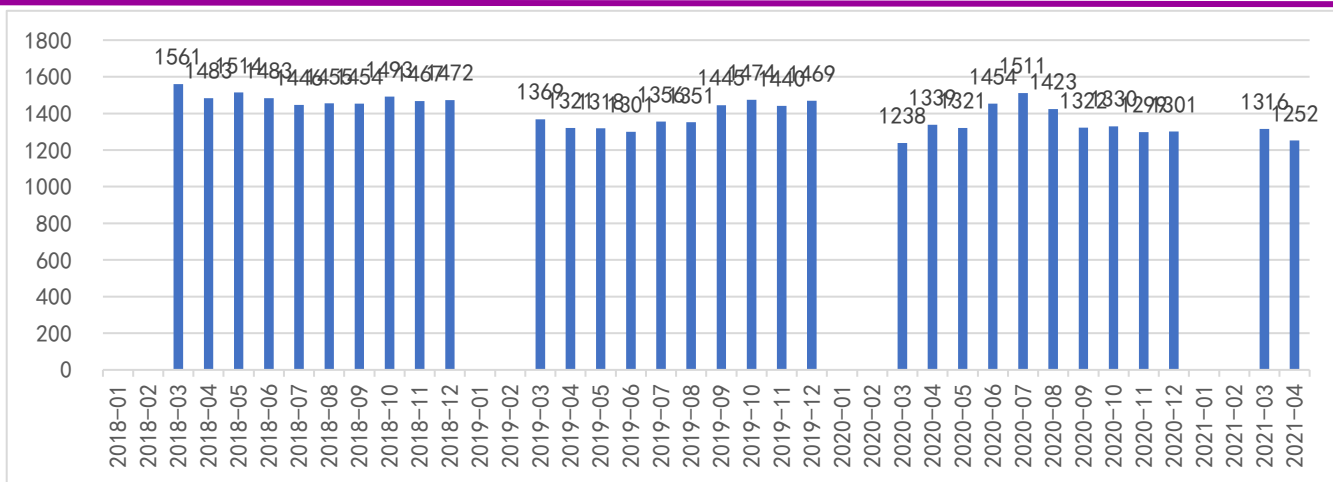
数据来源: WIND、光大期货研究所

图表 11: 国内柴油价格(单位:元/吨)



数据来源: WIND、光大期货研究所

图表 12: 国内柴油月度产量 (单位: 万吨)



数据来源: WIND、光大期货研究所

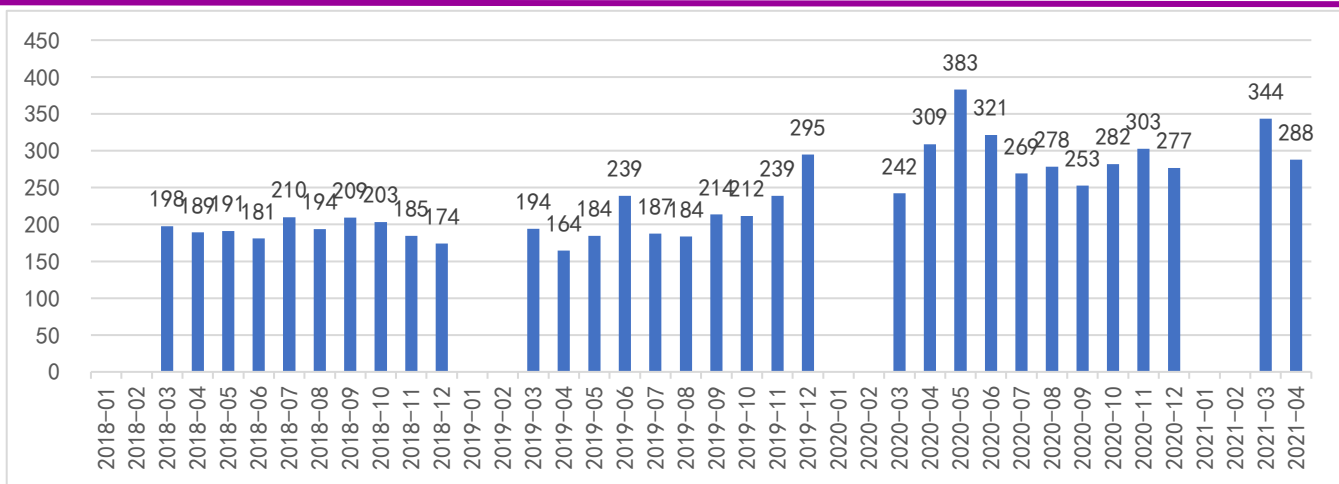
从燃料油市场来看, 尽管稀释沥青和轻循环油可以作为船用燃料油的调和原料, 但实际上真正用来调和船燃的占比较小。不过此次消费税政策也会对燃料油市场产生一些影响。

稀释沥青作为我国地方炼厂的重要的沥青原料来源, 此次消费税的调升将大大提升其进口成本, 炼厂替代重质原料短缺, 叠加发改委核查地炼配额使用和各地开展成品油市场专项整治等一系列政策, 部分炼厂开始进口高硫直馏燃料油, 这对于亚太地区高硫市场将产生一定提振。不过出于成本角度和高硫直馏燃料油整体的供应来看, 这种采购趋势预计不会持续太久。

从低硫市场来看, 轻循环油和混合芳烃进口成本的攀升将减少我国对于亚太轻循和混芳的进口量, 这一部分过剩的轻循和混芳组分或将流入汽、柴油以及低硫燃料油调和池, 对于低硫市场产生潜在的供应压力。

我国主要石油企业均推出了针对低硫燃料油的生产计划及应对方式。包括, 2019 年中石化宣布 2020 年低硫重质清洁船用燃料油产能将达到 1000 万吨, 2023 年将超过 1500 万吨, 已分别在环渤海地区、长三角地区和华南地区的 10 家炼厂进行了布局。中石油宣布计划生产供应低硫燃料油 400 万吨/年。中石化、中石油、中海油、中化集团旗下炼厂及部分民营炼厂已成功生产符合国家标准的低硫重质船用燃料油。

图表 13: 国内燃料油月度产量 (单位: 万吨)



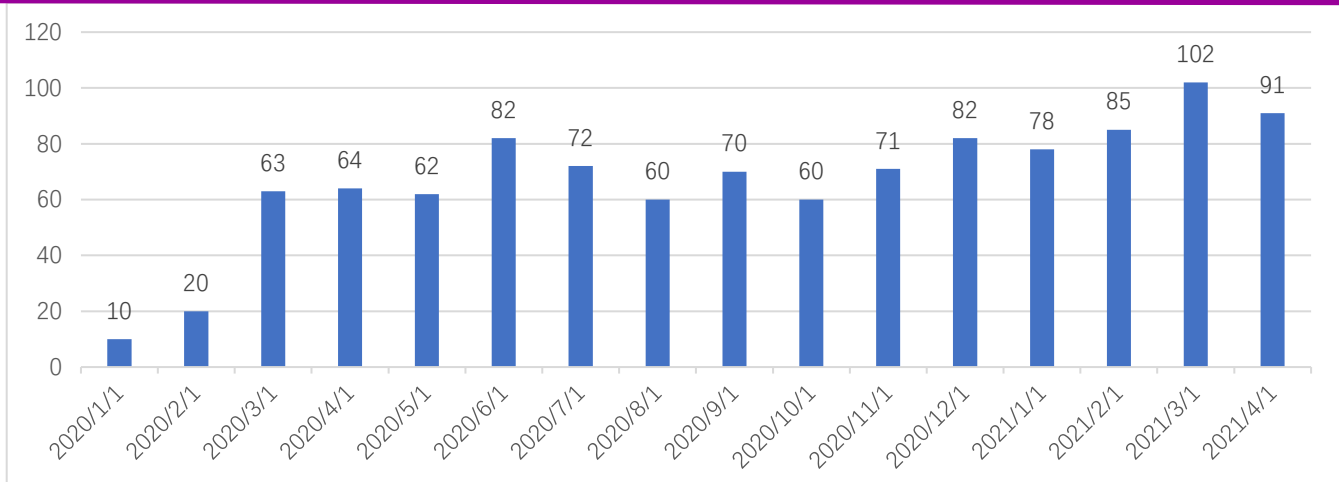
数据来源: WIND、光大期货研究所

图表 14: 国内渣油加氢产能 (单位: 万吨)

渣油加氢产能 (万吨)	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
中石化	2430	2430	3040	3480
中石油	2120	2360	2200	2200
中海油	400	850	850	850
中化	260	260	260	260
其他	800	800	1140	1140
合计	6010	6700	7490	7930

数据来源: 隆众资讯、光大期货研究所

图表 15: 国内低硫燃料油月度产量 (单位: 万吨)

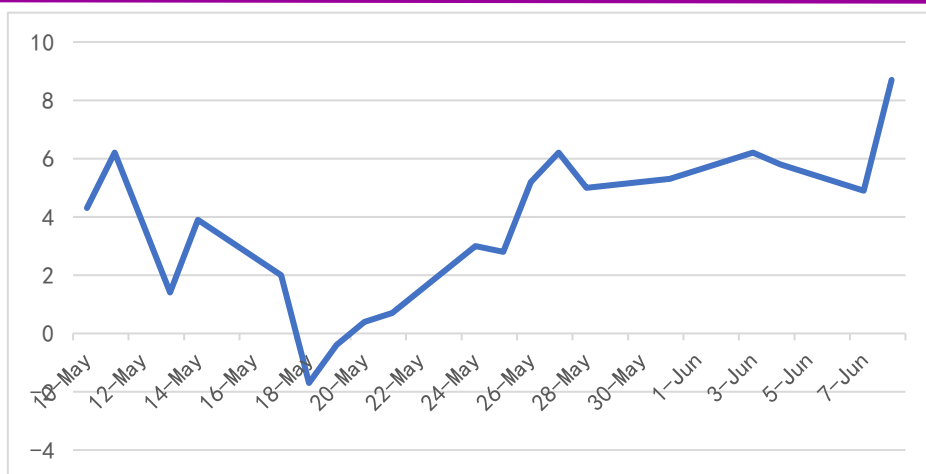


数据来源: 隆众资讯、光大期货研究所

2021 年 1-4 月中国炼厂保税用低硫重质燃料油 (简称: 低硫船燃) 产量总计 358.6 万吨, 同比增长 96.9%。目前国内炼厂的低硫船燃生产仍集中在中石化和中石油炼厂。其中, 中石化产量占 66%, 中石油占 27%, 另外, 中海油炼厂产量维持较低水平, 市场份额在 5% 水平。

整体来看, 征收消费税后, 国内部分炼厂对高硫直馏燃料油的重质替代原料需求短期内将有所上升, 同时对亚太地区混合芳烃、轻循环油的吸收能力下降, 或导致新加坡地区汽柴油以及低硫燃料油供应增加, 低硫裂解价差承压, 从而导致内外盘价差走扩。

图表 16: 低硫燃料油内外盘价差 (单位: 美元/吨)



数据来源: WIND、光大期货研究所

## 能化研究团队简介

- **能化研究总监：钟美燕**

现任光大期货研究所所长助理兼能化总监，上海财经大学硕士，荣获 2019 年度上期能源“优秀分析师”。十余年期货衍生品市场研究经验，服务于多家上市公司及国内知名企业，为其量身定制风险管理方案及投资策略。曾获郑商所高级分析师，并长期担任《第一财经》、《期货日报》等媒体特约评论员。2020 年能化团队主讲的“原油衍生品精品系列直播‘油’刃有余”入选中期协 2020 年期货投资者教育优秀案例。

从业资格号：F3045334

投资咨询号：Z0002410

E-mail: zhongmy@ebfcn.com.cn

联系电话：021-80213726

- **原油/燃料油分析师：杜冰沁**

现任光大期货研究所原油、燃料油分析师，美国威斯康星大学麦迪逊分校应用经济学硕士学位，山东大学金融学学士，扎根于能源行业研究，翻译多篇外文报告。

从业资格号：F3043760

投资咨询号：Z0015786

E-mail: dubq@ebfcn.com.cn

联系电话：021-80212213

- **天然橡胶/沥青分析师：朱金涛**

现任光大期货研究所橡胶、沥青分析师，吉林大学经济学硕士。熟悉橡胶产业链，擅长从基本面分析价格变化的内在供求因素。

从业资格号：F3060829

投资咨询号：Z0015271

E-mail: zhujt@ebfcn.com.cn

联系电话：021-80212215

- **聚烯烃/乙二醇分析师：周遨**

现任光大期货研究所聚烯烃、乙二醇分析师，浙江大学化学工程与技术硕士，拥有国内顶尖改性塑料企业从业经历，对聚烯烃及聚酯产业链有深入的了解，擅长从商品基本面、产业调研等多视角对品种进行研究。

从业资格号：F3054029

E-mail: zhouao@ebfcn.com.cn

联系电话：021-80213740

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。

## 联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 6 楼

公司电话：021-80212222                      传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979                      邮编：200127

研究所联系人：钟小姐                      联系电话：021-80213726