

美国时间 2022 年 6 月 3 日,美国环保署(EPA)按照之前规定的时间,公布了 2020-2022 年美国可再生燃料掺混义务的最终方案。2021 年 12 月 7 日, EPA 只是公布了 2020-2022 年各生物燃料 RVO 的拟议方案。

此外,当天 EPA 还宣布拒绝了 69 份小型炼油厂豁免 (SRE) 的申请,这些豁免涉及了 2016—2021 年的多个合规年度的豁免申请。

一、 EPA 最终版的 RVO 数量

根据《清洁空气法案》(CAA), EPA 设定的义务掺混标准应该在规定年度的前一年的 11 月 30 日之前公布。但因疫情、总统竞选、小炼厂豁免案迟迟没有裁决、炼厂对政府施加压力等原因,直到 2021 年 12 月 7 日, EPA 才同时为 2021 和 2022 年的可再生燃料标准 (RFS) 计划拟定了义务掺混量,并追溯调整了 2020 年的数量和标准,以反映 2020 年美国实际消耗的可再生燃料和运输燃料的数量。

图 1: EPA 拟议及最终 RVO 数量对比 (所有值基于乙醇当量,生物质柴油基于生柴当量)

2020-2022 年的拟议体积要求 (十亿加仑) *				2020-2022 年最终体积要求 (十亿加仑)			
	2020	2021	2022		2020	2021	2022
纤维素生物燃料	0.51	0.62	0.77	纤维素生物燃料	0.51	0.56	0.63
生物质柴油	2.43**	2.43**	2.76	生物质柴油	2.43**	2.43**	2.76
先进的生物燃料	4.63	5.20	5.77	先进的生物燃料	4.63	5.05	5.63
可再生燃料总量	17.13	18.52	20.77	可再生燃料总量	17.13	18.84	20.63
补充标准	不适用	不适用	0.25	补充标准	不适用	不适用	0.25

来源: EPA 新湖期货研究所

上表可知,相比去年 12 月的拟议方案,最终确定的 RVO 数量中,2020 年各项生物燃料的义务掺混量没有变化;2021 年纤维素生物燃料(主要原料为玉米杆、碎木头、沼气等)、先进生物燃料(原料为甘蔗、生物丁醇、生物石脑油等)掺混量调减,但总可再生燃料 RVO 数量调增;2022 年纤维素生物燃料、先进生物燃料及总的可再生燃料义务掺混量均下调。

不过,植物油市场所关注的生物质柴油(BBD, Biomass-based diesel)的 RVO 数量没有变化,2022 合规年生物质柴油的义务掺混量维持 13.6%的同比增幅。

此前市场传言拜登政府可能会因为通胀高企而下调生物质燃料义务掺混量,但随着生柴及可再生柴油利润向好,这种预期减弱。近期的 EPA 最终方案明确了生物质柴油掺混义务量不下调。

另外, EPA 维持对 2022 年增设 2.5 亿加仑的“补充义务”,并打算在 2023 年再增加

2.5 亿加仑。同时为了提高生产生物燃料的效率，将建立监管框架，也允许生物中间体纳入 RFS 的计划。

二、EPA 最终版的小炼厂豁免（SRE）申请审批情况

2022 年 6 月 3 日，EPA 宣布拒绝小型炼油厂在 2016 年至 2021 年的多个年度，合计的 69 份的小型炼油厂豁免（SRE）申请。与 2022 年 4 月拒绝小型炼油厂豁免申请相同，当日的拒绝理由依旧是美国第十巡回上诉法院在可再生燃料协会等案中的判决。即：只有当小型炼油厂因遵守 RFS 计划而陷入困境时，才能授予 SRE。

在审查了十多年的 RFS 市场数据、公众对 EPA 于 2021 年 12 月发布提案的评论以及请愿人提交的信息后，EPA 得出结论：**69 份 SRE 申请中没有一个显示出因遵守 RFS 计划而造成严重的经济困难。**

图 2：美国小型炼厂的豁免申请数据对比

2022/4/7小炼厂豁免申请							2022/6/3小炼厂豁免申请						
合规年	收到的申请	同意的豁免	拒绝数量	不合格申请	撤回申请	待处理申请	合规年	收到的申请	同意的豁免	拒绝数量	不合格申请	撤回申请	待处理申请
2011	42	24	13	3	2	0	2011	42	24	13	3	2	0
2012	41	23	13	3	2	0	2012	41	23	13	3	2	0
2013	30	8	18	0	4	0	2013	30	8	18	0	4	0
2014	28	8	16	0	4	0	2014	28	8	16	0	4	0
2015	28	7	17	1	3	0	2015	28	7	17	1	3	0
2016	29	19	7	0	2	1	2016	29	19	9	0	2	1
2017	37	35	0	0	1	1	2017	37	34	1	0	1	1
2018	44	0	36	2	3	3	2018	44	0	36	4	3	1
2019	32	0	1	0	2	29	2019	32	0	28	2	2	0
2020	30	0	0	0	0	30	2020	30	0	28	2	0	0
2021	5	0	0	0	0	5	2021	5	0	5	0	0	0
合计						69	合计						3

来源：EPA 新湖期货研究所

对比 2022 年 4 月的豁免数据，本次 69 份被拒绝的豁免申请中，2016 年有 2 份、2017 年 1 份、2019 年 27 份、2020 年 28 份、2021 年 5 份，此外还有 6 份是 2018-2020 年被裁决为不合格的豁免申请。至此，美国的小型炼厂豁免申请待处理的数量就仅剩 3 份。经过旷日持久的诉讼及争论，**2022 年 6 月拒绝的 SRE 豁免申请将是 EPA 的最终决定。**

2022 年 4 月被拒绝的豁免申请集中在 2018 年，此次豁免拒绝集中在 2019、2020 年。如果说，此前对 2018 年已获得豁免资格的驳回，意味着拜登政府对 2016-2018 年间特朗普政府大量不当发放的豁免资格的清算，那此次豁免申请的大量拒绝就体现了拜登政府新能源政策实施的决心。

与 4 月类似，豁免申请被拒绝的企业可以在不购买或赎回 RIN 的情况下满足 2016、2017、2018 年的某些合规义务。因这些 SRE 申请之前已获得 EPA 的批准，存在情有可原的情况。

2019 年和 2020 年合规年度存在特殊性，如 RIN 可用数量有限、EPA 严重延迟发布这些合规年度的 SRE 申请的决定。所以，EPA 还将为这两个合规年度的小型炼油厂提供额外的时间来履行其合规义务。

这个 RIN 退休 (retirement) 时间表，将延长至 2024 日历年，允许小型炼油厂使用 2021、2022、2023 和 2024 年的 RIN 来满足其 2020 年应该完成 RVO。这个提议的时间表留出了超过 18 个月的时间以便被拒绝的小炼厂可以完成 2020 年的 RVO，时间区间从 2022 年 6 月到 2024 年 2 月 1 日。针对此提议时间表，EPA 还将于 2022 年 6 月 28 日举行一次线上的公开听证会。

图 3：提议的 2020 年 RVO 替代 RIN 退休计划提案（附年度合规报告截止日期）

Milestone	Deadline	RIN Vintage						
		2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
2019 Compliance Deadline	September 1, 2022	C	X					
2020 Compliance Deadline	December 1, 2022		C	X				
2020 RVO RIN Retirement 1 (20%)	February 1, 2023			X	X	X	X	
2021 Compliance Deadline	March 31, 2023			C	X			
2020 RVO RIN Retirement 2 (40%)	May 1, 2023				X	X	X	
2020 RVO RIN Retirement 3 (60%)	August 1, 2023				X	X	X	
2022 Compliance Deadline	September 1, 2023				C	X		
2020 RVO RIN Retirement 4 (80%)	November 1, 2023					X	X	
2020 RVO RIN Retirement 5 (100%)	February 1, 2024					X	X	X
2023 Compliance Deadline	March 31, 2024					C	X	

来源：EPA 新湖期货研究所

X = 这个年份的 RIN 可以使用任意数量。

C = 这个年份的 RIN 可用于最多可以使用 20%。

三、影响分析

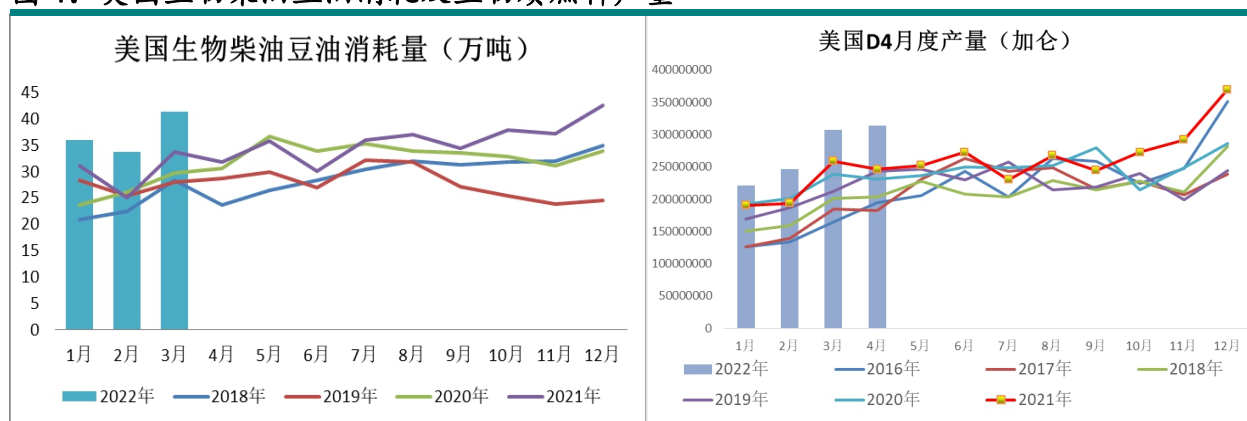
由于最终的 2020-2022 年义务掺混计划中，生物质柴油的总量没有变化，故此方案对生物质柴油进而对美国植物油的消耗量几乎没有影响。

美国时间 4 月 7 日美国环保署 (EPA) 拒绝了 2018 年合规年度的 36 份 SRE 申请，其中包括 31 份曾获得豁免的申请。根据官方资料，这 31 份豁免量对应可再生燃料 1430 百万个 RINs。其中 BBD (生物柴油) 豁免量 230 百万 rins，仅占 1430 百万 rins 豁免量的 16%。要是 31 份豁免执行掺混义务，对应新增豆油消耗约 40-50 万吨 (豆油原料占比 60% 估算)。

但与今年 4 月 2018 年的豁免申请大量被拒绝不同，2019 年和 2020 年合规年度的 SRE 申请始终没有签发，此前几乎全部处于待审批状态，极个别是拒绝或撤销状态。这意味着 2019、2020 年的部分小炼厂可能已经按规定完成了掺混义务，尤其是 2019 年。并且，EPA 将 2020 年的小炼厂义务掺混量完成周期设定为 18 个月。

粗略估计，6月的小炼厂豁免申请被拒绝，可能导致2022年-2023年美国豆油新增消耗40-50万吨，平均每年预估仅20万吨。而美国豆油生物柴油的月消耗目前是30-40万吨。因此，6月的小炼厂豁免申请拒绝，对美国豆油的生物柴油消费影响预计是非常小的。

图4：美国生物柴油豆油消耗及生物质燃料产量



来源：EPA 新湖期货研究所

分析师：

陈燕杰（油脂油料）

执业资格号：F3024535

投资咨询号：Z0012135

电话：021-22155623

E-mail: chenyanjie@xhqh.net.cn

撰写日期：2022年6月6日

免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号 32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料 and/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。