

## 2025 年我国燃料油进口关税提升，地炼加工需求恐锐减

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669号

### 报告要点

2025 年 1 月 1 日，我国燃料油进口关税将由之前的 1% 提高至 3%，俄乌冲突升级、能源危机炒作、我国燃料油抢进口是近期高硫燃油强势主因，进口关税提升抑制我国燃料油进口量。

### 摘要：

燃料油进口关税提升将进一步驱动炼厂利润走低，同时消费税监管加强或导致炼厂利润进一步下降，当前高硫燃油过高的估值也将限制炼厂进料需求。我们判断因 2025 年 1 月 1 日起关税政策执行，燃料油进口关税提升或导致 11-12 月我国出现燃料油抢进口现象。鉴于 2025 年我国非国营燃料油进口配额未公布，我们预测低利润或驱动我国 2025 年燃料油非国营进口配额申请量、燃料油进口出现下降，其中进口关税提升、税费监管加强导致我国燃料油进口量由 2024 年的 2380 万吨降至 2025 年的 1200 万吨左右，2025 年我国燃料油加工需求或出现断崖式下降。

俄乌冲突升级、能源危机炒作、我国燃料油抢进口是近期高硫燃油强势主因。随着特朗普上台俄乌冲突有望缓解，俄乌冲突一旦缓解，拉尼娜强度偏低，天然气大涨造成能源危机的概率将大幅下降，假设高硫燃油进口量随着进口关税提升、税费监管加强出现断崖式下降，12 月至明年 1 月供增需减背景下，亚洲地区高硫燃油将呈现过剩局面，过高的裂解价差或出现向下的修正，同时高硫燃油进口大幅下降，我国沥青原料将存在供不应求预期，沥青-燃油价差有望向上。

操作建议：逢高空高硫燃油（3200 元/吨以上），空高硫燃油裂解价差，多沥青空燃油

风险提示：俄乌地缘升级、对俄罗斯石油制裁升级

### 能源化工研究团队

研究员：

黄谦

从业资格号：F3063512

投资咨询号：Z0014611

杨家明

从业资格号：F3046931

投资咨询号：Z0015448

杨晓宇

从业资格号：F03086737

投资咨询号：Z0020561

陈子昂

从业资格号：F03108012

投资咨询号：Z0021454

尹伊君

从业资格号：F03107980

投资咨询号：Z0021451

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

目 录

摘要: ..... 1

一、燃料油和其他燃料油合并新税则号，进口关税提升抑制燃料油进口需求 ..... 3

免责声明..... 8

图目录

图 1: 2025 年我国部分油品进口关税调整.....3

图 2: 我国主要调油品进口 单位：吨 .....5

图 3: 我国炼厂加工原料（除原油）进口 单位：千克.....5

图 4: 我国燃料油进口预估 单位：万吨.....6

一、燃料油和其他燃料油合并新税则号，进口关税提升抑制燃料油进口需求

2024 年 12 月 28 日，国务院关税税则委员会办公室发布“扩大国内需求 推进高水平对外开放 2025 年 1 月 1 日起我国调整部分商品关税税率税目”的通知，日前，国务院关税税则委员会发布《2025 年关税调整方案》（以下简称《方案》）。《方案》以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻落实党的二十大和二十届二中、三中全会精神，坚持稳中求进工作总基调，有序扩大自主开放和单边开放，调整部分商品的进口关税税率和税目。《方案》自 2025 年 1 月 1 日起实施，将有利于增加优质产品进口，扩大国内需求，推进高水平对外开放，扎实推动高质量发展。

为增强国内国际两个市场两种资源联动效应，2025 年对 935 项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率。一是支持以科技创新引领新质生产力发展，降低环烯烃聚合物、乙烯-乙醇共聚物、救火车和抢修车等特殊用途车辆的自动变速箱等的进口关税。二是在发展中保障和改善民生，降低环硅酸钠、CAR-T 肿瘤疗法用的病毒载体、外科植入用镍钛合金丝等的进口关税。三是推进绿色低碳发展，降低乙烷、部分再生铜铝原料的进口关税。此外，根据国内产业发展和供需情况变化，在我国加入世界贸易组织承诺范围内，提高糖浆和含糖预混粉、氯乙烯、电池隔膜等部分商品的进口关税。

其中其他燃料油和燃料油变化较大，对我国沥青和燃料油的供需产生较大影响。

图 1：2025 年我国部分油品进口关税调整

指标	品名	海关税则号	2024 执行关税	2025 执行关税
混合芳烃	其他芳烃混合物	27075000	无暂定，最惠国 7%	无暂定，最惠国 7%
轻循环油	蒸馏煤焦油所得的其他产品	27079990	无暂定，最惠国 7%	无暂定，最惠国 7%
稀释沥青	天然沥青等混合物	27150000	无暂定，最惠国 8%	无暂定，最惠国 8%
其他重油	以石油及从沥青矿物提取的油类为基础成分的未列名制品，不含有生物柴油	27101999	无暂定，最惠国 6%	无暂定，最惠国 6%
其他燃料油	其他燃料油，不含生物柴油	27101929	无暂定，最惠国 6%	新税则号 27101924 暂定 3%
燃料油	5~7 号燃料油，不含有生物柴油	27101922	暂定 1%	新税则号 27101924 暂定 3%

资料来源：中国海关 中信期货研究所

我国税率的适用顺序为：适用出口税率的出口货物有暂定税率的，适用暂定税率。当最惠国税率低于或等于协定税率时，协定有规定的，按相关协定的规定执行；协定无规定的，二者从低适用。适用最惠国税率的进口货物有暂定税率的，应当适用暂定税率；适用协定税率、特惠税率的进口货物有暂定税率的，应当从低适用税率；适用普通税率的进口货物，不适用暂定税率。影响以上品种进口税率的主要是最惠国税率和暂定税率，本次修改主要的变化有：

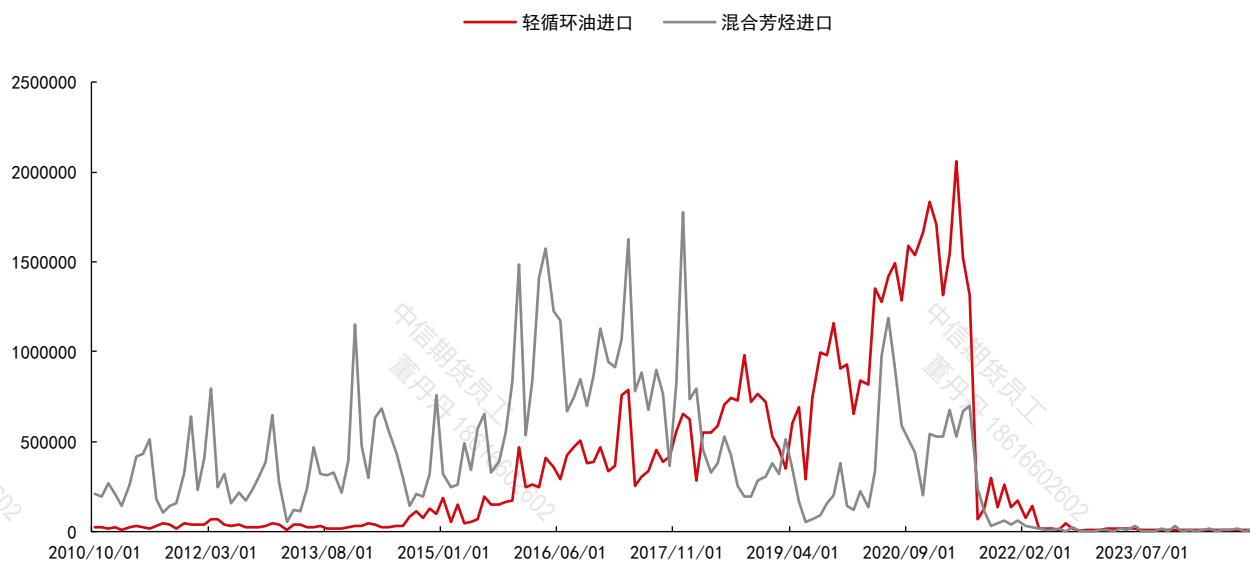
- ① 其他燃料油（税则号 27101929）和 5-7 号燃料油（税则号 27101922）税则号统一合并为燃料油（税则号 27101924）。
- ② 燃料油（税则号 27101924）进口关税执行暂行税率 3%，相当于 5-7 号燃料油进口关税由 2024 年的 1% 增加至 3%；其他燃料油进口关税由 2024 年的 6% 降低至 3%。

混合芳烃，主要包括如苯、甲苯和二甲苯，除其正常的用途外，还可以掺入汽油中以提高辛烷值，辛烷值是衡量燃料燃烧效率的指标。轻循环油，是一种低质量的馏分油，可以直接被调合成柴油。如果将轻循环油混合到柴油中，需要添加其他化学物质来提高柴油的十六烷值。稀释沥青，替代传统的进口燃料油，作为原料油，用于部分炼油企业的加工。

2021 年 5 月 14 日，财政部官网发布成文于 2021 年 5 月 12 日的“关于对部分成品油征收进口环节消费税的公告”（财政部、海关总署和税务总局公告 2021 年第 19 号），宣布从 2021 年 6 月 12 日起：1，对归入税则号列 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，视同石脑油按 1.52 元/升的单位税额征收进口环节消费税；2，对归入税则号列 27079990、27101299 的进口产品，视同石脑油按 1.52 元/升的单位税额征收进口环节消费税；3，对归入税则号列 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，视同燃料油按 1.2 元/升的单位税额征收进口环节消费税。该公告的第四条称，视同仅涉及消费税的征、退（免）税政策。财政部还明确指出，由于这三种进口石油产品被用于生产不符合国家标准的燃油，征收进口环节消费税，是为了规范市场秩序，而使用上述产品生产乙烯、芳烃类化工产品，仍然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。

——立竿见影的混芳等油品进口消费税政策 全说能源 2021 年 10 月 18 日

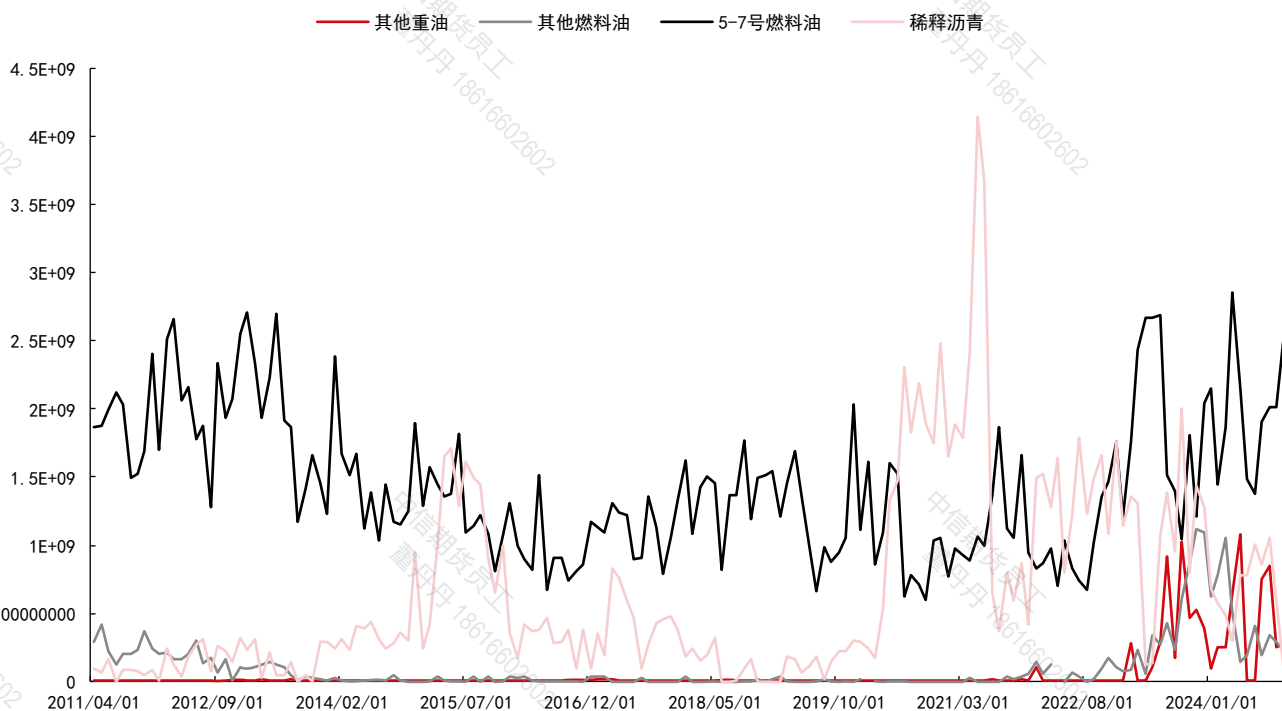
图 2：我国主要调油品进口 单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

消费税征收前，我国混合芳烃、轻循环油进口大增，之后断崖式下降，现阶段两品种进口稀少，可以认为进口消费税的征收有效抑制了国内非标汽柴油资源的进口。

图 3：我国炼厂加工原料（除原油）进口 单位：千克

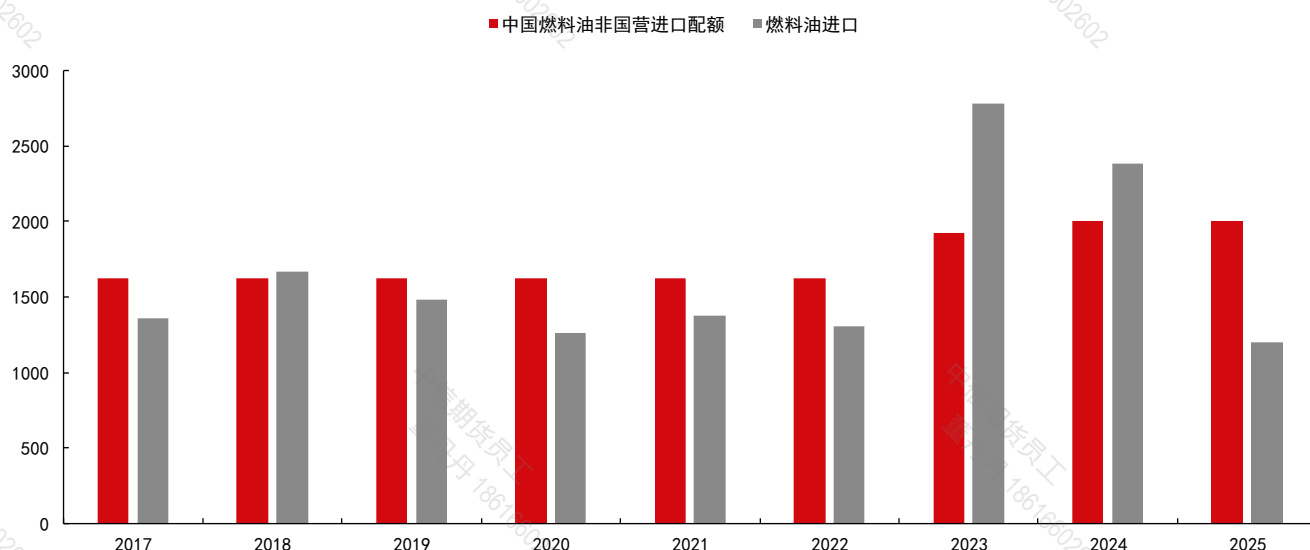


资料来源：Wind 中信期货研究所

我国炼厂除进口原油用于加工外，还有 5-7 号燃料油、稀释沥青、其他重油、其他燃料油等进口用于炼厂加工进料，其中以 5-7 号燃料油为主，2024 年 11 月我国 5-7 号燃料油进口 255 万吨，呈现持续攀升，而其他税则号项下的进口回落至低位，我国炼厂进口原料（除原油）呈现集中于 5-7 号燃料油税则号项下的趋势。我们认为主要的原因是 5-7 号燃料油进口关税 1%，远低于其他品名，因此此次提高进口关税从 1%提高至 3%，仍低于稀释沥青 8%，其他重油 6%，预计燃料油进口量仍将大于其他品名项下的进口，同时其他燃料油进口关税从之前 6%降低至 3%，之前进口量 30 万吨/月，因 5-7 号燃料油进口数量远大于其他燃料油进口，综合来看将其他燃料油纳入的新品名，燃料油进口量或因提高关税而受到较大程度的抑制。

图 4：我国燃料油进口预估

单位：万吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

燃料油进口关税提升将进一步驱动炼厂利润走低，同时消费税监管加强或导致炼厂利润进一步下降，当前高硫燃油过高的估值也将限制炼厂进料需求。我们判断因 2025 年 1 月 1 日起关税政策执行，燃料油进口关税提升或导致 11-12 月我国出现燃料油抢进口现象。鉴于 2025 年我国非国营燃料油进口配额未公布，我们预测低利润或驱动我国 2025 年燃料油非国营进口配额申请量、燃料油进口出现下降，其中进口关税提升、税费监管加强导致我国燃料油进口量由 2024 年的 2380 万吨降至 2025 年的 1200 万吨左右，2025 年我国燃料油加工需求或出现断崖式下降。

我们在【中信期货能源化工（燃料油）】库存飙升，高硫燃油下跌势能积聚——专题报告 20241220 专题报告中指出近期高硫燃油强势的主要原因是俄乌冲突升级、能源危机炒作，再结合进口关税提升抢进口将更能解释现阶段高硫燃油的强势。展望后市，随着特朗普上台俄乌冲突有望缓解，俄乌冲突一旦缓解，拉



尼娜强度偏低，天然气大涨造成能源危机的概率将大幅下降，假设高硫燃油进口量随着进口关税提升、税费监管加强出现断崖式下降，12月至明年1月供增需减背景下，亚洲地区高硫燃油将呈现过剩局面，过高的裂解价差或出现向下的修正，同时高硫燃油进口大幅下降，我国沥青原料将存在供不应求预期，沥青-燃油价差有望向上。

## 免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

### 中信期货有限公司

深圳总部 地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 13 层 1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826