

## 研究报告

### 调研专题

#### 华东油品企业调研及船燃市场问题探讨

广州期货 研究中心

联系电话: 020-22139813

**摘要:** 舟山是中国屈指可数的天然深水港, 中国大约 40% 油品(原油、燃料油、成品油等) 通过这里流转, 100 多个国家和地区超过 600 个港口的货物在这里中转。作为世界上第一个吞吐量超过 10 亿吨的港口, 舟山拥有两个国家原油战略储备基地以及多个原油&燃料油商业油库。2017 年 4 月 1 日, 国务院正式批复设立中国(浙江) 自由贸易试验区, 明确提出“建设东北亚保税燃料油加注中心”, 目前舟山是国内唯一可以审批国际航行船舶保税油经营资质的地区。

2021 年 5 月 26 日至 28 日我们走访了舟山地区原油&燃料油仓储企业造船厂、保税区管委会、船供油商、调油商等八家企业, 调研了舟山综保区保税船燃基本情况、舟山地区油品仓储情况, 观摩船舶建造以及脱硫塔安装流程, 交流了近期部分进口成品油消费税增加对不同能源产品造成影响, 探讨了舟山地区保税船燃市场目前面临的瓶颈、出口退税政策对于船供油贸易商影响、保税调油市场的发展趋势。

投资咨询业务资格:

证监许可【2012】1497 号

### 联系信息

王荆杰

期货从业资格: F3084112

投资咨询资格: Z0016329

邮箱: wang.jingjie@gzf2010.com.cn

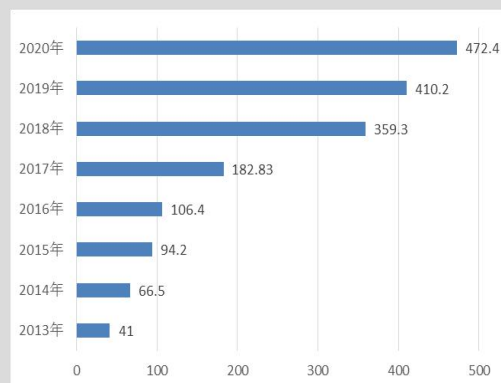
马琛

期货从业资格: F3039125

邮箱: ma.chen@gzf2010.com.cn

### 相关图表

舟山保税船燃供应量



### 相关报告

《深度报告: 进口调油料及稀释沥青征税, 能源产品市场有何变化-20210519》

《沥青专题报告: 沥青供强需弱格局即将扭转-20210421》

《原油专题报告: 延迟增产+地缘风险, 油价维持偏强预期-20210308》

## 目录

一、舟山市场概况.....	1
二、调研企业.....	2
(一) 舟山某石油仓储公司 A.....	2
(二) 舟山某造船企业 A.....	2
(三) 舟山某石油仓储公司 B.....	3
(四) 船舶燃料油供应商 A.....	4
(五) 舟山某石油仓储公司 C.....	4
(六) 船舶燃料油供应商 B.....	5
三、调研总结.....	5
(一) 舟山保税船燃销量增长放缓，受北方港口威胁.....	5
(二) 保税油牌照逐步放开.....	5
(三) 低利润下小牌照供油商生存艰难.....	6
(四) 成品油消费税加征对油品影响.....	6
免责声明.....	8
研究中心简介.....	8
广州期货业务单元一览.....	9

## 一、舟山市场概况

华东原油&燃料油调研第一站来到舟山港综合保税区管理委员会，了解舟山综合保税区的整体情况。舟山港货物吞吐量巨大，2019年途径宁波舟山港的国际航行船舶10.7万艘次，在舟山停留的国际航行船舶2.4万艘次。2019年宁波舟山港完成集装箱吞吐量2750万标箱，货物吞吐量11.19亿吨，位列世界第一大港。

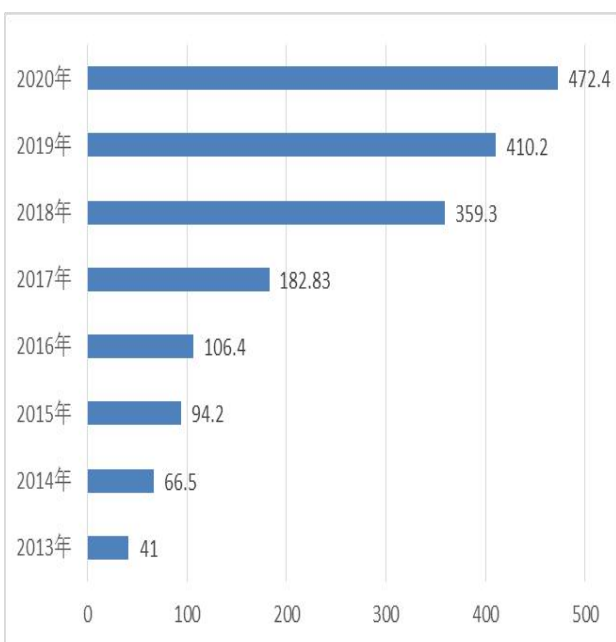
舟山地区是我国主要的油品仓储、贸易、调和和加工基地，现有保税油库库容2011万立方米，并将陆续投建5500万方储油设施。2019年舟山油品贸易额达3201亿元，大宗油品吞吐量达4000万吨。2018年7月商务部复函同意支持浙江自贸区内企业开展保税燃料油混兑调和加工贸易业务。炼化企业方面，浙江石化4000万吨/年炼化项目分别于2019年5月一期投产、2020年11月二期投产。

同时舟山是我国保税船用燃料油市场规范的实验田。相继出台《中国（浙江）自由贸易试验区国际航行船舶保税燃油供应业务操作规范》、《船舶燃料油加注系统计量技术规范》、《中国（浙江）自由贸易试验区国际航行船舶保税油经营管理暂行办法》、《舟山市保税油供应企业分类评级暂行办法》等规范。与中国海事仲裁委员会联合推出保税船用燃料油交易标准合同。

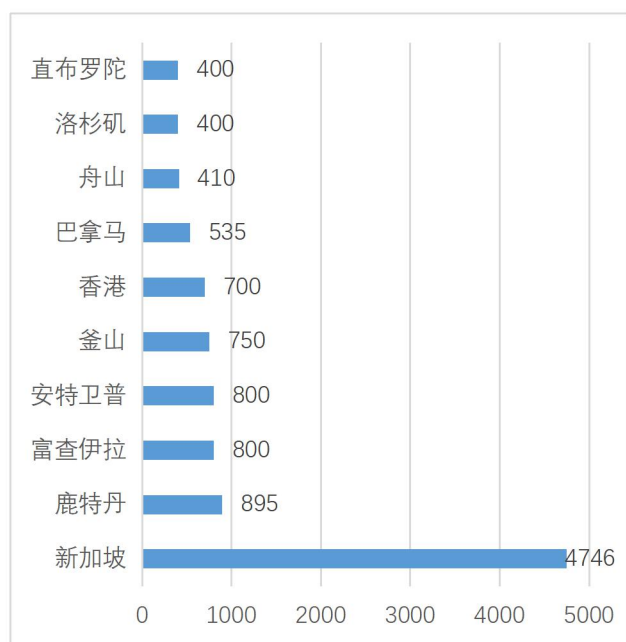
首创国际贸易“单一窗口”船舶进出境申报系统，率先在全国实现通关物流信息“一单四报”和无纸化运作，通关效率大幅提升。成立舟山保税船用燃料油调度服务中心，推出保税船用燃料油调度服务系统，统一协调燃供调度。

锚地情况：条帚门锚地设有5个船用燃油加注锚位；虾峙门北锚地设有3个专用燃油加注锚位，虾峙门南锚地设有3个应急燃油加注锚位；马峙门锚地设有6个船用燃油加注锚位。秀山东锚地设有4个船用燃油加注锚位。绿华山锚地和衢山联检锚地正在规划和建设中。规划扩大北部锚地，下半年预计投入使用。

图表1：舟山保税船燃供应量



图表2：2019年全球港口供油量排名



数据来源：广州期货研究中心

自从2017年浙江自贸区成立以后，舟山保税船供燃油量突飞猛进，2018年舟山地区保税船燃供油量达359.3万吨，同比大增96.5%。2020年舟山保税船燃供油量达472.4万吨，同比增15.2%，相较于其他港口出现滞涨状况，且未完成年初制定的500万吨保税船燃供油量。2021年舟山保税船燃计划供应量在600万吨，预计较难完成。

从全球港口供油量来看，全球船舶燃料油供应集中在三个区域，分别为新加坡、ARA地区、中东富查伊拉，新加坡凭借其地理位置及调油中心优势，蝉联全球第一供油大港，2019年船舶供油量达4746万吨，排名第二、第三分别为鹿特丹、富查伊拉港，而舟山港在2019年跻身全球十大供油港（位列第八）。

从舟山地区船舶供油方式来看，跨关区/港区供油（宁波、上海、南京）占比达42%，靠港供油占18%，锚地供油占40%，在锚地供油中，内锚地供油占30%，外锚地供油占70%。

船燃服务企业集聚舟山。船供油企业方面，至今共有11家企业取得舟山保税船供经营牌照，累计开展业务企业达15家。船燃贸易商方面，维多、道达尔、中石油、嘉能可、现代、托克等国际贸易企业进入舟山市场。代理企业方面，目前在舟山提供国际航行船舶保税船燃加注代理服务的企业达50多家。

舟山地区保税船燃加注量平均每月38-40万吨，其中高硫船舶燃料油加注量在6-8万吨，高硫船燃占比达18-20%。

## 二、调研企业

### （一）舟山某石油仓储公司A

基本情况：石油仓储公司A共计256万立方米库容，主要储存原油、燃料油以及稀释沥青，其中100万立方米库容可在原油、燃料油转换，20万立稀释沥青罐容，2个30万吨级码头，1个10万吨级码头。未来将扩建41万立方米库容，主要存放燃料油。

交流反馈：内外价差合适，保税燃料油有复出口情况出现，主要集中在华东、华南（湛江）港口，传统国际贸易商且在周边国家（如日本、韩国、新加坡、马来西亚）有仓储库容较方面进行复出口操作，2020年约10万吨保税燃料油复出口至新加坡市场。

近期贸易商进口燃料油有所增加，作为一次加工原料进入国内炼厂加工，反映出成品油消费税政策出台后，部分地方炼厂（无配额地炼）所面临的原料不足的窘境。目前沿海港口伊朗船货较多，包含伊朗原油及燃料油，伊朗船货通过转关或者变换油种等方式运抵亚洲市场。

低硫燃料油（LU）上市以来流动性较低，与高硫燃料油（FU）相去甚远，一方面由于燃料油玩家集中在高硫燃料油市场，因流动性较好，另一方面，对于低硫燃料油合约而言，贸易商接仓单后只能用于保税船加油，一定程度上限制了交易商的操作。

### （二）舟山某造船企业A

基本情况：舟山某造船企业是中央直管的特大型国有企业，着急布局航运、港口、第三方物流、金融、装备制造、增值服务。企业总体规划200万平

方米，岸线4060米。生产规模为三坞两船台七泊位，拥有30万吨、15万吨、10万吨级干船坞各一座，10万吨级船台2座，30万吨级码头2座，15万吨级码头2座，10万吨级码头1座，7万吨级码头2座。生产的船舶类型包括大型油轮、集装箱船、干散货船、海工生活船、海上钻井平台储油船，以及承接脱硫塔项目的安装。

我们此次拜访的目的主要了解脱硫塔的安装情况。船舶有无必要安装脱硫塔，总的来说，主机功率越大、高低硫燃料油价差越大、船舶在排放控制区内运营时间越长，脱硫塔的投资回收期越短，船舶就越有必要安装。

**图表3：船舶安装脱硫塔**



数据来源：网络

脱硫塔主要分为开放式、闭合式、混合式。开放式脱硫塔比较适用于海水水域，利用弱碱性的海水对含有硫氧化物的船舶废气进行中和脱硫。优点是成本低，结构简单。缺点是耗能大，不少国家和港口限制使用。

闭合式脱硫塔比较适用于淡水和港内水域，将混有碱性化学物质的洗涤水对含有硫氧化物的船舶废气进行中和脱硫，脱硫后的洗涤水排入收集柜，等待岸上或者第三方接收。优点是不受海水碱度的影响，且不污染海洋。缺点是安装和营运成本高。

混合式脱硫塔是开放式和闭合式的结合，优点是可灵活切换，优势互补。缺点是成本高，系统复杂。

目前已安装的脱硫塔中80%是开式脱硫塔，其次是混合式脱硫塔，约占18%。

### （三）舟山某石油仓储公司B

基本情况：舟山某石油仓储公司B是专业从事油品和大宗化工品存储、中转和混兑的仓储企业。公司储罐为5000-100000立方米拱顶和浮顶储罐，具有保温加热功能，均可储存原油、燃料油等，总容量109.5万立方，目前103万立方米经杭州海关批准取得保税业务许可（公用型保税）。经港航局批准

可存放油品种类有燃料油、生物柴油、动力煤油、混合煤油、煤油馏分油、轻循环油、稀释沥青、原油。

码头方面，12万吨级码头一座，实际靠泊13万以内载重吨船舶（码头按照30万吨级设计建造，码头总长481米，前沿水深24米）。装卸油品速率最大为每小时8000立方米。3000吨级码头一座。码头经浙江省政府批准对外开放，可直接靠泊外轮作业。

交流反馈：近期进口高硫燃料油增加，主要来自新加坡、马来西亚，多数为混调燃料油，入关后流入国内炼厂加工，主要由于稀释沥青加征关税后，地方炼厂原料处于偏紧。伊朗船货二季度以来到港较多，主要从新加坡、马来西亚转关。

#### （四）船舶燃料油供应商A

基本情况：船舶燃料油供应商A为中外合资公司，母公司在新加坡市场供油量位列前十。成立于1988年，是一家成熟的船用燃料油供应商，为石油公司提供物流服务，同时自身也销售船用燃料油。供应网点涵盖新加坡，富查伊拉，霍尔法坎，吉贝阿里，舟山与宁波港。自有10条并期租7条供油船，年供应量300-400万吨。

交流反馈：出口退税政策影响，舟山地区没有炼厂资源的贸易商冲击较大，保税船燃销量明显减少。首先是退税垄断（主要集中在中字头企业）；其次低硫船产能大幅增加，产能分布沿海各区域炼厂，而需求集中在华东、北方部分港口，导致地区出现胀库，引发价格战；此外，舟山地区受到北方市场（青岛）影响较大，相比较而言，北方保税船供油增长更快。解决办法是寻找上游炼厂资源，如中海油，也可解决中海油低硫船燃销路问题。

出口退税政策对保税船燃市场影响：导致大型市场玩家低价抢市场份额，中国保税船燃销量增长较快，并进一步影响到周边国家价格（如新加坡、韩国）。炼厂生产低硫船燃没享受到退税福利，相当于让利给船东。舟山保税船燃销量逐渐被其他港口瓜分，价格战令舟山销量快速增加，未来增速可能放缓。

#### （五）舟山某石油仓储公司C

基本情况：石油仓储公司C成立于2004年4月1日，注册资本6亿元，从事油品储存、中转及调和的仓储企业。公司C一二期项目计划总投资30亿元，现拥有储罐166.5万立方米（全部为保税罐），5万吨级（可同时停靠2艘1万吨级油船）、15万吨级、30万吨级（已批，待建）码头各一座，可储存原油、燃料油、汽柴油等，目前能接卸1千吨至18.5万吨油轮，是国内大型商用石油储运中转基地。燃料油存储主要以低硫燃料油为主，高硫燃料油为辅。

交流反馈：国内资源混兑调和可申请退税，需要经营、加工资质，退税部分为国产原料税费，目前国内主流低硫调油料资源来自中海油沥青料、北方页岩油。

2018年7月，国家商务部批准同意在浙江自贸试验区开展保税油混兑加工贸易业务创新试点。在舟山市由浙江自贸试验区管委会指定的符合监管条件的场所内，允许以加工贸易方式进口以下原料，进行物理混兑（非冶炼加工）后出口燃料油：

**图表4：保税混兑调和原料**

序号	商品编码	原料名称
1	2710192200	5-7号燃料油，不含生物柴油
2	2710192990	其他燃料油，不含生物柴油
3	2715000000	天然沥青等为基本成分的沥青混合物
4	2708100000	沥青
5	2714100000	沥青页岩、油页岩及焦油砂
6	2706000001	含蒽油大于等于50%及沥青大于等于40%的“炭黑油”

数据来源：商务部

## （六）船舶燃料油供应商B

基本情况：公司于2019年6月28日在舟山综合保税区注册成立，注册资本为人民币4900万元。主要从事船用燃料油的销售、加注业务，其他燃料油、非标油品及成品油的销售、调和、仓储及集中结算等配套业务。2019年9月17日，公司顺利取得舟山市政府颁发的国际航行船舶保税油经营资格，标志着燃料油公司正式进驻保税船用燃料油市场。

交流反馈：2020年2月份创新储罐租赁模式，动态租赁5万方罐容，此罐为海关监管罐、保税罐、一般贸易罐三罐合一，突破了直炼低硫船燃一般贸易出口退税业务开展的瓶颈。公司优势在于区位优势，政府政策支持，三罐合一的创新突破，劣势在于锚地少，挂港加注意愿小（船舶排队、滞期费）。

## 三、调研总结

通过这次舟山地区船供油商、仓储企业、造船厂、管委会的走访，以及对近期行业内热点事件的探讨，并结合船供油领域专家的看法，对船供燃料油市场目前存在的问题及未来发展趋势有如下观点：

### （一）舟山保税船燃销量增长放缓，受北方港口威胁

自从2017年浙江自贸区成立以后，2018年舟山地区保税船燃供油量同比大增96.5%，但2019年、2020年保税船燃供油量仅增14.2%、15.2%，出现明显滞涨。2021年规划保税船加油量在600万吨，预计较难完成。主要受以下几方面因素影响：第一、锚地资源紧张，目前舟山地区有5个锚地，共计18个船用燃油驳位以及3个应急燃油驳位；第二、驳船较为紧张，目前中石化、中石油方面有自有驳船，在某些行情下，部分驳船会选择利润更高的货物运输；第三、通关时间较长，尽管已经缩短至20小时，打压了挂港加注意愿；第四、周边国家及地区衍生服务多元化，新加坡、韩国、香港等传统优势港口竞争激烈；第五、国内保税油市场竞争白热化，北方港口对舟山市场冲击较大。

### （二）保税油牌照逐步放开

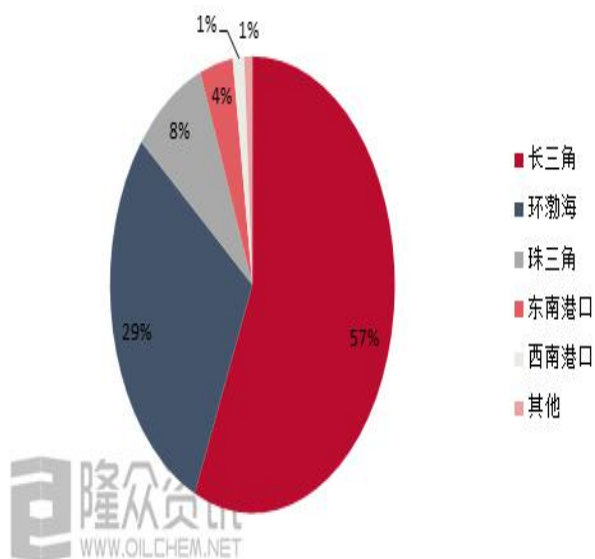
2021年4月19日国务院已批准同意下放海南自贸港国际航行船舶保税加油许可权限，越来越多港口将启动保税油加注基地建设。目前青岛港剑指“北方船舶供油基地”，深圳港打造中国华南保税油加注中心；大连自贸区建设“东北亚船舶加注基地”。2021年3月中国（浙江）自由贸易试验区舟山管委

会与上海市交通委员会正式签订了《保税船用燃料油一体化供应协议》，开启了长三角一体化供油加注试点。

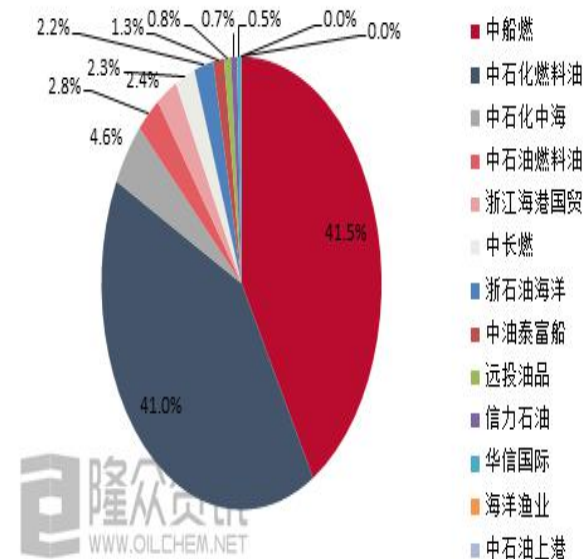
### （三）低利润下小牌照供油商生存艰难

局部地区竞争过于激烈，如华东市场整体供油企业集中，企业之间竞争十分激烈，低价抢夺市场份额成为常态，舟山地区保税船燃价格在某些时间段甚至低于新加坡市场3-5美金。对于拥有炼厂资源的中字头企业来说，可以通过出口退税的方式弥补低价带来的损失，但没有炼厂资源的供油商则苦不堪言。特别是对于小牌照的供油商，面临上游资源匮乏，下游销售区域受限的双重压力。面对此种窘境，一方面需要小牌照供油商抱团取暖，联合询购炼厂资源（中海油、中化、浙石化），另一方面提出跨港供油诉求，解决终端销售区域限制。

图表5：2021年一季度保税船燃消费区域



图表6：2021年中国保税船燃企业市场份额



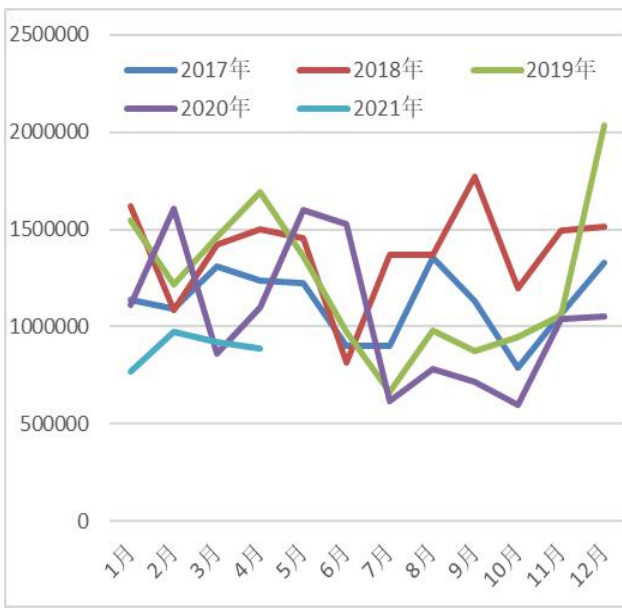
数据来源：隆众资讯、广州期货研究中心

### （四）成品油消费税加征对油品影响

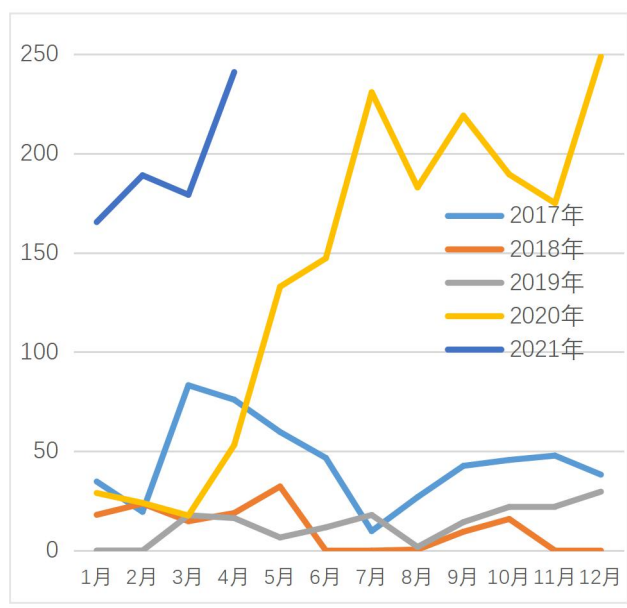
首先，对无原油配额的地炼影响较大。进口稀释沥青成本增加，部分地炼转而进口燃料油作为替代，如俄罗斯M100及其他直馏燃料油，进口燃料油消费税较稀释沥青每吨少58元，但地炼进口燃料油增加并非长久之计，由于直馏燃料油资源有限，随着地炼询购增加，进口船货贴水增加，地炼询购热情将受到抑制。



图表7：5-7#燃料油进口量



图表8：稀释沥青进口量



数据来源：海关总署、广州期货研究中心

其次，地炼加工成本增加，利润水平下滑，将导致地炼开工下降，而主营炼厂汽柴油裂解价差走强，炼厂开工意愿增加，主营炼厂资源逐渐收复失地。

此外，轻循环油LCO国内外市场平衡问题，由于中国市场进口LCO减少，导致东南亚市场LCO资源过剩，过剩的LCO资源或用来调和船供油，或炼厂经过精制后出口至其他国家，因中国成品油出口减少，该部分资源可以弥补中国成品油出口的缺失。

最后，国内调油料受到追捧，并带动相关产业链发展，如碳四深加工市场。

## 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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

## 研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的核心价值观和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及全球的衍生品投资者。

研究中心下设综合部、农产品研究部、金属研究部、化工能源研究部、金融衍生品研究部、创新研究部等六个二级部门，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

### 研究中心联系方式

金融衍生品研究部：(020) 22139858                      金属研究部：(020) 22139817

化工能源研究部：(020) 23382623                      创新研究部：(020) 23382614

农产品研究部：(020) 22139813                      综合部：(020) 22139817

办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼

邮政编码：510623

## 广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

**广州期货主要业务单元联系方式**

成都营业部	佛山南海营业部	清远营业部	上海陆家嘴营业部
联系方式：028-86528580 办公地址：成都市高新区交子大道88号2栋5层507号	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路28号华南国际金融中心2幢2301房	联系电话：0763-3882201 办公地址：清远市清城区人民四路36号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心5层(19-23A号)	联系电话：021-50568018 办公地址：中国(上海)自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
北京分公司	深圳营业部	长沙营业部	东莞营业部
联系电话：010-68525389 办公地址：北京市西城区月坛南街59号5层501-1、501-26、501-27	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场(南区)A座704A、705	联系电话：0731-82898516 办公地址：湖南省长沙市芙蓉区五一大道618号银华大酒店18楼1801	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
广州体育中心营业部	杭州城星路营业部	天津营业部	郑州营业部
联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路136,138号17层02房、17层03房自编A	联系电话：0571-89809632 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：022-87560710 办公地址：天津市南开区长江道与南开三马路交口融汇广场2-1-1604、1605、1606	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区(郑东)普惠路80号1号楼2单元23层2301号
湖北分公司	苏州营业部	山东分公司	肇庆营业部
联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国(江苏)自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场58幢苏州中心广场办公楼A座07层07号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街150号中信广场主楼七层703、705室	联系电话：0758-2270760 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路36号大唐盛世第一幢首层04A
广东金融高新区分公司	青岛分公司	四川分公司	广期资本管理(上海)有限公司
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房	联系电话：0532-88697836 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室	联系电话：028-86282772 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：(021) 50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室
总部金融发展部	总部机构发展部	总部产业发展部	总部机构业务部
联系电话：020-22139814 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话：020-22139836 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话：020-23382586 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话：020-22139802 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼