

混沌天成研究院

能源化工组

✍️: 董丹丹

☎️: 18616602602

✉️: dongdd@chaosqh.com

从业资格号: F3071750

投资咨询号: Z0015275

不敢相信！油品仓储居然这么紧俏

观点概述：

调研第一天的最大感触是目前原油和燃料油的仓储都非常紧张。无论是国企还是民营企业，无论是舟山当地，还是调研同行的海南某仓储公司，都反映目前库存没有盈余。这种情况要持续到年底，部分企业甚至到2021年3、4月份。

其次原油和燃料油的现货仓储费用变动非常缓慢，几乎没有调节，现货的仓储费不到仓单仓储费用的一半。

再次，市场普遍关心的高硫燃料油仓单，目前虽然绝对量较高，但几乎全部都是2019年之后注册的，到2021年底才到两年的注销期；同时这部分仓单也几乎全部来自新加坡，内外价差-35美元/吨是可能会出现倒流。

对价格的影响看，SC收到持续到货的压力，未来相对于外盘走势可能都将偏弱；LU受我国出口退税政策影响，供应量逐步增加，未来国内资源将与新加坡形成竞争，LU的裂解价差有压缩的可能。



6月29日共走访了三家企业，第一家是浙江国际油气交易中心，第二家和第三家都是油品仓储企业。

1、浙江国际油气交易中心

该油气交易中心于2015年6月成立，主要业务有这样两块，一个是线上油品撮合，一个是供应链集成服务。前者就是提供交易平台给众多的油品贸易商，进行成品油、沥青、橡胶以及一些化工品的现货交易。供应链集成服务主要是金融服务、风险管理等。

浙江油气交易中心目前有会员1600家左右，会员数年年增长，2019年有1337家，随着会员数的增长，2020年1-5月平台的贸易量增长了20%多。

油气中心负责人介绍说，目前舟山油品总的仓储能力为3000多万立方，这其中也包括国家战略储备原油。仓储规模最大的是天禄能源，其次是兴中，再次是广汇。

关于燃料油方面，没有出口退税政策前，很少有企业愿意生产燃料油。2019年舟山燃料油加油量400万吨，几乎全部都是从新加坡进口的。新加坡的燃料油又有一部分来自欧洲。2020年国家下发了1000万吨的燃料油出口退税配额，其中中石化的配额为400万吨，是最大的一家。

成品油贸易的兴起，一方面是由于地炼的成品油需要终端加油站来接收、消化，另一方面是因为三桶油内部的核算机制导致加油站也更倾向于去市场拿油。中石化的生产和销售部门单独核算，给销售部门或加油站的价格就是按照300元/吨的利润来定价，销售部门转而去市场买油可能会有更好的利润。

关于仓储费方面，目前舟山地区的原油仓储费大概是每月30-40元/吨，折合一桶一个月约为5元，这不到INE规定仓储费12元/桶.月的一半，但目前的问题就是租不到仓库，海南也没有余量了。

关于市场份额，历史上中燃一直在50%以上。现在中石化燃料油超过了中燃，从之前的35%到了现在的50%以上。

2、一家国有大型油品仓储企业

图表 1：第一家企业仓储实地拍摄图



数据来源：混沌天成研究院

图表 2：第二家仓储企业模型图



数据来源：混沌天成研究院

该企业仓储能力较大，油库总库容为 256 万立方米，有输油码头 6 座，可同时靠泊两个 VLCC。

该仓储企业是上期所的燃料油交割库，是上海能源中心的原油交割库。目前原油的期货、现货库存都满了。燃料油的库存也基本全满了。

该仓储企业的高硫燃料油仓单量为 20 万吨，这 20 万吨中只有 1-2 万吨是去年注册的，需要在 2020 年底注销，其余燃料油还有 1 年期限；上海期货交易所的燃料油仓单可以存放两年，两年后就必须注销，同时注销后的燃料油不能再次注册仓单。换言之仓单压力会一直反映在盘面上，年底也不会大规模作用于现货市场。

关于高硫燃料油的仓单消化，内外价差之前到过 -20 多美金，也就是盘面低于新加坡 20 多美金，没有发生舟山保税拉回新加坡的情况，市场预期这个价差可能要拉大到 -35 美金以上，才有拉回新加坡的可能。仓单当前仍是难以消化的状态。

该企业目前燃料油仓单中没有直馏燃料油，只有在 2019 年年底时燃料油价格被打压的极低时有过一艘船，后面也很快被注销了。目前该企业也没有低硫燃料油的交割库容，等到 10 月 INE 交割系统完善后才会考虑腾挪一部分库容出来。

该企业目前的仓储库容一直到今年年底都没有余量，到 2021 年 3、4 月份才稍微宽裕些。该企业的仓储租赁率常年都在 90% 以上。

关于长租和短租方面，企业有 30-40% 的仓储能力是一年以上的长约，其余都是短租，短租的最短时间也要有 1 个月。企业并不经常调整租赁费，一般长租客户不调整，短租客户会微调 0.5-1 元/吨·月。

关于原油的运输，该企业的原油主要来自中东、西非和南美，之前也有美国货，今年比较少。从中东过来需要 20 天，从西非、南美过来需要 35 天，从美国过来需要 50 天。这四个地区运到舟山的船型全是 VLCC。从东南亚和俄罗斯进口的船货有时也会有，所用船型为 10 万吨运力的阿芙拉。

该企业可能是全国最繁忙的仓储企业，2018 年接待了 2000 多艘油船，2019 年接待了 1980 艘。一般一年有 48 艘 VLCC，年吞吐量为 3300 万吨。吞吐量而言，青岛港最大。

舟山地区的高硫燃料油 6 月消费量是 7 万吨，占全国比重为 75%，2020 年全国高硫燃料油消费量可能在 100 万吨左右。高硫燃料油的需求基本稳定了。5 月舟山消费了 36 万吨的低硫燃料油，这 36 万吨中，外采的比例更大一些。

关于原油和燃料油的保质期，原油没有保质期，燃料油放久了会分层。企业在油品进出罐时都会进行搅拌。

3、一家民营仓储企业

该企业是一家中型仓储企业，储罐能力为 166.5 万立方米，因为尚没有可以装卸 VLCC 的大型码头，该企业目前的仓储油品主要是成品油。

该企业有码头扩容计划，希望后期可以增加一条 30 万吨级别的油品码头，以承接原油的仓储业务。该企业的仓储没有扩容计划，因为占比面积比较有限。

该企业目前存放的低硫和高硫燃料油基本是各一半。该企业燃料油一年的吞吐量是 400 多万吨。

该企业目前的仓储也已经全部预定或被占用了。

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证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，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，须注明出处为混沌天成期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

长按识别下方二维码，了解更多资讯！



混沌天成研究院