

粤西石油产业发展调研报告

广州期货 研究所

陈桂东 F3029957 Z0003098

马琛 F3039125 李威铭 F3029957

2019年4月



粤西石油产业发展调研报告

近期我司研究所能化小组相关同事走访粤西地区相关石油企业，走访调研企业涵盖上游炼厂、交割库以及第三方仓储企业，包括中国石化湛江东兴石油化工有限公司、中化珠海石化储运有限公司、中石油燃料油有限责任公司湛江仓储分公司等，形成如下调研报告，主要研究广东地区炼能分布及扩建、区内代表性仓储企业及交割库情况、粤西石油产业面临瓶颈及未来发展方向。

一、广东地区炼能分布及扩建

广东是华南地区炼厂分布的密集区域，也是国家重点部署的七大炼化基地所在区域之一，凭借其海湾优势以及面靠东南亚的地理位置优势，炼化行业发展迅猛，中石化、中石油、中海油等中字头企业纷纷在此布局炼能，地方炼厂亦蓬勃发展，虽然广东地炼的发展已经经历了巅峰时期，但未来三年内，无论是主营还是地方炼厂均有新扩建炼能投产，广东地区迎来石化项目集中投产时期，下游产品如何重新分割市场份额也成为市场关注的焦点。

据调研数据显示，截至2019年3月底，广东省内主营炼厂以及活跃的地方炼厂原油一次加工能力合计在6400万吨/年，占全国总炼油能力的7.7%，其中千万吨级以上炼厂共计三家，分别为茂名石化（1800万吨/年）、广州石化（1320万吨/年）、中海油惠州（一期、二期共计2200万吨/年）。主营炼厂合计炼能达6130万吨/年，地方炼厂（广东省内当前较为活跃的炼厂，排除长期未开工炼厂）合计炼能在270万吨/年。

早在十几年前，广东省曾是除山东省以外地方炼厂最为活跃的省份之一，当时处于进口燃料油市场的辉煌时期，地方炼厂主要依靠进口燃料油作为炼油原料，或者加工重质原油、洗舱油，炼油效益可观，巅峰时期十几家炼厂同时维持

较高开工率。但随着燃料油消费税改革，进口利润严重倒挂，燃料油进口市场辉煌不再，国内可售原油资源有限，广东地方炼厂逐渐销声匿迹。

分集团来看，广东地区是中石化重点的炼能布局地，区内共布局三家炼厂，其中两家均为千万吨级以上炼厂，另外一家湛江东兴炼厂，未来也将借助东海岛的中科炼化项目协同发展。中海油在广东地区布局两家炼厂，其中中海油惠州炼厂，一期（1200万吨/年）、二期（1000万吨/年）项目合计炼能达2200万吨/年，惠炼二期项目被列入国家“十三五”产业规划，是全国七大炼化基地之一，其中二期项目中的120万吨/年乙烯工程由中国海油和壳牌集团合资建设。

图表 1、广东辖区主营炼厂及活跃地方炼厂情况

炼厂名称	隶属集团	原油一次加工能力（万吨/年）	地理位置	省内占比
茂名石化	中石化	1800	茂名	28.1%
广州石化	中石化	1320	广州	20.6%
中海油惠州（一期、二期）	中海油	2200	惠州	34.4%
湛江东兴	中石化	500	湛江	7.8%
中油高富	中石油	230	佛山高明	3.6%
中海油湛江	中海油	80	湛江	1.3%
中谷石化（原珠海宝塔）	地方炼厂	150	珠海	2.3%
珠海华峰	地方炼厂	120	珠海	1.9%
总计		6400		

数据来源：广州期货

借助沿海的地理优势，区内炼厂油品出口逐年增加，一方面受到国内供大于求的市场客观因素影响，另一方面随着区内炼厂竞争的激烈化，炼厂在满足国内市场的同时积极扩宽海外市场、出口创汇。最具代表的例子是茂名石化，茂名石化一直积极开拓国外沥青市场，2019年3月份共完成沥青出口3.32万吨，环比增加2.21万吨，增幅199%，创建厂以来历史最高纪录。

据调研数据显示，未来五年内广东地区新增炼能达3730万吨/年，至2030

年新增炼能达 5230 万吨/年，新增炼能将占总炼能的 45%。其中两个大型炼化一体化项目是中外合资项目，中科炼化一期（1000 万吨/年）为中石化与科威特国家石油公司（KPC）合资项目，位于湛江东海岛，预计 2019 年底全部建成，2020 年一季度炼油项目投产，二季度化工项目投产，但据悉目前科威特国家石油公司仍未入股，该项目可能由中石化独资运营，中科大炼化设计柴汽比在 0.45 的历史低值，炼厂建成投产后产品出率、产品资源分配值得市场关注。

此外，中科炼化二期项目将新增 1500 万吨/年炼能，湛江市东海岛石化产业园规划披露，到 2030 年将形成以 2500 万吨/年炼油、250 万吨 /年乙烯的现代石化产业及深加工体系。

中委揭阳炼油项目（2000 万吨/年）规划较早，直到 2018 年 12 月初启动建设，预计投产时间在 2020 年以后，中石油持股 60%，PDVSA 持股 40%。，设计为两套 1000 万吨/年常减压（I、II），项目总体加工方案为中压加氢裂化+催化裂化+蜡油加氢裂化方案。

据中石化相关人士表示，茂湛一体化的规划仍在进行中，未来中科炼化一期投产，中石化将整合粤西炼厂，包括茂名石化、湛江东兴、中科炼化一期，但并不是地理位置上的整合，主要是在上游采购、生产管理、下游产品销售上的一体化整合。

地方炼厂方面，中谷石化（原珠海宝塔，被中谷石化收购）预计 2019 年底炼能将达到 500 万吨/年，珠海华峰预计到 2020 年原油一次加工能力将扩至 500 万吨/年，其中包括 500 万吨/年常减压、140 万吨/年催化裂化、30 万吨/年气分、5 万吨/年 MTBE、150 万吨/年连续重整装置、150 万吨/年渣油加氢装置。

图表 2、广东辖区炼厂未来新扩建情况

炼厂名称	隶属集团	新扩建能力 (万吨/年)	地理位置	投产时间	备注
中科炼化一期	中石化	1000	湛江东海岛	2020 年一季度	与 KPC 合资
中科炼化二期	中石化	1500	湛江东海岛	2030 年后	与 KPC 合资
中委揭阳	中石油	2000	揭阳	2020 年后	与 PDVSA 合资
中谷石化 (原珠海宝塔)	地方炼厂	350	珠海	2019 年底	扩建后 500 万吨/年
珠海华峰	地方炼厂	380	珠海	2020 年	扩建后 500 万吨/年
总计		5230			

数据来源：广州期货

二、区内代表性仓储企业及交割库

1、中字企业代表—中化珠海石化储运有限公司

中化珠海石化储运有限公司（简称“中化珠海”，原“中化格力”）于 2004 年成立，由中国中化集团公司和珠海港控股集团有限公司合资组建。在珠海市高栏港拥有 1335 米码头岸线和 65 万平方米仓储用地，兴建年中转能力 1560 万吨的石化公用码头、170 万立方米油库和 30 万立方米液体化工品库，提供燃料油、成品油和液体化工品的储存、中转、保税等第三方物流服务。

中国中化集团成立于 1950 年，业务领域涵盖油气勘探开发、石油炼制、原油及成品油贸易和仓储物流等板块。中化石油仓储积极参与国家石油储备体系建设，在中国沿海、沿江地区建有多处石化仓储中转基地，已初步形成覆盖环渤海、长三角和珠三角三大经济圈的仓储战略网络，截至 2011 年底运营商业仓储罐容达 489 万立方米，并配套从 3000 吨级到 30 万吨级多座石化码头。至 2020 年，中化石油仓储将达到 2900 万立方米储罐规模。

2007年9月，中化珠海8万吨级石化公用码头及铁炉湾一期18万立方米石化仓储项目顺利投运。2008年10月，南迳湾一期8万立方米化工品仓储项目投入运营。2010年12月，铁炉湾二期41.2万立方米石化仓储项目投入使用。一、二期累计总库容达到67.2万立方米。中化珠海已成为中国华南地区最大的成品油储运基地。目前，筹备中的三期项目也已完成立项，正在进行基础设计和初步设计，拟新建38台共计28.6万立方米储罐，主要罐型为1万立方米、6千立方米和3千立方米，主要经营品种为柴油、汽油、沥青、甲醇、乙醇、冰醋酸、乙二醇、石脑油、混合芳烃等。

中化珠海不同于典型的中字企业的运营方式（如中石油、中石化的仓储公司），其为完全的第三方物流企业，在企业的运营中也在不断顺应时代的变化，产品结构、客户群体也在发生变化。受到成品油南北套利市场的活跃，北油南下资源增加，提振了仓储需求。但另一方面，由于去年二季度成品油增值税新政执行，国内调油市场日渐凋落，调油大区—华南市场也陷入尴尬境地，由此削弱了调油商对于仓储的需求。

此外，中化珠海将运至港区的保税燃料油复出口至日本等国，充分发挥了中化珠海作为中转港口的优势，待国家政策放开，未来可进一步发展成保税燃料油调油、贸易中心。顺应区内产品发展趋势，中化珠海计划兴建8-10万立方液化气球罐，主要以进口丙烷、丁烷产品为主。

2、华南地区交割库代表—中石油燃料油有限公司湛江仓储分公司

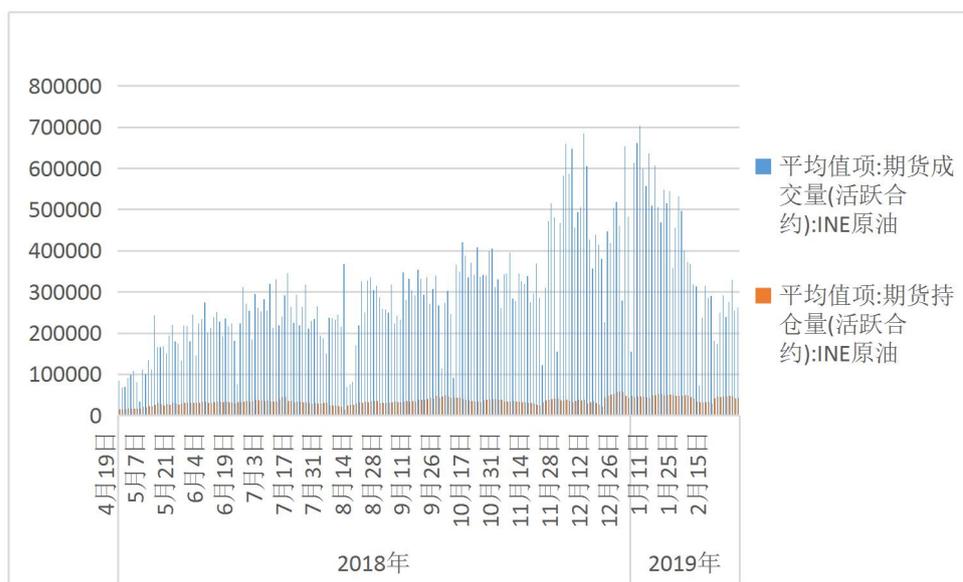
中石油燃料油有限责任公司湛江仓储分公司成立于2002年，是中石油燃料油有限责任公司控股的全资分公司，位于广东湛江市霞山区。由31座储油罐组成，包括10万方储油罐12座，5万方储油罐12座，2万方储油罐6座，5千方

储油罐 1 座，合计库容 192.5 万方。主要承接中石油旗下中油高富炼厂的仓储服务，同时也为中石化旗下炼厂，如茂名石化、北海炼化提供仓储服务等。

中石油燃料油有限责任公司湛江仓储分公司是上海国际能源交易中心指定的原油期货指定交割仓库，核定库容为 70 万方，首批运行库容为 40 万方。

通过调研了解到，上海原油期货自去年 3 月 26 日上市以来，在原油持仓和成交量逐渐上升的情况下，原油的仓单注册、实际交割量却较少，目前中石油燃料油湛江交割库已经是原油累计出库量较高的交割库，累计原油出库量达到 95 万桶水平。由此反映出当前上海原油期货持仓成交比仍较低、交易过于集中在近月、产业客户占比较小的状况。但预计这种状态不会持续太久，随着成品油市场化进程的加快、税费改革等，地方炼厂生存环境遭到更多的挑战，期货是避险逐利的最佳工具。

图表 3、SC 活跃合约成交量与持仓量



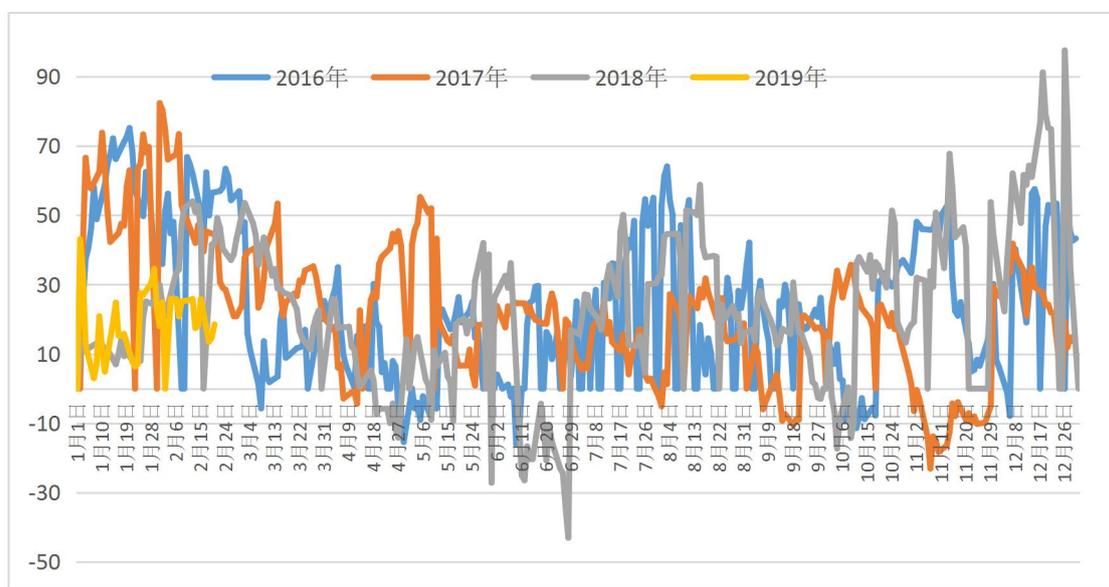
数据来源：INE

三、粤西石油产业面临瓶颈及未来发展方向

1、珠海港争取保税船燃调和业务试点

目前珠海港口面临大宗商品吞吐量较小、码头吨位较低、航道较浅等问题，导致区内船加油市场并不十分活跃，区内燃料油调油贸易量亦受到制约。未来应充分发挥珠海港地理优势，积极申请国家政策扶持，以提升对外贸易吞吐量。此外，借鉴舟山，积极争取保税船加油调和业务试点，同时需要国家放开燃料油出口退税等政策，让国内资源能够进入保税船供油市场，以此来抹平一直以来与新加坡船供油的价格差异。以广东市场为例，中石化已经部署湛江东兴、中科炼化、茂名石化炼厂为低硫燃料油生产基地，地方炼厂方面，珠海华峰、中谷石化（原珠海宝塔）也可提供低硫燃料油资源用于调和船供燃料油。积极申请保税船加油调和业务试点，对珠海港口以及区内贸易商都有积极意义。

图表 4、华南与新加坡港口保税船供油价差



数据来源：Wind

2、申请保税 380 燃料油交割库

市场行情风云变化，保税 380 燃料油期货自去年 7 月上市以来，成交、持仓快速增长，华南特别是广东地区是老牌燃料油玩家的聚集地，在此设立燃料油交割库可谓“天时地利人和”，仓储企业未来可在条件符合的情况下，积极申请保税 380 燃料油交割库，以此来扩大业务范围、更高效地提升企业经营管理水平、提升企业利润空间。

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位--广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究所。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址：广东省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第1007-1012房

邮编：510623

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。