

“海上加油站”提升“舟山价格”影响力

——永安期货舟山燃料油直供项目案例

【案例摘要】 舟山自贸区作为中国（浙江）自由贸易试验区的核心片区，是全球第四大船加油港。2023年，全球油品贸易格局受到冲击，船燃市场贸易流随之重构，舟山自贸区船舶保税油供应牌照企业面临境外主体限制、境内提货受阻、油价剧烈波动等难题。永安国油在舟山自贸区成立五年来，坚持将期货基因融入舟山保税船燃产业市场，结合基差贸易、仓单服务等业务推出“舟山特色直供”模式，打造“海上加油站”，解决牌照企业保供稳价难点、畅通循环堵点。

一、项目背景

浙江省舟山市作为中国（浙江）自由贸易试验区（以下简称“舟山自贸区”）的核心片区，得益于得天独厚的天然深水海港条件及长三角一体化发展的战略机遇，2017年挂牌以来，舟山自贸区就全力打造油气全产业链，推动油气贸易市场发展。目前，舟山自贸区的保税燃料油年加注量超过700万吨，跃居全球第四大船加油港。随着高硫燃料油保税船供卖方报价正式发布，以中国舟山低硫燃料油保税船供报价为核心、由“舟山价格卖方报价”“舟山价格买方报价”“气象指数”“仓储价格”“可用库容”等共同构成的舟山保税燃料油价格指数体系（以下简称“舟山价格”）更加完善。

2023年以来，美国及欧盟对俄罗斯原油出口的“限价令”与“禁运令”等一系列黑天鹅事件，冲击了全球油品贸易格局，船燃市场的贸易流随之重构，舟山自贸区的船舶保税油供应牌照企业（以下简称“牌照企业”）面临境外主体限制、境内提货受阻、油价剧烈波动等多重难题。

二、服务方案与开展过程

2019年2月，为积极参与原油期货和舟山自贸区油品全产业链的筹备和实践，永安期货就在舟山自贸区注册设立全资二级子公司浙江永安国油能源有限公司（以下简称“永

安国油”），业务范围覆盖原油、燃料油、液化石油气及下游 PTA 等业务链条。为解决牌照企业的燃眉之急，永安国油结合基差贸易、仓单服务等业务推出“舟山特色直供”模式，打造“海上加油站”，有针对性地解决牌照企业保供稳价的难点、打通畅通循环的堵点。

（一）组合计价工具，优化保税油跨境计价机制

A 企业是新加坡排名前五的船用燃料油供应商，通过在舟山自贸区设立合资公司，A 企业构建了覆盖宁波舟山港、阿联酋富查伊拉港和霍尔费坎港、迪拜杰贝阿里港的海外供油网络，是全国首家获批保税船用燃料油经营资质的外资背景供油企业。2023 年，受俄乌冲突、OPEC+ 连续减产影响，全球高硫燃料油库存出现不合理分配。同时，由于 A 企业作为境外主体无法直接参与 FU 期货交易交割，当亚太区域海上物流出现阶段性中断时，A 企业在舟山自贸区就无法以较为合理的价格获得稳定的用油货源。

永安国油发挥自身在国际燃料油市场上的投研优势，以上海期货交易所的燃料油期货为基准，结合我国船燃产业特色，为外资牌照企业提供以“舟山价格”为计价基础的保税燃料油现货。永安国油通过参与 FU2301、FU2302 合约买交割获得高硫燃料油现货，再结合新加坡 380 燃料油纸货、新加坡交易所美元兑离岸人民币期货等场内外期货工具对高硫燃料油现货进行保值，以固定价格 409 美元/吨与 A 企业签订高硫燃料油现货购销合同。永安国油发挥国际化运营优势，不仅以符合国际燃料油市场贸易习惯的方式优化了燃料油跨境计价机制，化解了 A 企业的货源难题，也向国际燃料油市场推出了“舟山价格”。

（二）跨区调拨运输，提升燃料油期现转换效率

B 企业是舟山自贸区的大型国有企业，主营业务是向舟山港船东供油，但由于国内燃料油仓单均注册于上海洋山油库，B 企业在参与低硫燃料油期货的买交割时，仓单供需地的错配阻碍了其现货的提货流程。

永安国油运用丰富的期现闭环服务经验，积极咨询上海期货交易所交割部、浙江自贸区海关等有关部门，快速制定交割和调拨方案。最终，永安国油在获得低硫燃料油仓单后立即联系洋山油库办理仓单注销，再委托货代公司协调上海 - 舟山关区海关，办理“期货转现货”的海关报备流程，并提前租船准备现货运输，最终将低硫燃料油顺利调拨给 B 企业。通过协调海关流程、船期、油库、码头作业情况，永安国油实现了对低硫燃料油仓单从期转现到跨区调拨的全流程把控，打通了上海 - 舟山的低硫燃料油货源供应渠道，疏通了期货服务实体企业的循环堵点。

（三）服务小微企业，激发舟山船燃市场活力

C 企业是舟山自贸区远洋渔业基地设立的中小牌照企业，主要为基地出海捕捞的渔

船供油，燃料油价格直接影响 C 企业的水产品捕捞成本。2022 年底，新加坡和中东地区出现补库强需求，叠加地缘冲突预期，导致新加坡 FOB（离岸）高硫燃料油升贴水及近端月差不断走高。C 企业的出海用量有限，但面对节节攀升的油价，又不得不增加燃料油库存，不仅仓储成本快速提高，还存在货物转月计价的亏损风险。

永安国油整合舟山自贸区内的产业企业用油需求，依托自身资金体量优势，为中小微用油企业提供“海上加油”服务。2023 年初，永安国油在舟山自贸区租赁一万立方的燃料油储罐，并将租库成本平摊进燃料油进行报价，实现了库存规模成本递减。2023 年 1 月 10 日，C 企业根据用油计划，以 387 美元/吨的价格向永安国油采购高硫燃料油 1000 吨，在约定时间内，C 企业可以从永安国油所租油罐灵活提取燃料油现货，自身只需承担驳船及人工成本，就能直接对渔船供油，切实解决了油价高、租库难、租库贵等后顾之忧，以无库存形式极大提高了经营质效。

三、项目总结

（一）运用“舟山价格”，提升燃料油期货国际定价能力

目前，新加坡作为全球最大的船供油集散中心，对亚太地区燃料油市场具有举足轻重的定价权，我国保税船用燃料油也通常采用新加坡普氏价格作为定价基础，升贴水对整体价格影响微弱。永安国油通过创新服务跨国企业、国有企业、中小微企业，立体式、系统化地运用了“舟山价格”。“舟山价格”以上海期货交易所合约价格为计价基础，并以人民币结算，更贴合我国船燃市场实际供需情况，结合外盘计价工具，有效创新了舟山保税船用燃料油跨境计价机制，提升了舟山自贸区燃料油贸易议价效率，不仅有助于吸引海外资金间接参与我国燃料油期货市场，也有效提高了中国油气期货价格的国际影响力和人民币国际化水平。

（二）打造“海上加油站”，助力东北亚保税燃料油加注中心建设

永安国油的“舟山特色直供”模式，以舟山自贸区“一中心三基地一示范区”建设为指引，通过期货交易所仓单高效衔接燃料油期现市场，为境内外、体量不同、全产业链的牌照企业提供个性化风险管理方案，充分发挥了期货行业跨产业、跨市场、跨区域、跨虚实的服务特色，获得了各级政府、交易所的高度认可。可以预期，“海上加油站”将成为“长三角”期现一体化油气交易市场建设成果之一，有效助力舟山自贸区实现从东北亚船供油加注中心到油气交割中心的跨越，提升我国在“一带一路”供油区域的影响力。