

**【建投专题】尼日利亚新炼厂对成品油市场的冲击如何？**

董丹丹 期货交易咨询从业信息：Z0017387 期货从业信息：F03095464

发布日期：2024 年 1 月 17 日

Dangote 炼油厂是一个日加工能力为 65 万桶的综合炼油厂项目，位于尼日利亚拉各斯附近的 Lekki 自由区。截至目前，Dangote 是非洲地区最大的炼厂。

Dangote 炼油厂的管道基础设施是世界上最大的，总长 1100 公里，每天处理 30 亿标准立方英尺的天然气。仅炼油厂就有一座 435 兆瓦的发电厂，能够满足伊巴丹的总电力需求。

炼油厂将 100% 满足尼日利亚对所有精炼产品的需求，并且每种产品都有盈余用于出口。

**1、Dangote 炼厂的开车进程如何？**

Dangote 炼厂是由非洲首富阿里科·丹格特(Aliko Dangote)其他公司力推的。该炼厂建设周期较长，2019 年 7 月 29 日该炼厂的设施由中国中石化建造完成，并装上轮船，由中国宁波运至尼日利亚。从 2019 年开始，Dangote 炼厂就持续尝试开车，但一直到 2024 年年初，装置的运行才出现了实质性的进展。该炼厂的最初计划耗资 90 亿美元，临近开车，整个项目投资已经高达 190 亿美元（Dangote 炼厂官网信息）。

2023 年 12 月 8 日，Dangote 炼厂开始接受第一批 100 万桶原油，此后又陆续接收了五批货物，临近开车前该炼厂共有原油库存 600 万桶。2024 年 1 月 13 日 Dangote 集团通过社交媒体——X 账号发布信息：“Dangote 炼油厂开始生产。Dangote Petroleum Refinery 已开始生产柴油和航空燃料。Alhaji Aliko Dangote 高兴地感谢总统 Bola Ahmed Tinubu 对这个项目的支持和鼓励。”

Dangote 炼油厂的设计目的是处理各种轻质和中质等级的原油，并生产出符合欧 V 标准的极其清洁的燃料。

Dangote 炼油厂的处理设施包括一个原油蒸馏装置(CDU)和相关设施、一个轻度加氢裂化装置(MHC)、一个残余流体催化裂化装置(RFCC)、一个石脑油加氢处理装置、一个汽油

加氢脱硫装置(HDS)以及烷基化装置。炼油厂综合体还将容纳硫磺回收和制氢设施以及聚丙烯装置。由 2 台蒸汽甲烷重整装置(SMR)组成的制氢设施将产生 20 万立方英尺/小时的氢气和蒸汽，用于生产无硫燃料。

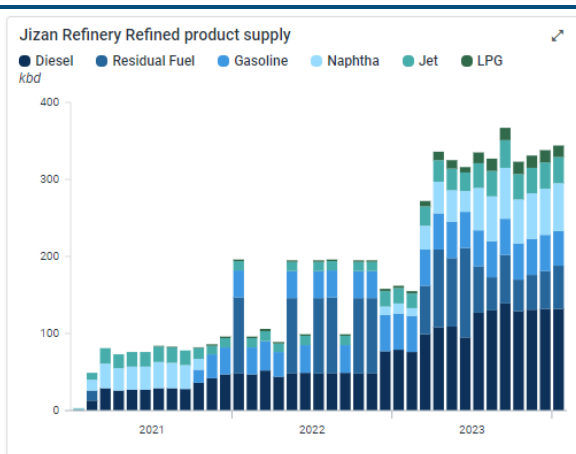
Dangote 炼厂计划每年生产 1040 万吨汽油，460 万吨柴油，以及 400 万吨航空煤油。同时每年还将生产 69 万吨聚丙烯、24 万吨丙烷、3.2 万吨硫和 0.5 万吨炭黑原料。

关于何时 Dangote 才能满负荷运营，我们认为可以从近两年中东炼厂的运营作为参照。

第一套是沙特阿美的 Jizan 炼厂，该炼厂产能为 40 万桶/日。Jizan 炼厂 2021 年 1 月 22 日开始试运行，一直到 2023 年 3 月 17 日加工量才达到 40 万桶/日。从试车到全力运营用时 26 个月。

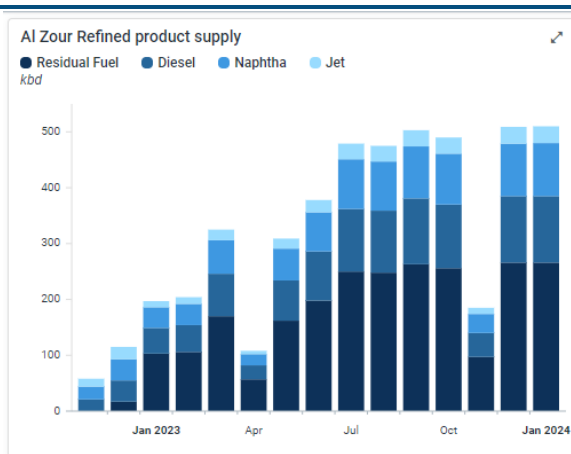
第二套是科威特的 Al Zour 炼厂，该炼厂产能为 61.5 万桶/日。Al zour 的试运营在 2022 年 11 月开启，截至到 2024 年 1 月，共历时 14 个月，该炼厂仍未达到 61.5 万桶/日运营量。

图表 1: Jizan 炼厂从开车到现在仍未达到满负荷



数据来源: Kpler, 中信建投期货

图表 2: Al zour 炼厂从开车迄今，也仍未达到满负荷



数据来源: Bloomberg, 中信建投期货

Dangote 集团曾表示，将从每天炼油 35 万桶开始，并希望在 2024 年晚些时候达到满负荷生产。考虑到非洲国家相较中东更缺乏对炼厂运营的经验，我们认为 Dangote 炼厂可能要到 2025 年年中或下半年才可能达到满负荷运营。

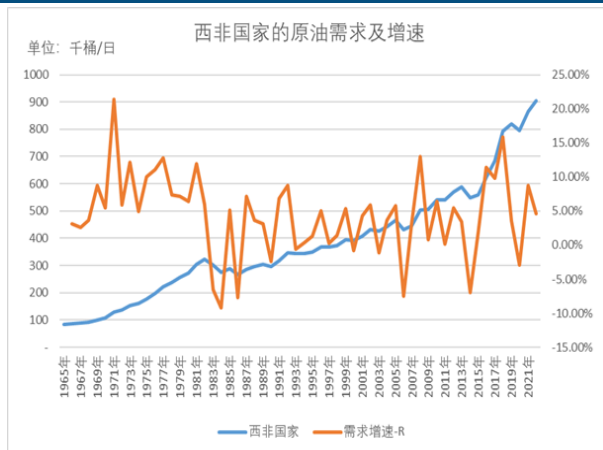
## 2、Dangote 炼厂推出时，尼日利亚成品油的市场背景

根据 EI 公布的最新数据，2022 年西非所有国家日均原油需求为 90.6 万桶。尼日利亚是



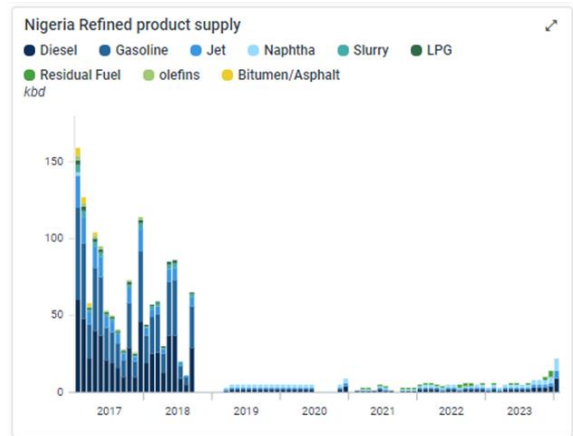
整个非洲国家中 GDP 最高的国家，根据尼日利亚 GDP 在西非或非洲国家中的比重，我们推断，尼日利亚的石油需求约为 70 万桶/日。

图表 3：西非国家原油需求走势及增速



数据来源：EI，中信建投期货

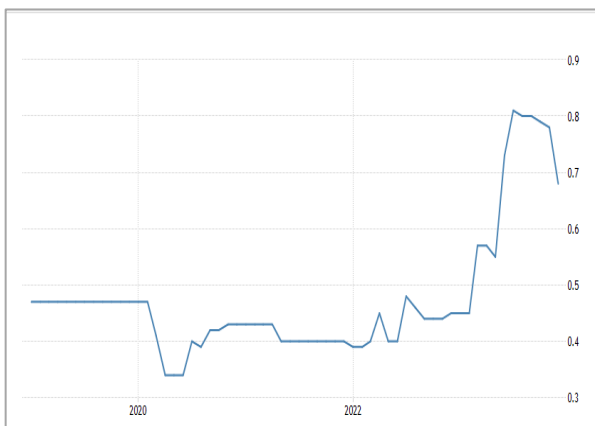
图表 4：尼日利亚现有炼厂产能供给的成品油非常有限



数据来源：Kpler，中信建投期货

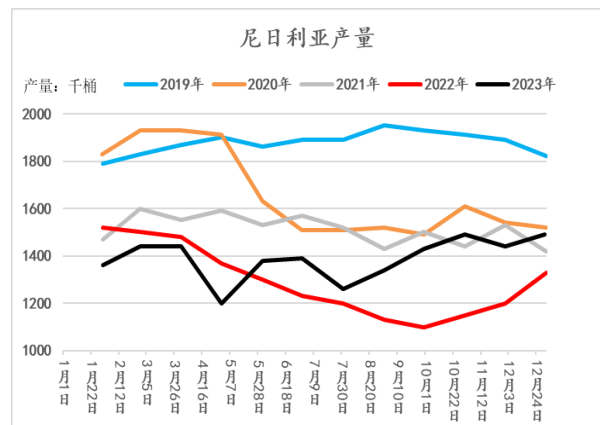
Dangote 投产前，尼日利亚一共有四家炼厂。其中尼日利亚国家石油公司 NNPC 运营着两家，另一家公司 PPMC 运营一家，第四家长期处于关停状态。正在运营的三家炼厂都是简单性炼厂，且开工率均低于 50%。

图表 5：尼日利亚汽油价格走势（单位：美元/升）



数据来源：Trading Economics，中信建投期货

图表 6：尼日利亚原油产量走势图

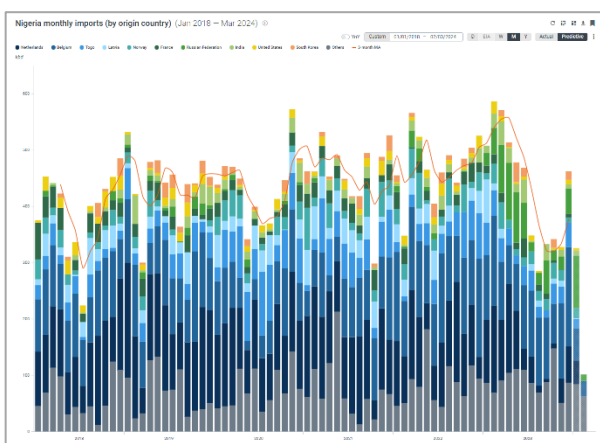


数据来源：Kpler，中信建投期货

面对 2021 年-2022 年间较高的成品油价，尼日利亚政府持续补贴市场，维持较低的汽油

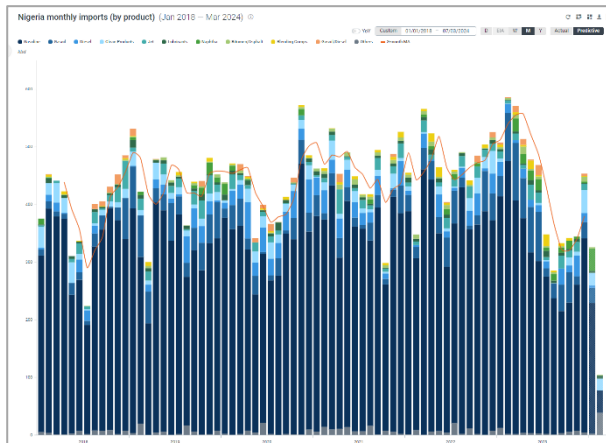
价格。2023 年 5 月尼日利亚总统宣布解除对汽油的补贴，他呼吁人民承受这一决定的冲击，因为这将“拯救我们的国家”。仅仅在 2023 年前五个月，尼日利亚用在汽油补贴上的开支就高达 24.1 亿美元。补贴结束后，尼日利亚汽油价格快速飙升，2023 年 6 月的汽油日消费量环比有补贴时的 5 月下降了 27.6%。

图表 7：尼日利亚成品油进口来源国有哪些



数据来源：Kpler，中信建投期货

图表 8：尼日利亚成品油进口分项



数据来源：Kpler，中信建投期货

尼日利亚成品油进口来源国有这些：荷兰、比利时、多哥、拉脱维亚、挪威、法国、俄罗斯、印度、美国、韩国等，其中来自荷兰和比利时的进口量位居前列。

尼日利亚的成品油进口中以汽油为主，汽油能占整个成品油进口的 80-90%。同时，尼日利亚每个月也有一些柴油、航空煤油等的进口量。

尼日利亚日均石油进口量为 45 万桶/日。

### 3、Dangote 投产对全球成品油裂解价差的影响？

Dangote 炼厂产能 65 万桶/日，按照全球 1 亿桶左右的加工能力，该炼厂占全球的炼能比例约为 0.65%。

Dangote 炼厂完全达产后，汽油收率为 30%，日产汽油 24.2 万桶，日产柴油和航煤共计 17.22 万桶。2023 年 12 月全球日产汽油 2355.2 万桶，中质馏分日产量为 3596.7 万桶/日，Dangote 炼厂完全运营后给全球市场带来的汽油和中质馏分增量分别为 1.02%和 0.478%。

考虑到中东、非洲等国家炼厂运营经验仍需提升，我们认为 Dangote 炼厂达到满负荷运营最早也会在 2025 年年初。该炼厂占全球 1.02% 的汽油比例，以及 0.478% 的柴油比例，届时将会施压于全球的汽柴油裂解价差，汽油裂差承受的压力会更大一些。分区域看，Dangote 炼厂的完全运营对欧洲成品油市场压力较大。

## 联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)

获取更多投研报告、专业客户经理一对一服务、  
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



## 重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。