

需求未受新病毒影响，油价小幅上涨

东海期货 | 产业链日报 2021 年 12 月 28 日

能化策略组

能化产业链日报

研究员

冯冰

从业资格证号：F3077183

投资咨询证号：Z0016121

电话：021-68758859

邮箱：fengb@qh168.com.cn

联系人：

王亦路

从业资格证号：F03089928

电话：021-68757827

邮箱：wangyl@qh168.com.cn

原油：需求未受新病毒影响，油价小幅上涨

1. 核心逻辑：尽管 Omicron 肆虐且航空公司取消航班，假日期间的流动数据仍然较为强劲。而这样强劲的经济活动推动了原油需求反弹，使得市场情绪得到缓解。从基金持仓上来看，Brent 和 WTI 的净持仓均出现了增加，Brent 净持仓增至 3 周以来的新高。而汽柴油净持仓也出现了增加，其中汽油净持仓已经增至 1 个月以来的新高。总体市场情绪在最近半个月得到缓和，油价近期偏震荡。

2. 操作建议：Brent 68-78 美元/桶，WTI 65-75 美元/桶区间操作。

3. 风险因素：新型病毒疫情影响、OPEC 增产决定、宏观风险、成品油需求坍塌过快、俄罗斯 Nord Stream II 天然气供应管道 11 月投入使用。

4. 背景分析：

近期最大的变量因素仍在 Omicron 对需求的影响。前期市场对该病毒需求担忧有所缓解，但近期由于并未发现更多证据支持传播可控性，同时欧洲已经出台了更加严厉的防疫措施，市场对于需求方面的担忧再次加剧。在此背景下，OPEC 目前仍然可能会继续增产 40 万桶/天，明年的油价将会面临较大的压力。

市场情况：Brent 主力收于 79.01 美元/桶，前收 76.14 美元/桶，WTI 主力 75.57 美元/桶，前收 73.79 美元/桶。Oman 主力收于 76.4 美元/桶，前收 75.36 美元/桶，SC 主力收于 475.6 元/桶，前收 474.9 元/桶。

现货市场：北海现货市场，对 Dated Brent，Forties 贴水 0.45 美元/桶不变，Ekofisk 贴水 1.05 美元/桶保持不变，CPC 贴水-0.55 美元/桶不变，Urals 贴水-1.5 美元/桶不变，Cabinda 贴水为 0，周下降 0.5 美元/桶，Forcados 贴水 1.1 美元/桶，周增加 0.35 美元/桶，ESPO 贴水 4.1 美元/桶不变。

沥青：产量同比降低，库存去化明显，基本面有所好转

1. 核心逻辑：主力合约收于 3158 元/吨，前收 3180 元/吨。近期沥青产量小幅下调，且库存已经连续几周大幅去库，加之明年沥青供需结构好转的格局越来越被市场认可，盘面开始交易预期好转的逻辑。上周社库去库近 4 万吨，厂库去库 5.7 万吨，上周总计库存 227.23 万吨已经低于去年同期水平。目前华北东北贸易商冬储的积极性有所回暖，现货价格可能也会有回暖的空间。盘面裂解水平当前已经大幅修复至近

三个月来的高点，但依然不及往年同期水平，理论上盘面裂解依然有向上修复的可能

2. 操作建议：绝对价不建议操作。

3. 风险因素：1月需求依旧不佳，排产量仍然过高

4. 背景分析：

沥青开工率下降带来的库存大幅下降已经使得沥青的供需最大矛盾得到缓解，目前库存已经低于去年的同期水平。目前社会库和厂家库去库仍在持续，后期冬储需求可能会继续加速去库。短期沥青绝对价已经体现了库存去化的情况，但短期需求仍然较为一般。后期若现货交投能够改善，利润端可能会继续体现反弹。

现货市场：主流成交价，东北沥青价格保持 3150 元/吨左右，山东保持 2950 元/吨，华东市场保持 3190 元/吨左右，华南市场保持在 3250 元/吨左右，西南市场价格在 3950 元/吨左右。现货价格整体偏弱。

甲醇:区间震荡

1. 核心逻辑：内地装置恢复以及投产预期导致供应端预期压力较大，传统下游淡季需求不佳。港口进口超预期，但仍维持低位。期货价格跟随内地定价，驱动不强。区间震荡为主。关注装置变动情况。

2. 操作建议：观望

3. 风险因素：装置意外检修，进口超预期等。

4. 背景分析

西北主产区弱势下滑，出货待观察，北线地区商谈 2000 元/吨，南线地区商谈 2000 元/吨，北线评估在 2000 元/吨，南线评估 2000 元/吨，内蒙古地区日内在 2000 元/吨。

江苏太仓甲醇市场弱势下滑。午后太仓小单现货成交在 2610-2630 元/吨自提。信心不足，持货商随行降价排货，上午成交价格跌幅扩大；下午，持货商延续降价排货避险，但需求孱弱，午后气氛清淡，日内太仓大中单现货成交在 2600-2630 元/吨自提。日内商谈在 2600-2640 元/吨。

12月23日郑商所甲醇互换结算价：

MAJS2112 2770 元/吨

MAJS2201 2832 元/吨

MAJS2202 2859 元/吨

12月27日郑商所甲醇互换结算价：

MAJS2201 2830 元/吨

MAJS2202 2871 元/吨

MAJS2203 2875 元/吨

12.27 成交基差&华东&

现货及月下成交：05+20 到+30

1月上成交：05+10 到+25

1月下成交：05+10 到+25

2月下成交：05+30 到+35

&华南&

现货及 12 下成交：参考 01 平水到-10

1 月下成交：01-25
 2 月下成交：01 平水

外盘方面，远月到港的非伊船货参考商谈在 330-341 美元/吨，买方谨慎观望，暂时缺乏实盘成交听闻。

装置方面：山东兖矿 64 万吨/年甲醇装置现降至双炉运行，预计维持 10 天左右，沧州中铁 20 万吨焦炉气制甲醇装置现已重启出产品，继续提负运行中。河南中新化工甲醇装置于 10 月 8 日夜间停车，计划近日点火重启。山西中信二期年产 20 万吨焦炉气制甲醇装置 28 日早因限产至尾气不足而临停。

L:震荡

1. **核心逻辑**：主要生产商库存水平在 63 万吨，较前一工作日累库 3.5 万吨，涨幅在 5.88%，去年同期库存大致在 61 万吨。投产推迟，装置开工率恢复，下游部分需求逐渐进入淡季，基本面偏弱。

2. **操作建议**：观望

3. **风险因素**：油价，进口超预期等。

4. 背景分析

石化出厂多数稳定，周初场内交投气氛相对谨慎，持货商多随行报盘，终端企业接货意向较弱，实盘价格侧重一单一谈。国内 LLDPE 主流价格在 8600-8900 元/吨。

今日美金市场弱势窄调，成交偏谨慎。外商报盘方面，沙特某外商报盘线性在 1200 美元/吨，低压膜在 1200 美元/吨，高压膜在 1520 美元/吨。流通市场上，今日贸易商报盘美金价格部分下调 5-10 美元/吨，中东线性货源主流价格区间在 1160-1200 美元/吨，低压膜货源在 1160-1230 美元/吨，高压货源在 1480-1550 美元/吨。

装置方面：

企业名称	检修装置	检修装置产能	停车时间	开车时间
连云港石化	HDPE	40	2021 年 11 月 28 日	暂不确定
中化泉州	HDPE	40	2021 年 12 月 2 日	2022 年 1 月 20 日
海国龙油	全密度	40	2021 年 12 月 17 日	暂不确定
上海赛科	HDPE	30	2021 年 12 月 21 日	2021 年 12 月 31 日
茂名石化	1#LDPE	11	2021 年 12 月 23 日	2021 年 12 月 26 日

PP:震荡

1. **核心逻辑**：主要生产商库存水平在 63 万吨，较前一工作日累库 3.5 万吨，涨幅在 5.88%，去年同期库存大致在 61 万吨。基本面需求不佳，供应暂无明显收缩，12 月仍有新产能投产成本下移。淡季需求走弱。

2. 操作建议：观望。

3. 风险因素：油价，疫情，进口超预期等。

4. 背景分析

国内 PP 市场偏弱整理，幅度在 50-100 元/吨。PP 期货震荡走低，打击现货市场氛围，市场观望气氛较重。贸易商现货报价跟随期货走低，随行出货为主，报价重心有所下移。下游终端观望较多，实盘成交欠佳，市场氛围平淡。今日华北拉丝主流价格在 8050-8150 元/吨，华东拉丝主流价格在 8080-8200 元/吨，华南拉丝主流价格在 8180-8350 元/吨。

PP 美金市场价格小有松动，市场成交气氛未有明显改观，进口货源实盘成交较为僵持。外商方面销售压力依旧，对华报盘价格多以让利下调为主。国内价格方面，拉丝美金远期参考价格在 1110-1150 美元/吨，共聚美金远期参考价格在 1130-1180 美元/吨，1-2 月船期为主。

装置：

石化名称	生产线	产能	停车原因	停车时间	开车时间
徐州海天	单线	20	常规检修	2021 年 12 月 27 日	2021 年 12 月 27 日
天津联合	二线	20	常规检修	2021 年 12 月 25 日	2021 年 12 月 31 日
东方宏业	单线	15	故障检修	2021 年 12 月 25 日	2021 年 12 月 28 日

免责声明：

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

联系方式：

联系电话：021-68758859

公司地址：上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层

邮政编码：200125

公司网址：www.qh168.com.cn