



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.

聚烯烃周报

Weekly Report of Petrochemical Industry

编制日期：2019/9/13

投资咨询部

油市震荡偏弱，聚烯烃或有反弹

趋势分析

近日市场消息面较杂，美刺激法案陷入僵局；受中间馏分油需求低迷拖累，全球柴油库存居高不下，炼厂裂解利润回升较慢制约采购，预计国际油价震荡偏弱。

聚烯烃方面，周内期货运行偏弱，石化出厂价格下调，市场交投气氛降温，成交阻力较大，两油去库速度减缓。中科炼化、宝来石化等新装置投产，产量释放，供应压力增加明显；但是下游需求稳中略有提升，金九银十的小行情依然有所期待。预计聚烯烃市场价格或有反弹。

投资策略：

PE: 预计短期连塑主力 L2101 合约上方 7500 附近压制较强，短线波动区间在 7200-7500，建议低吸高抛谨慎操作。

PP: PP2101 合约短线反弹，预计波动区间在 7600-7800，建议空单获利，落袋为安。

一、全球宏观概况

1、全球疫情感染人数持续增加

截止 9 月 11 日，全球新冠肺炎疫情累计确诊人数超 2831 万人，疫情蔓延进入平台期。美国累计确诊病例超过 658 万人；在总统催开学和财务状况不佳的双重压力下，美国各大高校从 8 月起陆续开始复课，而伴随着师生们的返校，大学城成为了美国疫情的新爆点。

图 1：全球疫情新增趋势图

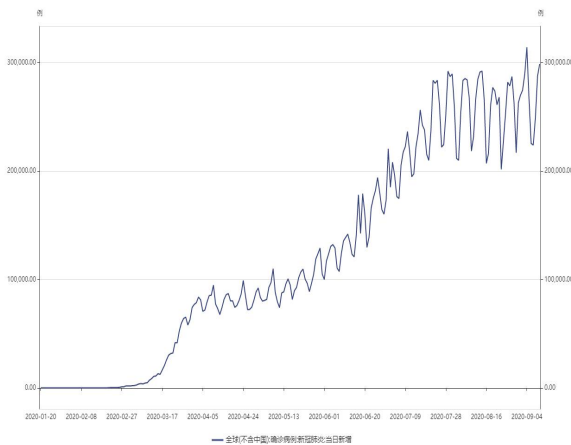
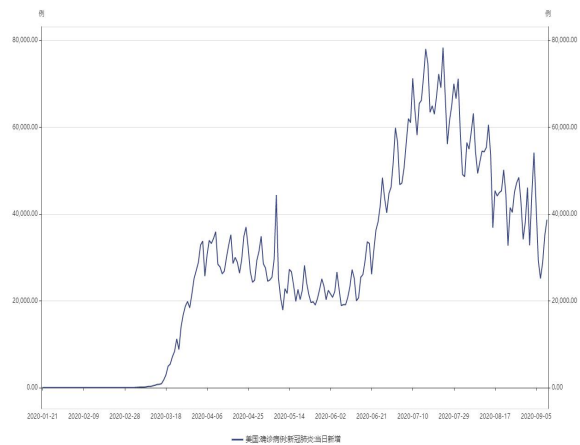


图 2：美国疫情新增趋势图



数据来源：Wind，华安期货投资咨询部

2、美股前景扑朔迷离

9 月 8 日在特斯拉、苹果为代表的重要科技股回调的影响下，美国股市三大指数集体暴跌。美国国会两党对于新一轮财政刺激方案仍未达成共识，美国参议院投票否决共和党的援助法案，结合当下美股估值处于历史高位，美国总统大选临近，政治不确定性提升是美股下跌的重要原因。目前纳斯达克指数走势依旧不稳，相较于 3 月底部仍然有超过 70% 的涨幅，随着大选的临近，政治不确定性将进一步上升，股市风险仍在累积；由于国际油市基本面变化不大，美油依然受美股走势影响较大。

二、原油基本面概况

1、供给面

OPEC+组织: OPEC 8 月 OPEC 的原油日产量增加 55 万桶至 2394 万桶, 月度原油产量增幅仅为协议允许水平的一半, 主要原因是由于此前减产落后的尼日利亚和伊拉克都在加大减产力度。

俄罗斯能源部长表示, 俄罗斯 8 月减产协议履约率接近 100%。此外 OPEC+将在本月讨论在减产执行方面表现不佳的产油国。

2、需求面

美国劳动节标志着夏季原油需求季的结束, 进入秋季后, 美国炼厂将进入设备检修时期, 市场担忧已经因大流行病受到压制的石油和汽油需求可能会进一步减弱。

9 月 6 日沙特阿美下调了 10 月份对亚洲和美国出口的所有级别原油的价格, 这是自 6 月以来, 出口到亚洲的轻质油首次降价。这一迹象表明, 随着全球疫情的加剧, 这个世界上最大的石油出口国的燃料需求出现了动摇。沙特阿美还将下调向欧洲西北部和地中海地区出口的轻质原油的价格, 同时沙特阿美自 4 月以来首次下调对美国买家的价格。

国际能源署(IEA)的一位官员称, 全球经济可能不会因为新冠疫情而面临严重放缓, 但库存累积和围绕亚洲石油需求的不确定性给油市复苏蒙上阴影。IEA 能源市场及安全部负责人贞森惠佑表示, 油市的前景面临第二波疫情或稳定的第一波疫情影响。

3、库存面

美国能源信息署 (EIA) 最新周度数据, 截止 9 月 4 日当周, 美国原油库存量周环比增加 203.3 万桶, 汽油库存周下降 295.4 万桶, 馏分油库存周

下降 167.5 万桶。美国炼厂开工率降至 71.8%；原油加工量减少 108.9 万桶/日。许多炼油厂将很快停止运营以进行设备维护，美国炼厂的设备维护通常在秋季进行，因为夏季之后燃油需求下降。

图 3：美国炼厂开工率

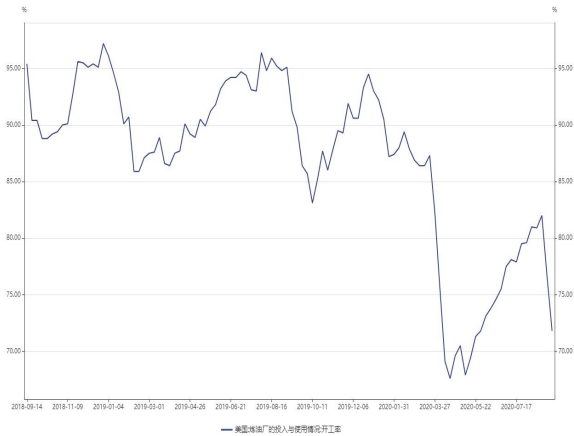
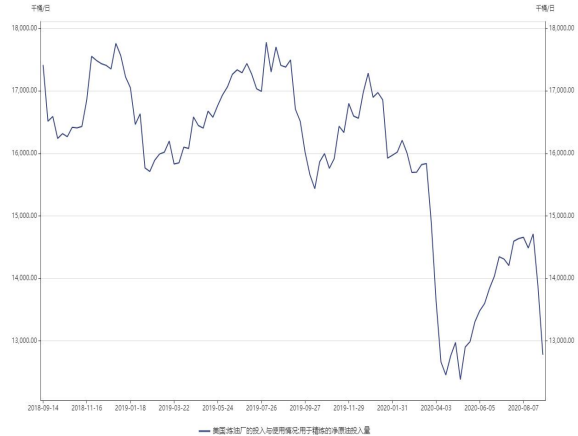


图 4：用于精炼的净原油投入量

千桶/日



数据来源：wind，华安期货投资咨询部

近日市场消息面较杂，美刺激法案陷入僵局；受中间馏分油需求低迷拖累，全球柴油库存居高不下，炼厂裂解利润回升较慢制约采购，预计国际油价震荡偏弱。

三、聚烯烃基本面概况

1、PE 供给面

本周（9/7-9/13）国内 PE 装置检修损失量约 1.34 万吨，较上周损失量增加 0.12 万吨。大庆石化、茂名石化装置开车，中原乙烯、沈阳化工、上海金菲装置停车中，预计后续供应变动不大。

表 1，近期国内聚乙烯重要生产企业装置关停情况汇总

生产企业	品种	年生产能力 (万吨)	关停时间	重启时间	关停原因	本周损失量 (万吨)
沈阳化工	线性	10	7 月 5 日	待定	停车检修	0.21
中原乙烯	全密度	26	7 月 31 日	待定	停车检修	0.55

茂名石化	新高压	22	8月30日	待定	停车检修	0.07
------	-----	----	-------	----	------	------

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

由于传统制造业、包装业旺季的到来，下游需求增加，市场表现强劲支撑亚洲市场。另一方面，美国飓风造成的全球供应紧张预计将持续数周，也对价格形成暂时性提振。东南亚部分国家及地区也由于排灯节前需求增加，整体看涨情绪增加。因此在供应紧张和需求旺盛的情况下，亚洲 PE 价格多数继续上涨；同时，部分生产商由于 EVA 利润较好更愿意生产 EVA 以及全球高压新扩能较少也是高压涨幅明显的原因。考虑到近期伊朗货源由于运力不足对中国市场供应有限，美国货源受飓风影响成本走高，预计短期高压价格维持高位震荡走势。

2、PP 供给面

本周(9/7-9/13)国内聚丙烯装置检修损失量 2.29 万吨，较上周减少 0.64 万吨。大唐多伦目前已经恢复正常生产。中原石化一线预计 9 月中旬重启、洛阳石化老装置计划月底重启。锦西石化和中原石化二线预计检修至 10 月份。未来宝来、中科、中化泉州新装置集中释放，国内计划检修装置较少，整体供应压力较大。

表 2，近期国内聚丙烯重要生产企业装置关停情况汇总

生产企业	品种	年生产能力 (万吨)	关停时间	重启时间	关停原因	本周损失量 (万吨)
锦西石化	PP	15	7月12日	待定	计划停车	0.32
中原石化	PP	6	8月1日	10月23日	计划停车	0.21

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

本周 (9/7-9/13) 两油库存在 70.5 万吨，较上周库存上涨 4.5 万吨；比去年同期高 5.5 万吨。后市来看，宝来石化、中科炼化以及中化泉州二期投

放量逐渐增加，供应端压力持续增长。下游需求跟进缓慢，两油库存去化压力增加。预计两油库存先涨后降为主。

表 3，近期国内石化塑料库存分析（单位：万吨）

地区	9月3日	9月10日	库存变化
国内石化库存	66	70.5	+6.82%

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

3、PE 需求面

本周（9/7-9/13）全国农膜整体开机率在 35%左右，较上周涨 4 个百分点。农膜需求季节临近，下游经销陆续提货，农膜企业订单逐步积累，企业开工有所提升，中大厂开工在 5-8 成，日产量 50-80 吨，中小企业开工 1-4 成，日产量 10-30 吨，地膜开工较上周有所提升，蒜膜需求逐步跟进，企业陆续开机生产。西北秋用地膜今日投标，周生产变化不大。白膜需求清淡，高压价格高位，订单跟进不畅。

表 4，主要地区农膜生产企业开机率对比

地区	上周开工率	本周开工率	周涨跌幅
山东	37%	41%	4%
华东	25%	29%	4%
华南	19%	22%	3%

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

4、PP 需求面

塑编：国内塑编行业开工率较上周小幅提高，平均开工率提升至 51.22%。塑编行业正处需求旺季，企业订单有所改善，一定程度支撑塑编企业；此外周内山东及江浙地区原料价格冲高回落，促使塑编行业利润回升；故整体开工较上周窄幅上移。

BOPP: 国内 BOPP 厂家平均开工率在 53.98%，较上周增加 0.13%，目前，膜厂处于交单氛围中，新单需求增量有限，实盘成交大多商谈，短期来看，国庆叠加中秋假期，下游备货仍有增加可能，开工率或将维持稳定。

图 5, 国内塑编行业开工率

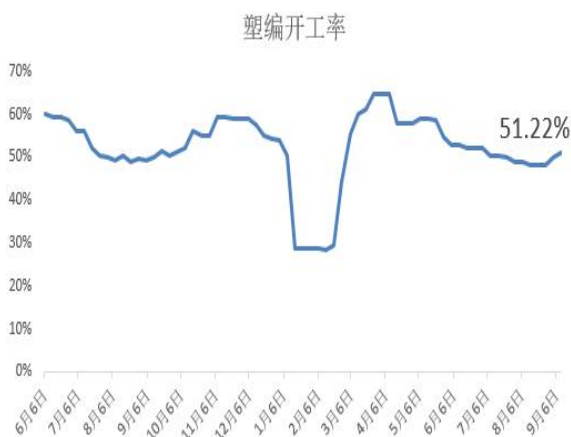


图 6, 国内 BOPP 行业开工率



数据来源: 金联创, 华安期货投资咨询部

四、近期聚烯烃走势预估

近日市场消息面较杂，美刺激法案陷入僵局；受中间馏分油需求低迷拖累，全球柴油库存居高不下，炼厂裂解利润回升较慢制约采购，预计国际油价震荡偏弱。

聚烯烃方面，周内期货运行偏弱，石化出厂价格下调，市场交投气氛降温，成交阻力较大，两油去库速度减缓。中科炼化、宝来石化等新装置投产，产量释放，供应压力增加明显；但是下游需求稳中略有提升，金九银十的小行情依然有所期待。预计聚烯烃市场价格或有反弹。

投资策略:

PE: 预计短期连塑主力 L2101 合约上方 7500 附近压制较强，短线波动

区间在 7200-7500，建议低吸高抛谨慎操作。

PP: PP2101 合约短线反弹，预计波动区间在 7600-7800，建议空单获利，落袋为安。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

网址：www.haqh.com

Email:tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067