



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.

## 石油化工周报

Weekly Report of Petrochemical Industry

编制日期：2021/1/10

投资咨询部

## 下游订单跟进不足，聚烯烃偏弱震荡

### 趋势分析

由于沙特自愿减产，市场增产预期被打破；此外，美国 EIA 库存年初大幅减少，以及假期欧美燃油需求增加，国际油市短期基本面向好。预计国际油价震荡偏强，需要警惕疫情形势对商品市场情绪的影响。

聚烯烃方面，石化出厂价格保持稳定，但市场交投欠佳。受限塑令以及部分地区疫情加剧影响，商家对后市担忧情绪加重。下游生产工厂及运输等行业或有提早放假准备，新单跟进不足，贸易商积极出货为主，预计聚烯烃市场震荡偏弱。

### 投资策略：

PE：预计短期 L2105 合约上方 7750 压制较强，短线波动区间在 7300-7750，建议低吸高抛谨慎操作。

PP：PP2105 合约短线偏空走势，预计波动区间在 7700-8000，建议投资者前期空单谨慎持有。

## 一、全球宏观概况

### 1、新冠病毒疫情迎来新的挑战

截止1月8日，全球新冠肺炎疫情累计确诊人数超8840万人。随着天气逐渐转冷，亚洲国家的新增确诊病例再次提升。日本首相此前宣布，东京都及周边的神奈川县、埼玉县和千叶县从1月8日起实行紧急状态，预计持续至2月7日，这是新冠疫情以来日本第二次宣布紧急状态，重点针对被认为加剧疫情扩散的餐饮业；泰国受海鲜批发市场的外籍劳工群体暴发疫情影响，重新实施半封锁措施，防止疫情恶化。

国内疫情也出现反复，沈阳、哈尔滨、北京和石家庄等地接连爆发新冠疫情，农村将成为疫情防控的最薄弱环节。随着春节假期临近，春运人口大迁徙带来的疫情传播风险也是影响商品市场情绪的主要风险点。

图 1：全球疫情新增病例走势图

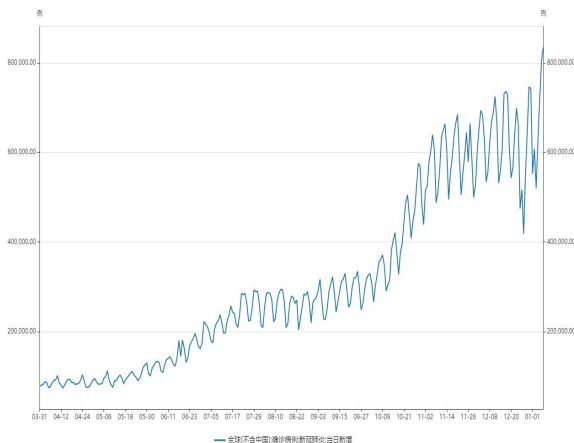
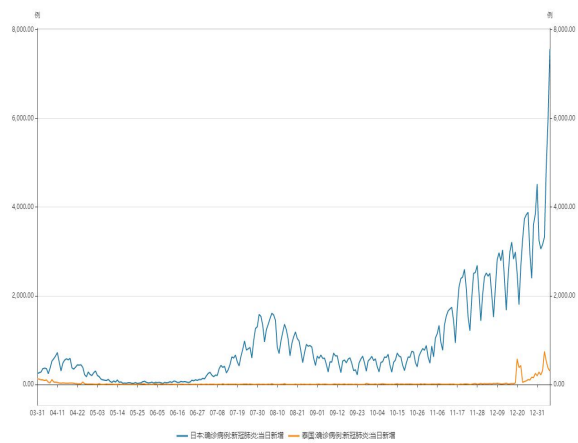


图 2：日本、泰国疫情新增病例走势图



数据来源：Wind，华安期货投资咨询部

### 2、民主党赢下白宫和国会两院

美国总统换届迎来最后的尾声，从11月3日大选至今，民主党不但赢得总统选举还以微弱优势控制了参议院和众议院。1月20日特朗普交接后，市场预期拜登有望推行更大规模的财政救助计划，因为此前通过的9170亿

美元规模的财政救助与民主党预期仍有差距。同时由于非财政政策需要参议院 60 票的多数才能获得通过，而民主党实际控制票数为 50 票，拜登施政仍需要寻求与共和党的合作共赢。

## 二、原油基本面概况

### 1、供给面

OPEC+组织：由于全球新一轮封锁措施导致燃料需求疲软，大多数成员国希望推迟原定于 2 月份的增产计划。新的协议框架中多数产油国将 2 月和 3 月份保持产量不变。此外俄罗斯和哈萨克斯坦两个产油国将获准在 2 月份将增产共计 7.5 万桶/日，在 3 月再增加 7.5 万桶/日。而沙特将自愿额外减产 100 万桶/日，事实上由于沙特的慷慨，OPEC+不但没有如市场预期那样增产 50 万桶/日，反而减产近 90 万桶/日，提振了油市信心。

据称俄罗斯增加的原油日产量用于国内冬季需求，而出口量不增加。

### 2、需求面

欧美炼厂原油需求逐渐增加。此前受疫情影响，全球多家大型炼厂关停，包括壳牌的 Convent 炼厂、马拉松石油的 Gallup 和 Martinez 炼厂、PBF Energy 的 Paulsboro 炼厂、San Francisco 的 Phillips 66 炼厂、BP 的 Kwinana 炼厂和壳牌的 Pulau Bukom 炼厂。但随着产能部分关停，成品油需求好转，裂解价差走强，炼油利润回升，欧美炼油厂原油加工量也将继续回升。

亚太原油市场，马来西亚原油的需求似乎已减弱，因马来西亚原油的主要消费国泰国的经济活动由于新冠疫情已放缓。此外，具有价格吸引力的美国原油流入亚洲市场，逐渐削弱了马来西亚原油的需求。

### 3、库存面

美国能源信息署（EIA）最新数据显示，截止1月1日当周，美国原油库存量周环比下降801万桶至4.85亿桶，比去年同期高12.62%；汽油库存周增长452万桶，馏分油库存周增加639万桶。

图 3：美国炼厂开工率

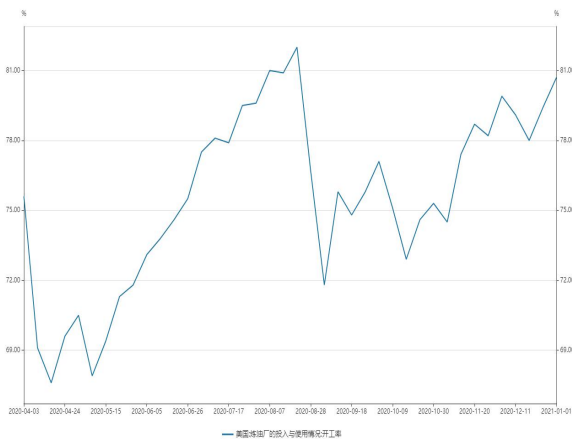
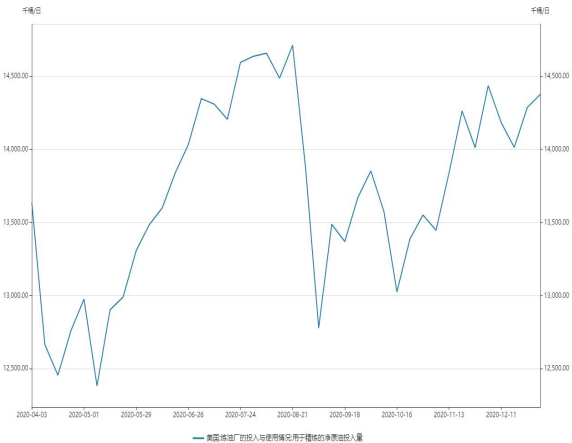


图 4：用于精炼的净原油投入量

千桶/日



数据来源：wind，华安期货投资咨询部

美国炼厂加工总量比前一周增加8.9万桶；炼油厂开工率80.7%，比前一周增加1.3%。

由于沙特自愿减产，市场增产预期被打破；此外，美国EIA库存年初大幅减少，以及假期欧美燃油需求增加，国际油市短期基本面向好。预计国际油价震荡偏强，需要警惕疫情形势对商品市场情绪的影响。

### 三、聚烯烃基本面概况

#### 1、PE 供给面

本周(1/4-1/10)国内PE装置检修损失量约0.39万吨，较上周减少0.73万吨。独山子石化老全密度二线装置和茂名石化老高压装置重启；独山子石化老全密度一线、中原乙烯全密度装置仍在停车中。下周上海石化高压、浙江石化低压装置计划停车，预计下周损失量有所增加。

**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)
中原乙烯	全密度	26	1月7日	1月10日	停车小修	0.08
茂名石化	老高压	11	1月6日	1月7日	停车检修	0.03

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

受疫情对全球经济的影响以及高昂海运运费、集装箱短缺等问题，亚洲塑料制品出口增长依然缓慢，整体需求疲软。节后国内企业受节能限电、环保督查的影响减弱，刚需补库，但PE人民币价格弱势下滑，外商由于海外部分装置停车令进口资源供应持续偏紧，内外盘倒挂现象仍存，令买家对美金资源采购意向不高，市场交投清淡；东南亚地区由于印度12月检修的PE装置已重启并恢复正常开工，国内供应尚可，进口需求同样得到抑制。

## 2、PP 供给面

本周(1/4-1/10)国内聚丙烯检修损失量2.23万吨，较上期减少0.36万吨。目前独山子老一线和宁夏宝丰暂无具体重启计划。云天化石化预计1月20日重启。广州石化三线计划10日起停车检修，24日重启。整体来看下周装置检修仍较少，库存消耗将放缓。

**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)
宁夏宝丰	PP	30	12月27日	待定	临时停车	0.63
扬子石化	PP	8	1月7日	1月14日	计划停车	0.05

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

本周(1/4-1/10)两油库存水平在63万吨，比去年同期低0.5万吨。

**表 3, 近期国内石化塑料库存分析 (单位: 万吨)**

地区	12月30日	1月7日	库存变化
国内石化库存	56	63	+12.5%

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

后市来看，国内局部地区疫情加重，影响下游工厂开工以及物流运输，市场整体气氛偏悲观。下游工厂采买积极性不高，部分厂家有提前放假预期。预计近期两油库存或维持去化，但去化幅度有限。

### 3、PE 需求面

本周（1/4-1/10）全国农膜整体开机率在 38%左右，较上周上涨 6%。北方地区农膜企业基本恢复正常生产，由于前期受预警天气影响停产，部分中大型农膜企业订单积累较多，企业开机后存在赶订单的情况，开机率较上周有提升。南方地区农膜需求尚可，企业开工较平稳，中大型企业开工 40%-60%，其他中小企业订单较少。

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	31%	40%	+8%
华东	43%	43%	0
华南	38%	38%	0

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

### 4、PP 需求面

BOPP: 国内 BOPP 厂家平均开工率在 61.53%，较上周增加 1.56%，周内 BOPP 整体成交清淡，膜厂交前单为主，无新增检修计划。因节前北方环保问题停工的山东厂家已正常开工，浙江部分受限电影响的厂家也已恢复正常生产。

图 5, 国内塑编行业开工率

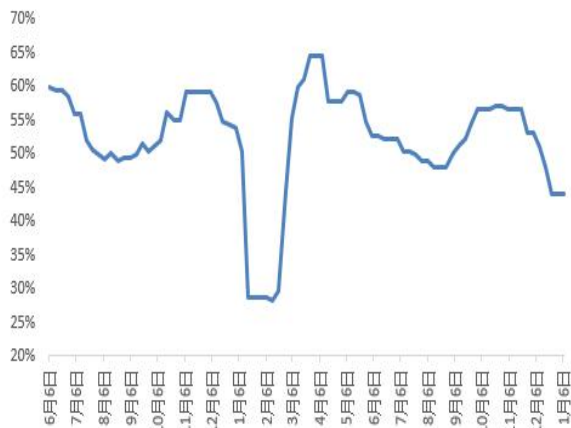
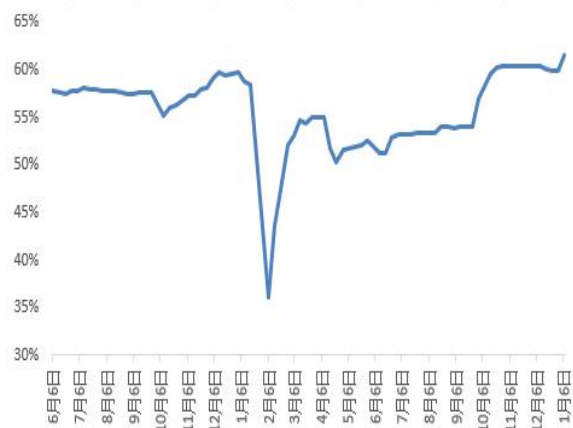


图 6, 国内 BOPP 行业开工率



数据来源: 金联创, 华安期货投资咨询部

塑编: 国内塑编行业开工率较上周暂无变化, 目前平均开工率维持在 44%。因环保督查仍在继续且疫情反复以及年关趋近物流运输等影响, 下游塑编业者及贸易商看空心态浓厚, 补货预期偏差; 但山东及江浙地区原料价格窄幅震荡, 塑编行业利润表现尚可, 一定程度上暂可缓解塑编行业开工压力, 因此整体来看开工率变化不大。

#### 四、近期聚烯烃走势预估

由于沙特自愿减产, 市场增产预期被打破; 此外, 美国 EIA 库存年初大幅减少, 以及假期欧美燃油需求增加, 国际油市短期基本面向好。预计国际油价震荡偏强, 需要警惕疫情形势对商品市场情绪的影响。

聚烯烃方面, 石化出厂价格保持稳定, 但市场交投欠佳。受限塑令以及部分地区疫情加剧影响, 商家对后市担忧情绪加重。下游生产工厂及运输等行业或有提早放假准备, 新单跟进不足, 贸易商积极出货为主, 预计聚烯烃市场震荡偏弱。



投资策略：

PE：预计短期 L2105 合约上方 7750 压制较强，短线波动区间在 7300-7750，建议低吸高抛谨慎操作。

PP：PP2105 合约短线偏空走势，预计波动区间在 7700-8000，建议投资者前期空单谨慎持有。

**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。

**联系我们:**

华安期货有限责任公司

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心超高层写字楼 40、41 层

电话: 400-882-0628、62839752