



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：2021/2/21

投资咨询部

国际油价高位运行，油化工成本支撑偏强

趋势分析

全球新冠疫情有所缓解，疫苗接种初见成效。假期受美国寒潮影响，页岩油开采受影响，叠加美国持续宽松货币政策带来的市场通胀预期，短期助推油价走强。然而油市基本面改善有限，国际油价已处于相对较高位置，同时 OPEC 内部已出现增产的声音，预计国际油价继续上涨空间不大，或转为高位震荡。

投资策略：

低硫燃料油：建议投资者多单继续持有，控制仓位，谨防国际油价回落带来低硫燃料油调整风险。

PE：预计短期 L2105 合约上方 8900 压制较强，短线波动区间在 8450-8900，建议投资者低吸高抛谨慎操作。

PP：PP2105 合约短线高位运行，谨防冲高回落，预计波动区间在 8700-9000，建议投资者谨慎观望。

苯乙烯：建议投资者多单继续持有，控制仓位，关注欧美苯乙烯装置重启进度。

一、全球市场重要资讯

1、疫情形势有所好转，疫苗接种持续推进

截止 2 月 19 日，全球新冠肺炎疫情累计确诊人数超过 11077 万人，确诊新增人数持续下滑，疫情减缓的原因在于民众增加的防范意识和接种疫苗初见成效。美国总统表示九月可能会比现在更好的应对新冠肺炎；从现在开始的一年内，社交距离措施可能仍然需要。

全球疫苗接种较多的国家有以色列、阿联酋，接种人群比例已超过 50% 以上，大部分发展中国家也开始疫苗接种。从结果来看，疫苗对于缓解新增病例确有效果。随着未来疫苗接种的人群会进一步扩大以及天气逐渐回暖，疫情的拐点有望提前到来。

图 1：全球疫情新增病例走势

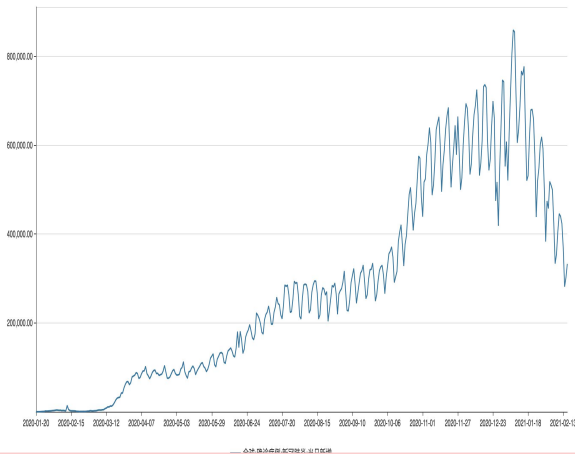
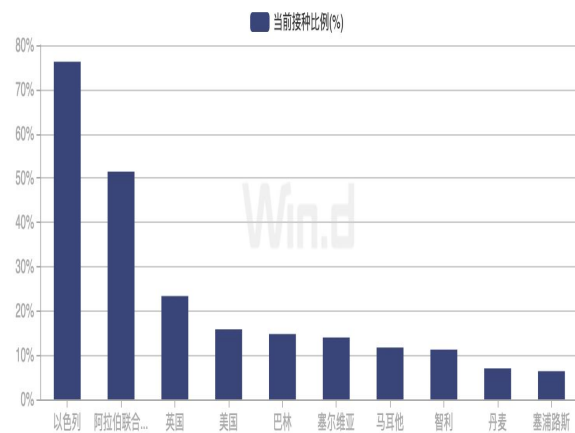


图 2：当前疫苗已接种剂量



数据来源：Wind，华安期货投资咨询部

2、美债收益率上行，市场乐观情绪增加

由于疫情逐渐好转，风险资产逐渐受到资金关注，市场通胀预期走强，海外国债收益率持续上行。美国十年期国债利率突破 1.5%，德国、法国、英国十年期国债收益率上行幅度也均超过 10bp。

近期美联储主席鲍威尔表示，超宽松货币政策没有助长股市等资产的

泡沫，不会妨碍美联储施政的决心，央行将继续维持超宽松政策，直到劳动力市场恢复到“最大就业水平”，同时允许通胀率超过2%的目标，以弥补过去的缺口。

3、美国遭遇暴雪，天然气价格价格暴涨

美国南部15日开始遭遇暴雪袭击，西南地区电网大面积瘫痪。德州更有接近440万人断电，气温骤降至零度以下，极端天气下能源设施无法运行。

严寒天气刺激了天然气的使用需求，但美国中部天然气产量月均下滑35%，供需失衡导致天然气和电力价格暴涨，俄克拉荷马州燃气价格两日内上涨4000%，德州电价涨幅超2400%以上。随着人们提高暖炉的使用，电力需求激增至创纪录水平。

二、国际油价近况

1、供给面

OPEC+组织：由于疫情影响下全球原油需求前景不明，1月OPEC+放缓增产，油价反弹至13个月高位。市场传闻伊拉克已开始增产同时沙特下月可能停止额外减产，国际油价出现一定回调。OPEC+将于3月4日举行会议继续讨论是否在4月进行增产。

因极寒天气影响，俄罗斯2月原油产量低于生产配额，部分地区甚至被迫中断管道输油。2月初至15日，俄罗斯的原油和凝析油平均日产量为138万吨，较1月份的水平下降约4.4万桶。

美国西南部极端天气严重影响页岩油的生产活动，由于墨西哥湾老旧炼厂机器无法在30华氏度下正常工作，不少页岩油企业被迫关停，由于油

井关闭、道路运输中断以及电力中断，专家预测美国二叠纪盆地页岩油原油产量至少减少了 100 万桶/日。

2、需求面

随着疫苗研发，市场对疫情的担忧有所减少，OPEC 预期 2021 年石油需求将有所恢复。OPEC 预测，2020 年市场对欧佩克原油需求日均 2220 万桶，比 2019 年低约 710 万桶。预计 2021 年全球石油市场对欧佩克原油需求日均 2720 万桶，比 2020 年日均需求增加约 500 万桶。

EIA 在最新发布的短期能源展望报告中表示，预计 2021 年全球原油需求增速预期为 538 万桶/日，此前预计为 556 万桶/日。

3、库存面

美国能源信息署（EIA）最新数据显示，截止 2 月 12 日当周，美国原油库存量周环比下降 725 万桶至 4.61 亿桶，原油库存比去年同期高 4.26%；汽油库存周增长 67.2 万桶，馏分油库存周下降 342 万桶。

图 3：美国炼厂开工率

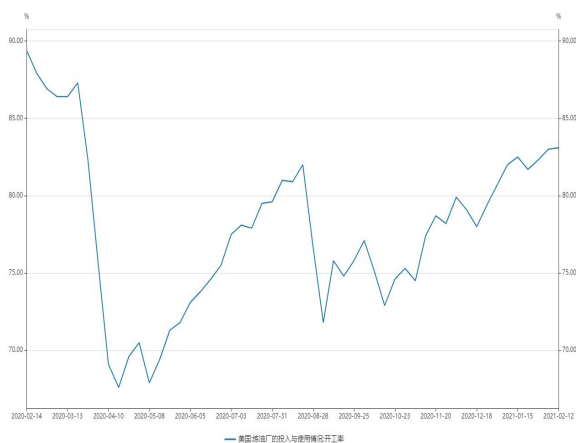
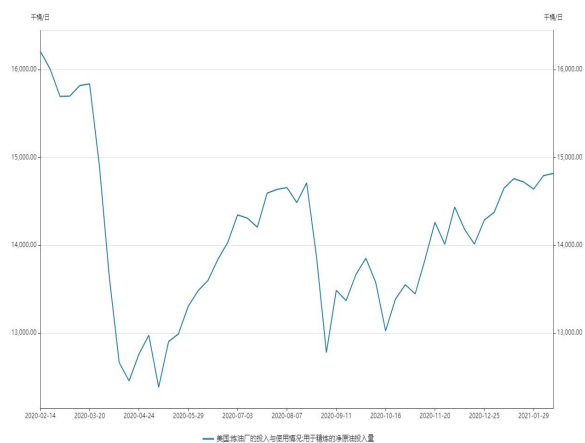


图 4：用于精炼的净原油投入量

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长 4.1 万桶；炼油厂开工率 83.1%，比前一周增加 0.1%。

总体来说，全球新冠疫情有所缓解，疫苗接种初见成效。假期受美国寒潮影响，页岩油开采受影响，叠加美国持续宽松货币政策带来的市场通胀预期，短期助推油价走强。然而油市基本面改善有限，国际油价已处于相对较高位置，同时 OPEC 内部已出现增产的声音，预计国际油价继续上涨空间不大，或转为高位震荡。

三、下游化工品情况

1、低硫燃料油

油市基本面偏强运行，新加坡低硫燃料油库存持续下降至 2020 年以来低位，亚太市场低硫燃油供应偏紧，同时疫情好转，远洋运输贸易复苏预期偏强。国际油价偏强支撑，预计低硫燃油价格持续偏强运行。

2、沥青

受假期国际油价大涨影响，成本支撑国内沥青价格维持偏强走势。此前由于沥青现货价格偏高，下游接受度偏低，导致年内冬储行情表现不佳，社会库存持续累积，同时全国各地复工时间或有所延迟，较往年推迟 1-2 周，施工单位备货积极性欠佳，沥青基本面支撑有限。油价短期上涨对沥青价格提振明显，但涨幅预计有限。

3、LPG

假期外盘天然气价格上涨一定程度上提振 LPG 价格走势，然而持续时间不长。同时国内炼厂假期正常排产，节后供应变化不大。随着天气逐渐回暖，短期民用气需求将逐步下滑，同时 3 月底仓单集中注销也限制 LPG 价格上涨，预计 LPG 价格持稳运行。

4、线型低密度聚乙烯

假期两油库存有所累积，虽然下游企业多数仍未回归，但农膜季节性需求预期偏强，叠加国际油价持续走强，预计 PE 价格偏强震荡。

5、PP

假期炼厂正常生产，炼厂库存有所累积，石化出厂价上调，货源成本支撑增加，不过下游现阶段观望接货为主，实际成交未有明显放量，预计 PP 价格高位运行。

6、苯乙烯

由于荷兰 Maasvlakte 生产工厂因不可抗力造成的货源短缺，叠加美国极寒天气导致生产中断，欧洲苯乙烯价格创 2018 年 3 月以来新高，一季度亚洲装置检修较多，海外货源偏紧态势延续。同时码头累库幅度不及预期，下游 ABS、PS 需求表现坚挺，预计苯乙烯价格维持偏强走势。

四、投资策略

低硫燃料油：建议投资者多单继续持有，控制仓位，谨防国际油价回落带来低硫燃料油调整风险。

PE：预计短期 L2105 合约上方 8900 压制较强，短线波动区间在 8450-8900，建议投资者低吸高抛谨慎操作。

PP：PP2105 合约短线高位运行，谨防冲高回落，预计波动区间在 8700-9000，建议投资者谨慎观望。

苯乙烯：建议投资者多单继续持有，控制仓位，关注欧美苯乙烯装置重启进度。

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