



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：2021/4/5

投资咨询部

OPEC+逐步增产，聚烯烃高位震荡

趋势分析

OPEC+达成逐步增产的协议，增产幅度尚在市场可接受范围内，短期油市供需格局变化不大，消息面指引有限，预计国际油价维持区间震荡。

聚烯烃方面，石化出厂价格趋稳为主，整体供应端压力不大；虽然部分中间商存逢低补货心态但多刚需采购，终端整体接货力度有限，四月份国内装置计划检修增加，供需面僵持难破，预计国内烯烃市场高位震荡。

投资策略：

PE：预计短期 L2105 合约上方 8850 压制较强，短线波动区间在 8450-8850，建议多单谨慎操作。

PP：PP2105 合约短线震荡反弹，预计波动区间在 8800-9100，建议多单谨慎持有，设好止盈。

一、全球市场重要资讯

1、疫情影响经济复苏预期

截止 4 月 2 日，全球新冠肺炎疫情累计确诊人数超过 13000 万人，确诊新增人数重回上升轨道。欧洲大陆疫苗接种进展缓慢，新冠感染率上升，多国政府宣布进一步收紧疫情防控措施。

欧盟国家疫苗接种远逊于英美等国，一方面欧盟对于疫苗接种态度更加谨慎，开始疫苗接种的时间就晚于他国。截至 28 日，欧盟仅有约 11% 的人口接种了第一剂疫苗，疫苗接种率远低于以色列、英国等国；由于疫苗供给紧张，多家公司延误了疫苗供应，欧洲大陆国家缺乏足够疫苗接种。

图 1：全球疫情新增病例走势图

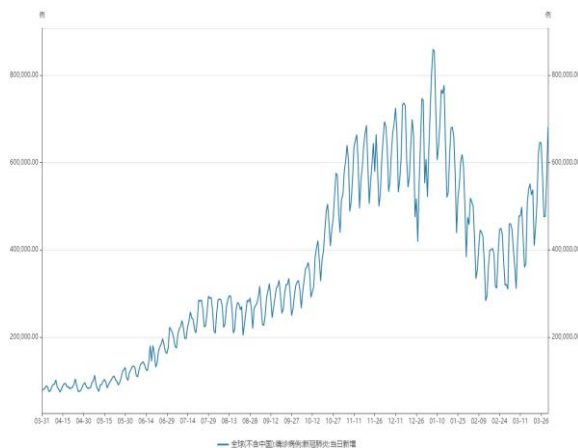
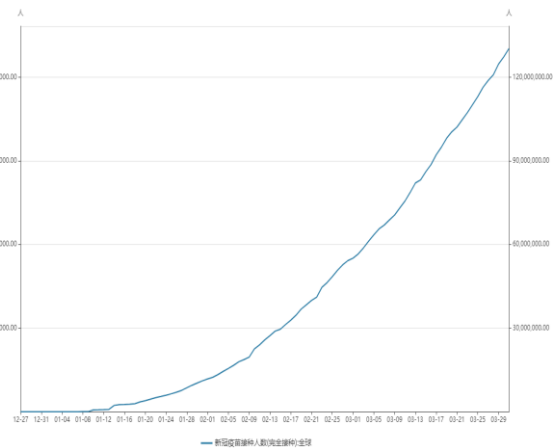


图 2：全球接种疫苗数量图



数据来源：Wind，华安期货投资咨询部

2、拜登公布新基建的刺激计划

3 月 31 日美国总统拜登公布新财政计划具体内容，基建投资共计 2.3 万亿美元，其中涉及传统基建部分占 38%、新能源基建占 25%，整个投资周期为 8 年。

由于计划通过国会尚需时日，市场对此反应平淡，消息公布后美债收

益率、美元指数有所回落。

二、国际油价近况

1、供给面

4月1日 OPEC+ 达成逐步增产协议，以沙特和俄罗斯为首的产油国联盟同意 5 月、6 月、7 月缓步增产。此外，沙特表示将分阶段撤回 100 万桶/日的额外减产。

美国能源企业连续三周增加石油和天然气钻井，石油活跃钻机数量增长为 2020 年 1 月以来最大。美国油服公司 Baker Hughes 数据显示，截至 4 月 1 日当周，美国活跃石油和天然气钻机数增加 13 座至 430 座，为去年 4 月以来最高水准。

2、需求面

OPEC+ 将 2021 年原油需求增长预估下调 30 万桶/日，至 560 万桶/日。这反映了 OPEC 对于市场复苏前景的担忧。OPEC 秘书长称，石油需求和经济依然脆弱，石油市场仍然充满挑战和不确定性。

国际能源署报告显示，未来两年内石油的需求可能达到疫情前水平。到 2023 年，如果全球需求在亚洲的推动下继续保持目前的增长速度，石油产量可能超过 1 亿桶/日

3、库存面

美国能源信息署 (EIA) 最新数据显示，截止 3 月 26 日当周，美国原油库存量周环比下降 88 万桶至 5.02 亿桶，原油库存比去年同期高 7%；汽油库存周下降 174 万桶，馏分油库存周增长 254 万桶。

美国炼厂加工总量平均每天 1494.1 万桶，比前一周增加 55.2 万桶/日；

炼油厂开工率 83.9%，比前一周增加 2.3%。美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 4705.7 万桶，增加 78.2 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

三、聚烯烃基本面概况

1、PE 供给面

本周（3/29-4/5）国内 PE 装置检修损失量约 2.49 万吨，较上期损失量增加 0.76 万吨。

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	2月24日	计划40天	停车检修	0.21
燕山石化	低压	8	3月24日	待定	停车中修	0.05

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

抚顺石化全线装置计划停车大修，预计下周损失量继续增加。

原油价格下滑以及线性期货走势持续偏弱打压市场买盘心态，内外盘持续倒挂也令商家进口意愿明显下降，加之国内新增产能逐步投产供应预

期增加，中国 PE 价格下跌明显；在东南亚地区，由于部分石化商陆续进入检修季，整体供应趋紧，PE 价格保持高位，但买家在财政年度结算前暂无新的采购意向，成交有限。

2、PP 供给面

本周 (3/29-4/5) 国内聚丙烯检修损失量 6.53 万吨，较上周增加 2.27 万吨。九江石化、茂名石化三线、福建联合一线、燕山石化二、三线按计划停车，进行检修。绍兴三圆、广州石化二线等已经恢复生产。4 月份国内聚丙烯进入检修季，缓解供应面压力。

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)
济南炼厂	PP	12	3月1日	4月16日	计划检修	0.25
长盛石化	PP	12	2月22日	4月10日	计划检修	0.25

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

本周 (3/29-4/5) 两油库存水平在 84.5 万吨，比去年同期低 33.5 万吨。

表 3，近期国内石化塑料库存分析 (单位：万吨)

地区	3月25日	4月1日	库存变化
国内石化库存	85	84.5	-0.58%

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

后市来看，清明节假期临近，两油库存或有累库压力。4 月两油检修装置相对集中，供应端压力不大。预计未来 1-2 周两油库存先涨后降。

3、PE 需求面

本周（3/29-4/5）全国农膜整体开机率在 40%左右，较上周持平。地膜生产旺季，但企业新增订单减少，随日常正常生产，企业订单积累减少，目前开工维持平稳。棚膜需求清淡，订单跟进不足，部分中大企业开工 10%-30%，小厂停产或阶段性开工。

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	38%	38%	0%
华东	36%	36%	0%
华南	26%	26%	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 62.06%左右 较上周轻微下调，BOPP 成交延续清淡，新单成交乏力，膜企交付前单为主。部分企业已有一定的现货库存。

图 5，国内塑编行业开工率

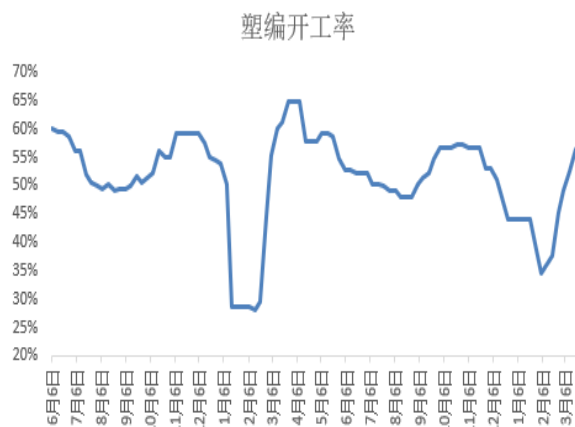
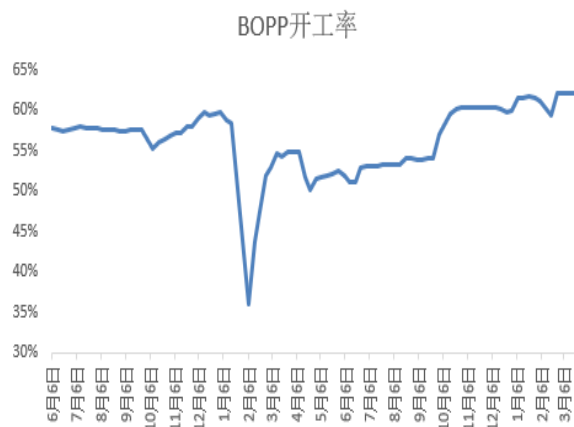


图 6，国内 BOPP 行业开工率



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与上周持平 ,平均开工率仍维持在 60.56%。整体开工维持正常状态 ,山东地区塑编开工无明显变化 ,不过塑编工厂整体订单有所好转暂支撑企业正常开工 ,当地开工仍处于偏低位 ;江浙一带塑编企业整体开工基本正常 ,原料价格持续走跌 ,而塑编价格小幅提升 ,因此塑编企业利润表现尚可 ,当地开工平稳运行。

四、近期聚烯烃走势预估

OPEC+达成逐步增产的协议 ,增产幅度尚在市场可接受范围内 ,短期油市供需格局变化不大 ,消息面指引有限 ,预计国际油价维持区间震荡。

聚烯烃方面 ,石化出厂价格趋稳为主 ,整体供应端压力不大 ;虽然部分中间商存逢低补货心态但多刚需采购 ,终端整体接货力度有限 ,四月份国内装置计划检修增加 ,供需面僵持难破 ,预计国内烯烃市场高位震荡。

投资策略 :

PE : 预计短期 L2105 合约上方 8850 压制较强 ,短线波动区间在 8450-8850 , 建议多单谨慎操作。

PP : PP2105 合约短线震荡反弹 , 预计波动区间在 8800-9100 , 建议多单谨慎持有 , 设好止盈。

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