



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：2021/4/18

投资咨询部

需求欠佳，聚烯烃偏弱整理

趋势分析

美国疫情在疫苗大规模接种后大幅缓和，中美经济数据强劲，原油需求预期偏强，叠加美元指数回落，近期商品市场乐观情绪高涨，预计国际油价震荡偏强。

聚烯烃市场方面，近期国内装置检修集中且进口到港资源整体偏紧，虽部分新装置存投产预期但放量仍需时日，短期供应端暂无压力，但需求欠佳，市场交投气氛悲观，终端采购谨慎，石化库存持续高位，预计下周国内聚烯烃市场偏弱整理。

投资策略：

PE：预计短期 L2109 合约上方 8500 压制较强，短线波动区间在 8100-8500，建议低吸高抛谨慎操作。

PP：PP2109 合约短线宽幅震荡，预计波动区间在 8400-8700，建议投资者暂时观望。

一、全球宏观概况

1、全球疫情走势分化

截止 4 月 16 日，全球新冠肺炎疫情累计确诊人数达到 1 亿 3948 万人，确诊新增人数持续上升。发达国家与发展中国家疫情再度分化，美国由于疫苗接种进程加快，新增确诊病例持续走低，经济复苏预期走强；然而由于疫苗以及医疗防护用品缺失，发展中国家疫情持续恶化，印度疫情持续恶化，单日新增确诊人数超过 20 万人。哥伦比亚全国重症病床占用率超 70%，其中安蒂奥基亚省重症监护病床占用率已达 96%。

世界卫生组织 WHO 欧洲区办事处主任回应接种新冠疫苗风险性，表示在现有接种阿斯利康疫苗的 2 亿人当中，仅出现极少数罕见的凝血障碍；目前因患新冠出现血栓要比接种阿斯利康疫苗后出现血栓的风险高得多。他再次强调接种疫苗的好处超过风险，WHO 建议所有符合条件的成年人尽快接种疫苗。

图 1：全球疫情新增病例走势

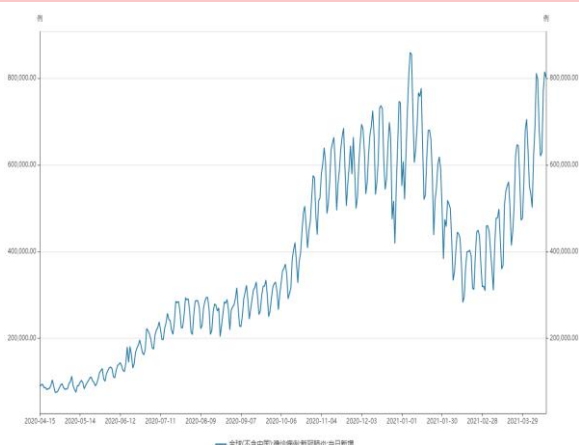
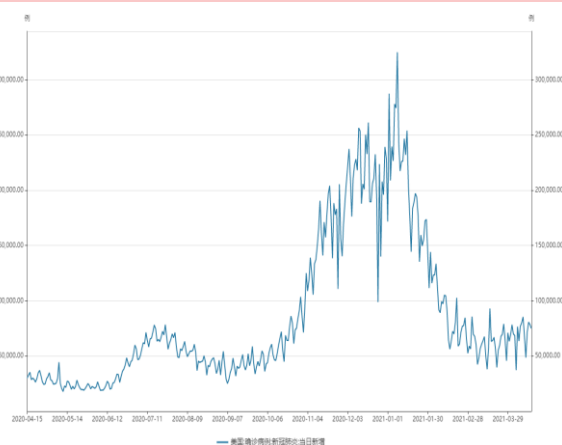


图 2：美国疫情新增病例走势



数据来源：Wind，华安期货投资咨询部

2、国内一季度经济数据向好

国家统计局 4 月 16 日公布国内经济数据，一季度我国国内生产总值

249310 亿元，按可比价格计算，同比增长 18.3%，比 2020 年四季度环比增长 0.6%，比 2019 年一季度增长 10.3%。整体经济运行稳中加固、稳中向好，生产需求扩大，市场活力提升，就业物价稳定，民生保障有力，国民经济开局良好。

二、原油基本面概况

1、供给面

OPEC+组织：OPEC 月报资料显示，3 月原油产量增加 20.1 万桶/日至 2504.2 万桶/日。其中沙特 3 月原油产量减少 3.3 万桶/日至 809.0 万桶/日；伊朗 3 月原油产量增加 13.7 万桶/日至 230.4 万桶/日；伊拉克 3 月原油产量增加 2.3 万桶/日至 391.4 万桶/日。

也门胡塞武装表示，对多个沙特目标发射 17 架无人机与两枚弹道导弹，其中包括沙特阿美在 Jubail 与 Jeddah 的设施。

4 月 8 日消息，俄罗斯国家石油管道运输公司 Transneft 表示，今年一季度出口 4,670 万吨石油，较上年同期减少 18.2%。

2、需求面

OPEC 月报资料显示，石油市场的复苏将吸收其额外供应。预计 2021 年全球原油需求增速预期为 595 万桶/日，此前为 589 万桶/日。国际能源署 IEA 上调今年全球石油需求预测，IEA 将 2021 年二季度和三季度石油日需求量预期分别上调 36 万桶和 37 万桶。

中国海关总署公布的数据显示，2021 年 1-3 月，中国原油进口量为 1.39 亿吨（折合 1129 万桶/日），较上年同期增加 9.5%。

3、库存面

美国能源信息署（EIA）最新数据显示，截止4月9日当周，美国原油库存量周环比下降589万桶至4.92亿桶，比去年同期低2.2%；汽油库存周增长31万桶，馏分油库存周下降208万桶。

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7000万桶；炼油厂开工率85%，比前一周增加1%。

美国疫情在疫苗大规模接种后大幅缓和，中美经济数据强劲，原油需求预期偏强，叠加美元指数回落，近期商品市场乐观情绪高涨，预计国际油价震荡偏强。

三、聚烯烃基本面概况

1、PE 供给面

本周（4/12-4/18）国内PE装置检修损失量约5.82万吨，较上期损失量增加2.80万吨。本周天津联化线性、烟台万华线性装置停车；齐鲁石化老全密度、兰州石化高压装置停车重启；下周上海石化低压装置计划停车检修，预计损失量继续增加。

由于需求疲软，亚洲PE价格多数继续下滑。在中国，虽然外商报盘下

调，但进口料价格持续高于国内现货市场的价格，内外盘价差较大，加之下游工厂开工有所下滑，需求跟进不足，买家面对进口高价资源采购意愿较低，整体成交延续弱势。而在东南亚，由于部分国家在斋月期间需求低迷，市场买气持续下滑，成交同样清淡。

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)
天津石化	线性	12	4月14日	4月17日	临时停车	0.07
烟台万华	线性	45	4月9日	4月24日	临时停车	0.95

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

2、PP 供给面

本周(4/12-4/18)国内聚丙烯检修损失量 7.42 万吨，较上周增加 0.57 万吨。广州石化一线恢复正常生产，长盛石化、济南炼厂、茂名石化三线计划近期重启。下周上海石化三条线存检修计划，预计聚丙烯装置检修损失量仍较高。

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)
抚顺石化	PP	30	4月2日	6月初	计划检修	0.63
广州石化	PP	12	4月2日	4月11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(4/12-4/18)两油库存水平在 91.5 万吨，比去年同期高 0.5 万吨。后市来看，4月即将进入中下旬，两油考核力度增加，燕山石化、茂名石化等大型装置仍在停车检修，供应端压力不大。但考虑到当前需求不振等因素，预计未来 1-2 周两油库存或有小幅去化。

表 3, 近期国内石化塑料库存分析 (单位: 万吨)

地区	4月8日	4月15日	库存变化
国内石化库存	87	91.5	+5.17%

数据来源: 金联创、华安期货投资咨询部

3、PE 需求面

本周 (4/12-4/18) 全国农膜整体开机率在 29% 左右, 较上周下滑 5%。地膜需求逐步收尾, 企业开工下滑, 西南烟草地膜及西北春季地膜政府招标生产接近尾声, 大型企业开工减半, 中小企业逐步停机。棚膜需求淡季, 企业订单跟进不足, 部分中大企业开工 10%-30%, 小厂停产或阶段性开工, 东北及山东地区个别企业 PO 膜少量接单生产。

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	36%	31%	-5%
华东	31%	26%	-5%
华南	21%	16%	-5%

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持平, 平均开工率维持在 62.56%。据悉因周内原料价格承压走低, 虽一定程度上促使塑编工厂利润窄幅提升, 但塑编工厂整体订单较上周暂无新增, 多数维持前期订单为主, 塑编业者心态平稳, 大部分继续维持原有开工水平, 因此国内塑编企业整体开工变化不大。

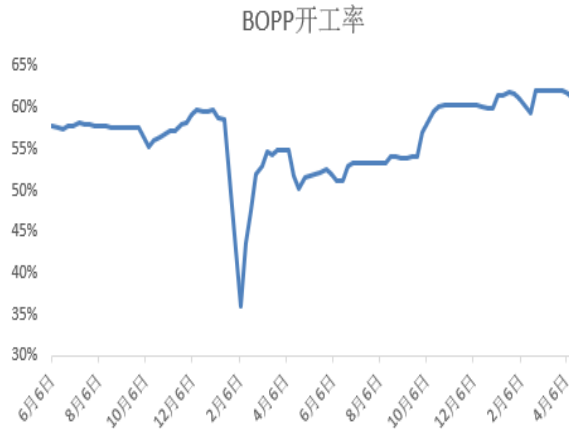
BOPP: 国内 BOPP 厂家平均开工率在 60.99% 左右, 较上周下调 0.75%, 新单成交不畅, 市场交投氛围冷清, 累积订单日益交付, 部分厂家已存在

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

四、近期聚烯烃走势预估

美国疫情在疫苗大规模接种后大幅缓和，中美经济数据强劲，原油需求预期偏强，叠加美元指数回落，近期商品市场乐观情绪高涨，预计国际油价震荡偏强。

聚烯烃市场方面，近期国内装置检修集中且进口到港资源整体偏紧，虽部分新装置存投产预期但放量仍需时日，短期供应端暂无压力，但需求欠佳，市场交投气氛悲观，终端采购谨慎，石化库存持续高位，预计下周国内聚烯烃市场偏弱整理。

投资策略：

PE：预计短期 L2109 合约上方 8500 压制较强，短线波动区间在 8100-8500，建议低吸高抛谨慎操作。

PP：PP2109 合约短线宽幅震荡，预计波动区间在 8400-8700，建议投资者暂时观望。

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