



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：2021/4/25

投资咨询部

## 需求跟进有限，聚烯烃弱势整理

### 趋势分析

亚洲疫情反复，虽然原油需求持续复苏，但美伊谈判的消息也令油市承压，预计国际油价维持区间震荡。

两油库存缓慢下降且出厂价格持续走低，临近假期石化及合同户降库为主，短期装置检修集中且部分新装置投产推迟，供给压力不大，下游逐步进入淡季，终端订单跟进有限，预计聚烯烃市场延续弱势整理。

### 投资策略：

PE：预计短期 L2109 合约上方 8250 压制较强，短线波动区间在 7950-8250，建议低吸高抛谨慎操作。

PP：PP2109 合约偏空整理，预计短线波动区间在 8300-8500，建议反弹后可逢高介入空单。

## 一、全球宏观概况

### 1、全球疫情走势恶化

截止 4 月 23 日，全球新冠肺炎疫情累计确诊人数达到 1 亿 4521 万人，周新增新冠肺炎确诊病例超过 520 万例，是疫情暴发以来单周新增病例数最多的一周，目前已连续 8 周上升。印度卫生部公布的数据，该国日新增新冠确诊病例达到 314835 例，日增新冠病例数首次超过 30 万例，再创疫情暴发以来新高；日本国内累计新冠肺炎患者已超 54 万，已进入第四波新冠疫情感染浪潮。东京都、大阪府、兵库县、京都府四个都府县将自 25 日至 5 月 11 日，进入新一轮的“紧急状态”。

图 1：全球疫情新增病例走势

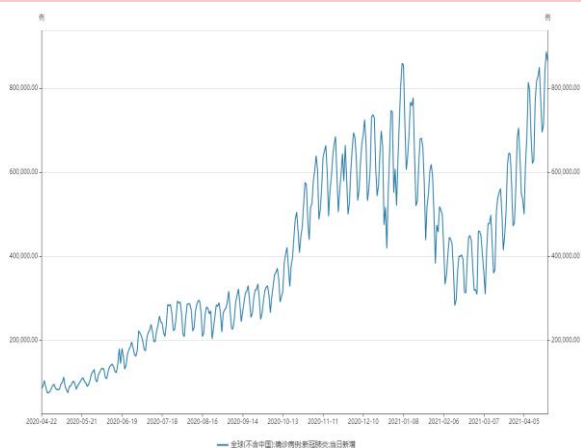
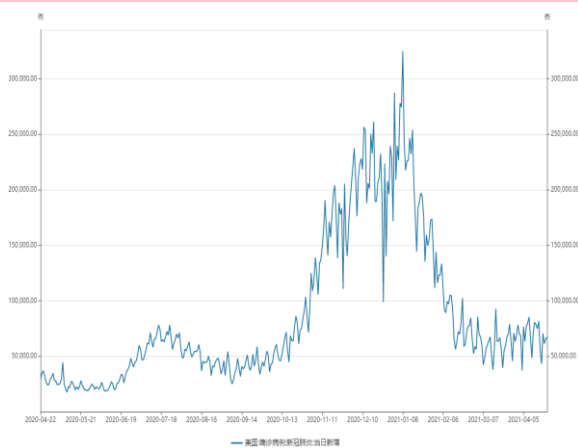


图 2：美国疫情新增病例走势



数据来源：Wind，华安期货投资咨询部

### 2、多机构表态大宗商品涨价

国家发改委表示，对于近期大宗商品价格上涨和全球宽松财政货币政策的影响，应该客观分析、理性看待。当前，各方面对大宗商品价格上涨原因的分析很多，综合起来看是短期供需关系变化、流动性宽裕以及投机炒作等多因素交织的结果，其中多数商品价格上涨可以视为短期因素叠加作用下的修复性、阶段性反弹。同时我们还看到，世界经济复苏仍不稳定

也不平衡，大宗商品供需两端并没有出现整体性、趋势性变化，其价格不具备长期上涨的基础。

## 二、原油基本面概况

### 1、供给面

OPEC+组织：消息人士表示，OPEC+达成了合规水平，3月份减产113%，与2月份的水平持平。其中OPEC成员国合规率达到了124%，而非OPEC成员国合规率为93%。

利比亚当前原油产量降至不足100万桶/日，为过去数月来首次，原因是基础设施维修资金的接收延误，导致该国的主要港口之一停止运营。

油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止4月16日的当周，美国在线钻探油井数量344座，比前周增加7座；比去年同期减少94座。

### 2、需求面

国际能源署IEA上调今年全球石油需求预测，因经济正在从疫情中复苏。该机构同时表示，久拖不决的供应过剩问题正在消除。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。

尽管随着疫苗普及，OPEC与IEA纷纷上调需求预期，但近期印度等新兴经济体新冠确诊病例回升令市场对需求复苏再度产生担忧。

### 3、库存面

美国能源信息署(EIA)最新数据显示，截止4月16日当周，美国原油库存量周环比增长59万桶至4.93亿桶，比去年同期低4.9%；汽油库存周增长9万桶，馏分油库存周下降107万桶。

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减少 28.6 万桶；炼油厂开工率 85%，与前一周持平。

亚洲疫情反复，虽然原油需求持续复苏，但美伊谈判的消息也令油市承压，预计国际油价维持区间震荡。

### 三、聚烯烃基本面概况

#### 1、PE 供给面

本周（4/19-4/25）国内 PE 装置检修损失量约 6.74 万吨，较上期损失量增加 0.92 万吨。燕山石化全线、烟台万华线性、上海金菲低压、沈阳化工线性、抚顺石化全线、茂名石化新高压及低压装置继续停车检修。上海石化高压 1PE 装置计划停车检修，预计下周损失量略有增加。

由于中国逐步进入传统需求淡季以及东南亚地区斋月期间需求疲软，亚洲 PE 价格继续走低。国内社会库存居高不下，美金贸易商前期购入的进口资源由于成本较高难以成交，下游地膜需求提前收尾，企业开工下滑，而内外盘价格持续倒挂，买家面对进口高价资源采购积极性低。在东南亚地区，除了斋月，印度政策颁布的封锁及宵禁政策同样抑制 PE 需求和价格

上行空间。

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<br>(万吨) | 关停时间  | 重启时间  | 关停原因 | 本周损失量<br>(万吨) |
|------|----|--------------|-------|-------|------|---------------|
| 天津联化 | 线性 | 12           | 4月14日 | 4月17日 | 临时停车 | 0.04          |
| 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(4/19-4/25)国内聚丙烯检修损失量 6.24 万吨,较上周减少 1.18 万吨。新增检修装置主要是上海石化两线、浙石化一线进行小修、海伟石化装置临时停车。下周上海石化三线存检修计划。整体来看,预计检修损失量将有减少。

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 | 年产能力<br>(万吨) | 关停时间 | 重启时间  | 关停原因 | 本周损失量<br>(万吨) |
|------|----|--------------|------|-------|------|---------------|
| 抚顺石化 | PP | 30           | 4月2日 | 6月初   | 计划检修 | 0.63          |
| 燕山石化 | PP | 12           | 4月8日 | 4月19日 | 计划检修 | 0.11          |

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

本周(4/19-4/25)两油库存水平在 86.5 万吨,比去年同期低 9.5 万吨。后市来看,五一小长假在即,部分下游工厂逢低备货。且月底临近,受两油考核影响,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15日 | 4月22日 | 库存变化   |
|--------|-------|-------|--------|
| 国内石化库存 | 91.5  | 86.5  | -5.46% |

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

## 3、PE 需求面

本周（4/19-4/25）全国农膜整体开机率在 19%左右，较上周下滑 10%。内蒙古、山西及东北地区地膜需求尚可，其他地区地膜需求逐步收尾，企业订单逐步完成，陆续停机。棚膜需求淡季，企业订单跟进不足，部分中大企业开工 10%-30%，其他企业阶段性开工或停产。

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 | 31%   | 20%   | -11% |
| 华东 | 26%   | 20%   | -6%  |
| 华南 | 16%   | 15%   | -1%  |

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

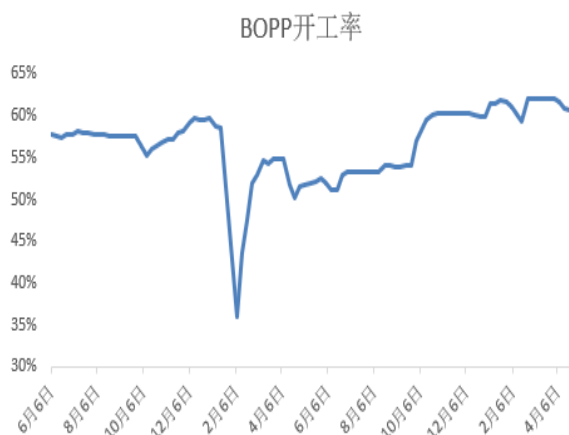
#### 4、PP 需求面

BOPP：国内 BOPP 厂家平均开工率在 60.75%左右，较上周下调 0.24%，BOPP 新单成交依旧乏力，下游贸易商心态谨慎，按需拿货，累积订单也日益减少。

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持平，平均开工率维持在 62.56%。据悉塑编工厂新增订单有限，整体多数维持前期订单为主；此外原料价格

因丙烯成本强劲支撑小幅走高后回落，塑编工厂利润较前期变化不大，因此综合来看塑编业者心态平稳，继续维持原有开工水平。

#### 四、近期聚烯烃走势预估

亚洲疫情反复，虽然原油需求持续复苏，但美伊谈判的消息也令油市承压，预计国际油价维持区间震荡。

两油库存缓慢下降且出厂价格持续走低，临近假期石化及合同户降库为主，短期装置检修集中且部分新装置投产推迟，供给压力不大，下游逐步进入淡季，终端订单跟进有限，预计聚烯烃市场延续弱势整理。

#### 投资策略：

PE：预计短期 L2109 合约上方 8250 压制较强，短线波动区间在 7950-8250，建议低吸高抛谨慎操作。

PP：PP2109 合约偏空整理，预计短线波动区间在 8300-8500，建议反弹后可逢高介入空单。



## 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