



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：2021/7/18

投资咨询部

## 油市宽幅震荡，聚烯烃偏弱整理

### 趋势分析

OPEC+会议达成有计划的增产协议，产油国同意逐步向市场增加原油供应，同时其它产油国供给增加的担忧对油市形成一定打压；但美油库存数据向好，原油需求持续复苏，中东原油远期售价上行，油市基本面依然维持偏紧走势，预计国际油价维持宽幅震荡。

聚烯烃方面，近来部分国内装置检修，短期供应端存有一定利好支撑。市场交投气氛转弱，部分地区因限电及环保检查等因素影响，下游工厂开工维持低位，需求疲软，预计国内聚烯烃市场价格偏弱整理。

### 投资策略：

PE：预计短期 L2109 合约上方 8400 压制较强，短线波动区间在 8000-8400，建议低吸高抛谨慎操作。

PP：PP2109 合约持续偏弱后反弹，预计短线波动区间在 8200-8700。、建议逢可适当低吸高抛，关注前高点 8708 的阻力位置。

## 一、全球宏观概况

### 1、全球疫情走势恶化

截止 7 月 16 日，全球新冠肺炎疫情累计确诊人数超过 1 亿 8962 万人，数据显示，巴西、印度尼西亚、英国、印度、美国是新增确诊病例数最多的五个国家。近期，传染性更强的德尔塔病毒正在东南亚地区肆虐，印度尼西亚、马来西亚、泰国的每日新增新冠病例均创下了历史新高。高盛经济学家认为，受新冠病例激增以及更严格的限制措施影响，2021 年下半年东南亚主要经济体的经济增长所遭受到的影响将超过预期。

图 1：美国 CPI 走势图

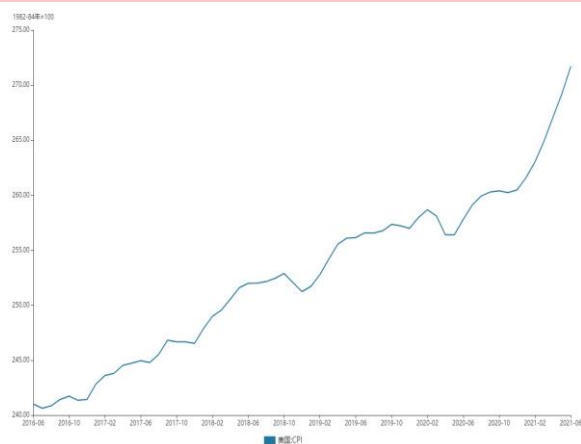
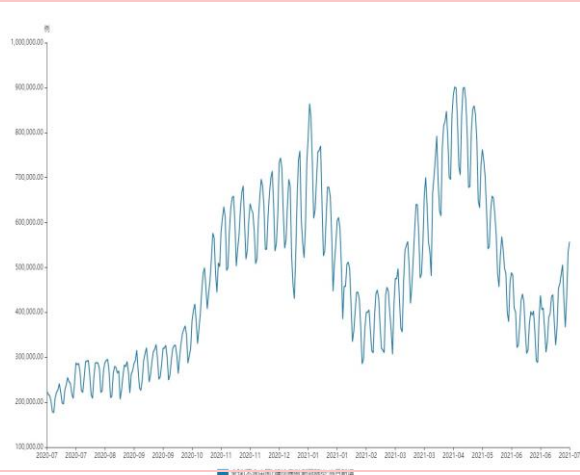


图 2：全球日新增确诊病例走势图



数据来源：Wind，华安期货投资咨询部

### 2、货币政策难言收紧

全球经济持续复苏，此前为了对抗疫情影响而超发的货币泛滥开始掣肘制造业复苏。一方面原材料价格大幅上涨，年初以来原油板块、有色金属、黑色金属分别上涨 29.89%、19.9%、17.55%，加工企业利润受到严重侵蚀。另一方面居民生活成本大幅提高，以美国为例，美国民众汽车平均出行成本较往年增加了 40%以上，家电购买成本较往年增加 10%以上，食品费用增加了 5%以上，美国民众忍受较高的通胀水平。但是美联储坚持认为短

期高通胀是受基数和部分供给瓶颈所致，对于经济复苏并未构成严重威胁；同时在是否收紧流动性的考量中，充分就业的占比较大。美国非农就业数据显示在失业补助金逐渐取消后，就业人口开始逐渐回归，但尚未达到让美联储满意的程度，市场流动性收紧的政策转向言之过早。

## 二、原油基本面概况

### 1、供给面

OPEC+：有消息称阿联酋方面将利用增加石油产量来补贴可持续能源，同时阿联酋方面将利用增加石油产量来补贴可持续能源，收益将帮助该国经济摆脱对石油的依赖。

EIA 表示，预计 2021 年美国原油日产量将减少 21 万桶，降至 1110 万桶，降幅小于此前预计的 23 万桶。8 月美国 7 个主要页岩地层的原油产量预计将增加 4.2 万桶/日，达到 7907 万桶/日，而 7 月的产量增幅为 2.8 万桶/日。

### 2、需求面

IMF 表示，预计 2021 年美国经济增长将达到 7%，美国的进一步财政支持可能会加剧通胀压力，并警告称物价持续上涨的风险可能需要提前加息。对于缩减 QE 方面，美联储内部意见不一，美国当前的经济风险仍然存在，比如就业不够充分、疫情仍未远去等，美国经济远远没有实现就业目标。目前美国通胀和通胀预期是背离的，预计美国通胀还会在高位维持一段时间，但是在缩表的压力下大概率明年就会回归到 3% 以下，发生滞胀的概率不大。

### 3、库存面

美国能源信息署（EIA）最新数据显示，截止7月9日当周，美国原油库存量周环比减少790万桶至4.37亿桶，比去年同期低17.7%；汽油库存周增长104万桶，馏分油库存周增长366万桶。

备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存3805.8万桶，减少158.9万桶。

美国炼厂加工总量比前一周减少2.2万桶；炼油厂开工率91.8%，比前一周下降0.4%。

图3：美国炼厂开工率

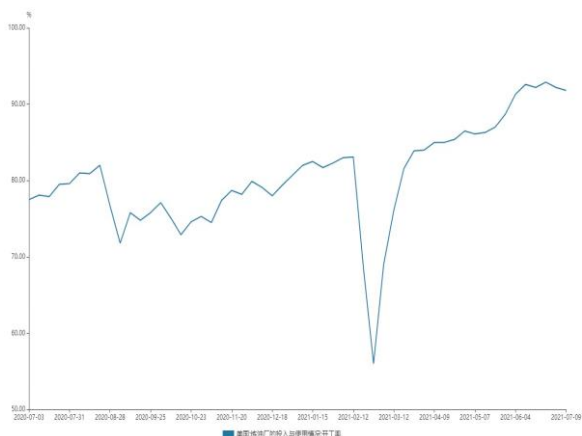
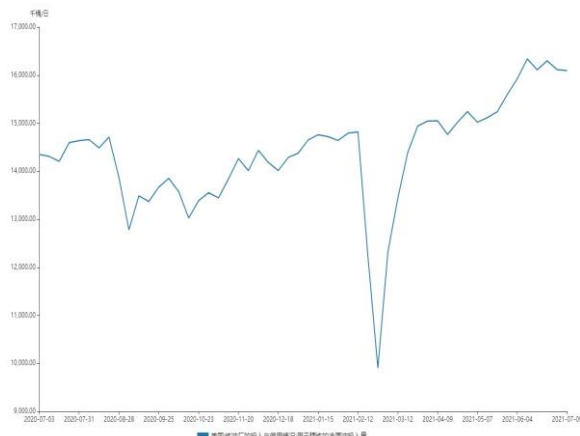


图4：用于精炼的净原油投入量

千桶/日



数据来源：wind，华安期货投资咨询部

OPEC+会议达成有计划的增产协议，产油国同意逐步向市场增加原油供应，同时其它产油国供给增加的担忧对油市形成一定打压；但美油库存数据向好，原油需求持续复苏，中东原油远期售价上行，油市基本面依然维持偏紧走势，预计国际油价维持宽幅震荡。

## 三、聚烯烃基本面概况

### 1、PE 供给面

本周（7/12-7/18）国内PE装置检修损失量约5.78万吨，较上期损失

量增加 2.07 万吨。连云港石化低压、茂名石化新高压、蒲城清洁能源全密度、宁夏宝丰二期全密度、内蒙古久泰能源全密度、华锦乙烯低压、独山子石化低压装置停车。下周中天合创线性、中煤蒙大全密度装置计划检修，预计损失量略有减少。

由于原油价格坚挺，海外 PE 生产商陆续提高报价，此外海运运费上涨以及集装箱短缺也同样影响市场供求，亚洲 PE 价格明显上涨。国内下游传统淡季，内销和出口订单依旧偏弱，终端面对高价进口料仍有抵触，按需采购为主。随着印度放松封锁措施，下游需求有所恢复，且后续部分装置的检修计划令市场担忧 PE 供应将进一步收紧，贸易商借此上调报价。

**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)
齐鲁石化	高压	14	7月7日	待定	临时停车	0.29
神华新疆	高压	27	5月25日	7月14日	停车检修	0.49

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

## 2、PP 供给面

本周（7/12-7/18）国内聚丙烯检修损失量累计 6.02 万吨，较上周增加 1.3 万吨。新增检修装置较多，久泰能源、中煤蒙大、辽通化工、蒲城清洁能源等按计划进行检修。上海赛科、大庆炼化下周计划停车，预计下周整体检修损失量将有增加。

**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)
神华新疆	PP	45	5月25日	7月14日	计划停车	0.95

大唐多伦    PP                                    23                    7月15日    7月18日    停车待料                    0.07

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

本周（7/12-7/18）两油库存水平在 70.5 万吨，比去年同期低 1.5 万吨。后市来看，下周进入下旬，随两油考核压力加大，库存去化或有所增加，且周内多家企业装置停车检修，供应压力缓解，预计下周库存去化为主。

**表 3，近期国内石化塑料库存分析（单位：万吨）**

地区	7月8日	7月10日	库存变化
国内石化库存	68.5	70.5	+2.92%

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

### 3、PE 需求面

本周（7/12-7/18）全国农膜整体开机率在 15%左右，较上周持平。农膜需求淡季，企业少量储备生产为主。PE 价格走势不稳，加之农膜价格偏高，储备订单跟进受阻，企业后续订单积累不足，部分中大企业维持日常低负荷开工，开工率在 10%-30%，其他中小企业零星接单生产或停机。

**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	17%	17%	0
华东	15%	15%	0
华南	10%	10%	0

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暂无明显变化，平均开工率仍维持在 51.78%。原料价格整体走势一般，但塑编工厂利润仍未见好转，另外期间原料价格小幅上涨，故周内价格偏高位运行，导致塑编利润进一步萎缩，



加之受季节性需求淡季影响，塑编整体订单仍有限，故塑编行业整体开工积极性一般。

图 5, 国内塑编行业开工率

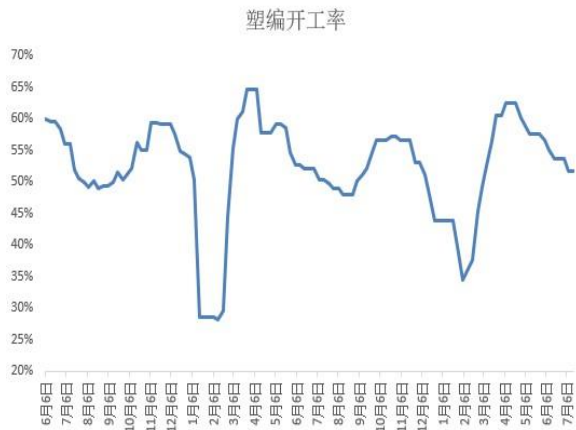


图 6, 国内 BOPP 行业开工率



数据来源：金联创，华安期货投资咨询部

BOPP: 国内 BOPP 厂家平均开工率在 60.79%左右，较上周微增加。PP 期货支撑现货走高，BOPP 新单成交尚可，积极交付前期订单为主。

#### 四、近期聚烯烃走势预估

OPEC+会议达成有计划的增产协议，产油国同意逐步向市场增加原油供应，同时其它产油国供给增加的担忧对油市形成一定打压；但美油库存数据向好，原油需求持续复苏，中东原油远期售价上行，油市基本面依然维持偏紧走势，预计国际油价维持宽幅震荡。

聚烯烃方面，近来部分国内装置检修，短期供应端存有一定利好支撑。市场交投气氛转弱，部分地区因限电及环保检查等因素影响，下游工厂开工维持低位，需求疲软，预计国内聚烯烃市场价格偏弱整理。

#### 投资策略：

PE：预计短期 L2109 合约上方 8450 压制较强，短线波动区间在



8050-8450，建议低吸高抛谨慎操作。

PP：预计短期 PP2109 合约将震荡偏弱寻底，短线波动区间在 8000-8600，建议可适当逢高放空为主，低吸高抛谨慎操作。

**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