



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：2021/9/12

投资咨询部

下游需求跟进乏力，聚烯烃震荡为主

趋势分析

短期宏观市场变化不大，虽然美国 EIA 库存数据大幅下降，但随着中美政府相继在市场抛售战略储备，原油市场供给偏紧的状态得到缓解，预计短期油市延续高位震荡。

国内聚烯烃市场普遍上涨，石化价格调涨，前期检修装置重启，但压力尚未显现，两油库存保持尚可。下游需求跟进变化不大，低价成交尚可，高位成交一般。供需面僵持，预计短期聚烯烃市场维持震荡走势。

投资策略：

PE：预计短期 L2201 合约上方 8700 压制较强，短线波动区间在 8300-8700，建议低吸高抛谨慎操作。

PP：PP2201 合约价格后续上涨压力偏大，预计将区间震荡，建议设好止损的前提下，短线操作可适当高抛低吸，要警惕阻力位的回落。

一、全球宏观概况

1、全球疫情走势恶化

截止 9 月 12 日，全球新冠肺炎疫情累计确诊人数超过 2 亿 2495 万人。牛津大学 Our World in Data 统计全球累计报告接种新冠病毒疫苗 56 亿多剂次，接种率 41.56%。世卫组织表示按照新冠疫苗目前的交付和接种进度，42 个非洲国家，即 80% 的非洲国家将难以达成在 9 月底为 10% 的人口完成新冠疫苗接种的最低目标。

图 1：全球日新增确诊病例走势图

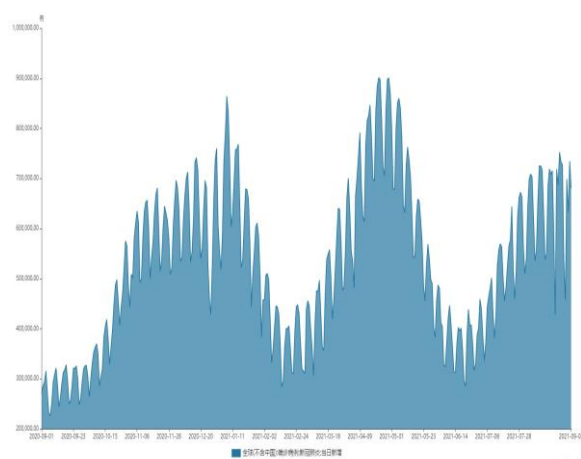
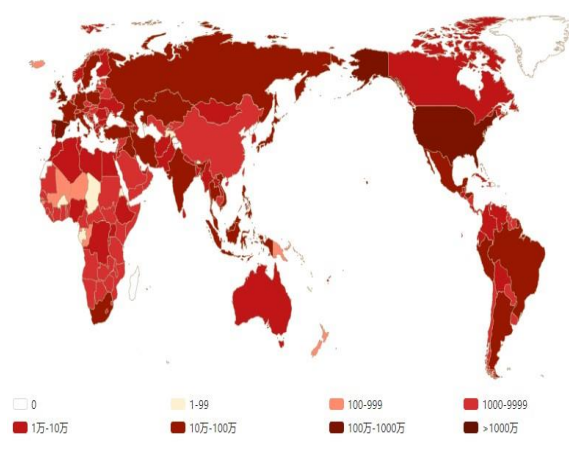


图 2：全球疫情分布图



数据来源：Wind，华安期货投资咨询部

2、8 月出口数据超预期

据统计，国内 8 月出口同比增长 25.6%，续创历史新高，单月同比增速为 25.6%，高于 7 月的 19.3%，远超市场预期。出口增长的主要原因疫情影响下欧美制造业恢复缓慢，社会通货膨胀严重，对于国内产成品进口需求较高。从出口分项来看，汽车和集成电路出口较快增长，8 月汽车和底盘出口额同比增长达 187.7%，创 3 月以来的最高增速；集成电路出口同比 38.9%，也保持较快增长。

二、原油基本面概况

1、供给面

沙特和俄罗斯的基准产量已经达到 1150 万桶/日，伊拉克石油部的声明表示，伊拉克 8 月石油出口总额从上月的 290 万桶/日增至 305.4 万桶/日。

此外，美国宣布交易战略石油储备，美国能源部将和埃克森美孚交换战略石油储备，战略石油储备交易将释放 150 万桶原油。

2、需求面

中国 8 月原油进口较前月增长 8%，升至五个月高位；1-8 月份原油进口同比下降 5.7%至 3.45 亿吨。

美国汽油需求量增加，馏分油需求量减少，EIA 数据显示，截止 2021 年 8 月 20 日的四周，美国成品油需求总量平均每天 2099 万桶，为 2020 年 3 月份以来最高，比去年同期高 13.4%；车用汽油需求四周日均量 952.8 万桶，比去年同期高 8.0%；馏分油需求四周日均数 394.5 万桶，比去年同期高 6.8%；煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期高 45.4%。

3、库存面

美国能源信息署（EIA）最新数据显示，截止 9 月 3 日当周，美国原油库存量周环比下降 153 万桶至 4.238 亿桶，比去年同期低 15.3%；汽油库存周下降 722 万桶，馏分油库存周下降 314 万桶。

备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 3641.9 万桶，增长 191.8 万桶。

美国炼厂加工总量比前一周减少 163.6 万桶；炼油厂开工率 81.9%，比

前一周下降 9.4%。

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

短期宏观市场变化不大，虽然美国 EIA 库存数据大幅下降，但随着中美政府相继在市场抛售战略储备，原油市场供给偏紧的状态得到缓解，预计短期油市延续高位震荡。

三、聚烯烃基本面概况

1、PE 供给面

本周（9/6-9/12）国内 PE 装置检修损失量约 4.47 万吨，较上期损失量减少 0.99 万吨。齐鲁石化高压、神华榆林高压、中天合创管式高压、延能化低压继续停车检修中。下周暂无装置计划检修，预计损失量减少。

全球高压资源供应持续偏紧，外商新报盘涨跌不一，亚洲 PE 价格稳中部分下跌。业内人士表示中东至亚洲等主要航线的货物正常到达，但由于国内港口拥堵，卸货以及中转至其他较小港口的时间延迟了三周甚至更长，部分外商也表示由于运输成本过高，暂时停止新报盘。国内需求旺季下游订单逐步跟进，买家面对高价刚需采买，交投一般。东南亚部分地区受疫

情影响实行封锁，需求受制，成交寥寥。

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)
延能化	低压	45	9月1日	计划45天	停车检修	0.27
福建炼化	全密度	45	8月25日	9月7日	停车检修	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（9/6-9/12）国内聚丙烯检修损失量累计 8.45 万吨。浙江石化一条线、独山子石化四线、宁波富德、联泓新材料等装置短期停车检修。受能耗双控政策影响大唐多伦两条线停车至月底。整体来看，预计下周检修损失量减少。

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 (万吨)	关停时间	重启时间	关停原因	本周损失量 (万吨)
古雷石化	PP	35	8月29日	9月6日	故障停车	0.32
石家庄炼厂	PP	20	8月29日	10月29日	计划检修	0.42

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

本周（9/6-9/12）两油库存水平在 73 万吨，较上周持平，比去年同期高 3 万吨。9 月新增产能投产相对集中，后期供应预期继续增加，终端开工提升需求虽有增加，但终端工厂因原料价格持续高位，采购维持刚需为主，预计下周两油考核压力增加，石化库存去化。

表 3，近期国内石化塑料库存分析（单位：万吨）

地区	9月3日	9月9日	库存变化
国内石化库存	73	73	0%

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

3、PE 需求面

本周（9/6-9/12）全国农膜整体开机率在 34%左右，较上周涨 5%。北方地区农膜需求增加，部分中大企业开工在 40%-80%，订单积累 10-15 天不等，日产量达 40-100 吨，其他中小企业需求一般。南方农膜需求略晚，订单缓慢跟进，部分中大厂开工 10%-30%，小厂量少。地膜生产一般，企业订单积累不多，企业接单排产，部分企业日产量在 5-30 吨不等。

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%	40%	4%
华东	24%	30%	6%
华南	15%	18%	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小幅提升，平均开工率维持在 50%。原料价格走势偏强，导致塑编企业利润小幅收窄，不过据悉目前塑编行业处于需求旺季，企业整体订单有所改善一定程度支撑塑编开工，整体开工小幅提升为主。

图 5，国内塑编行业开工率

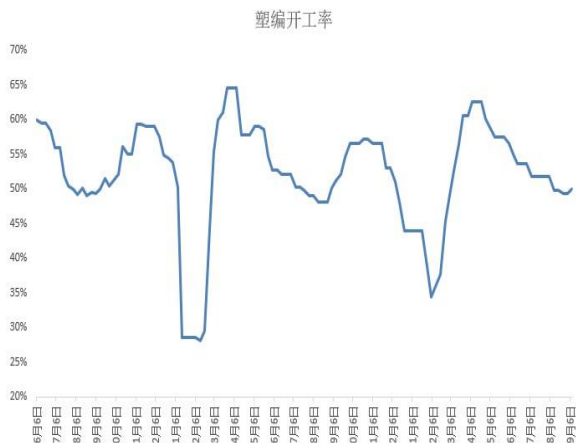
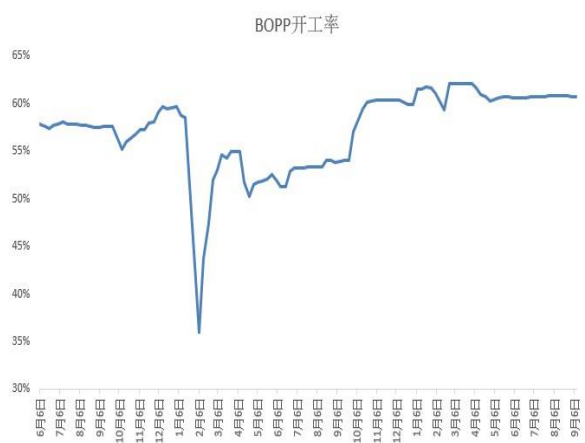


图 6，国内 BOPP 行业开工率



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 60.71%左右，与上周持平。BOPP 价格稳中有涨，但新单成交多维持刚需，终端需求不乐观，临近周末，个别企业接单较好。膜企排单周期较长，多数至中秋节前后，故企业多积极开工，交付前单。

四、近期聚烯烃走势预估

短期宏观市场变化不大，虽然美国 EIA 库存数据大幅下降，但随着中美政府相继在市场抛售战略储备，原油市场供给偏紧的状态得到缓解，预计短期油市延续高位震荡。

国内聚烯烃市场普遍上涨，石化价格调涨，前期检修装置重启，但压力尚未显现，两油库存保持尚可。下游需求跟进变化不大，低价成交尚可，高位成交一般。供需面僵持，预计短期聚烯烃市场维持震荡走势。

投资策略：

PE：预计短期 L2201 合约上方 8700 压制较强，短线波动区间在 8300-8700，建议低吸高抛谨慎操作。

PP：PP2201 合约价格后续上涨压力偏大，预计将区间震荡，建议设好止损的前提下，短线操作可适当高抛低吸，要警惕阻力位的回落。

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