



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：2021/10/10

投资咨询部

## 成本支撑偏强，聚烯烃高位运行

### 趋势分析

欧洲能源危机造成原油供给区域紧张，假期 Brent 油价冲破 80 美元/桶关口，叠加 OPEC+ 维持增产步伐，市场看涨情绪高涨；值得注意的是美国 EIA 库存数据连续增长，国际油市供需平衡逐渐恢复，预计短期油市延续高位震荡，消化前期涨幅为主。

聚烯烃方面，节后石化价格上调，市场商家报盘跟涨。受双控及限电等政策性影响，煤炭供应仍偏紧张，对上游石化生产企业开工影响较大，供应预期减少；同时下游企业开工同样受限，终端对高价原料采购态度谨慎，维持刚需为主。预计节后聚乙烯市场价格延续高位运行。

### 投资策略：

PE：PE 成本支撑偏强，下游开工负荷受限电影响下降，但仍有旺季背景作为支撑，工厂刚需采购仍存，进口窗口有开启风险，建议严格止损，逢低做多。

PP：后市来看 PP2201 合约价格预计总体偏强走势不改，高位震荡为主。建议设好止损的前提下，逢低做多相机而动，警惕价格冲高后波动加大。

## 一、全球宏观概况

### 1、全球疫情走势恶化

截止 10 月 8 日，全球新冠肺炎疫情累计确诊人数超过 2 亿 3732 万人。世卫组织宣布启动全球新冠疫苗接种战略，希望年底前为全球 40% 的人口接种新冠疫苗，明年年中为全球 70% 的人口接种新冠疫苗。该战略需要至少 110 亿剂新冠疫苗，现在全球每月平均生产近 15 亿剂新冠疫苗，若能公平分配疫苗，将有足够疫苗实现这一战略；IMF《财政监测报告》表示，为抗击新冠疫情而采取前所未有的财政刺激措施后，各国政府应开始计划恢复更可持续的预算，并制定赢得投资者信任的政策。但 IMF 表示，每个国家都必须根据自身情况确定适当的财政整顿时机和步伐。

图 1：全球日新增确诊病例走势图

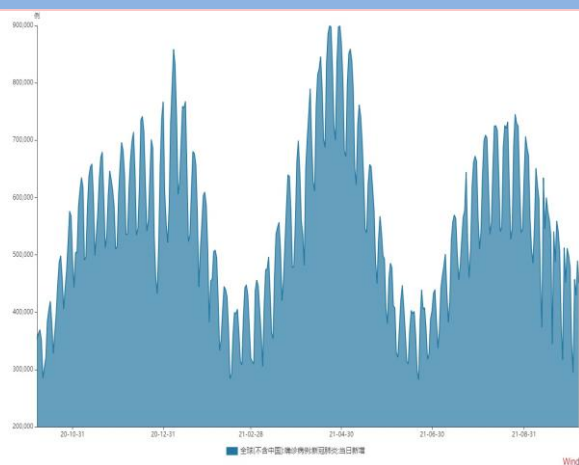
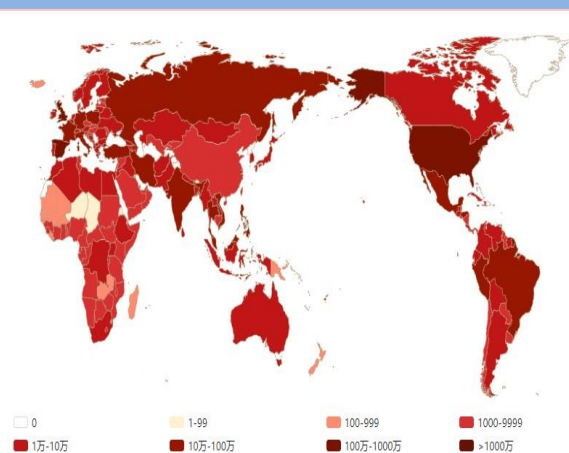


图 2：全球疫情分布图



数据来源：Wind，华安期货投资咨询部

### 2、中美瑞士会晤释放缓和信号

10 月 6 日杨洁篪同美国国家安全事务助理沙利文举行会晤。双方同意采取行动，落实 9 月 10 日两国元首通话精神，加强战略沟通，避免冲突对抗。美方表示，中美关系具有多面性和不确定性的，既有竞争和对抗性，也有可以合作的领域，美国希望在今后通过与中国进行建设性对话来减少

这种关系中的摩擦，促进在一些领域的合作。

## 二、原油基本面概况

### 1、供给面

根据 OPEC+最新会议结果，各成员国仍然坚持每月 40 万桶的计划逐步增产，原油市场供应仍保持紧张趋势。

为跟上石油需求增长的步伐，OPEC 9 月恢复了更多闲置产能，根据调查，OPEC 原油日产量增加 36 万桶，至 2,749 万桶。

### 2、需求面

随着全球原油需求正从疫情的影响中恢复，且需求增长速度超出此前市场预期，欧美各国放宽旅行限制在一定程度上抵消了需求淡季对油价的利空影响。由于欧洲能源危机的影响，天然气价格的飙升引发了投资者对原油将被用作替代能源从而令需求快速增加的担忧。此外，为保证取暖及用电需求，市场预期中国在入冬前可能不惜代价增加能源采购，提振能源需求预期。

### 3、库存面

美国能源信息署（EIA）最新数据显示，截止 10 月 1 日当周，美国原油库存量周环比增涨 215 万桶至 4.20 亿桶，比去年同期低 14.6%；汽油库存周增长 325 万桶，馏分油库存周下降 40 万桶。

备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 3551.9 万桶，增长 154.8 万桶。

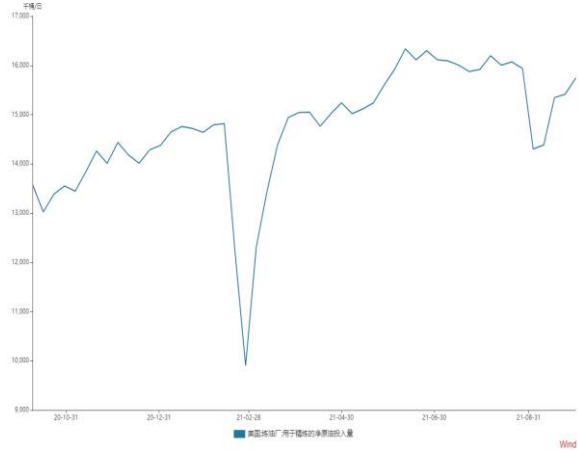
美国炼厂加工总量比前一周增加 33 万桶；炼油厂开工率 89.6%，比前一周增加 1.5%。

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

欧洲能源危机造成原油供给区域紧张，假期 Brent 油价冲破 80 美元/桶关口，叠加 OPEC+ 维持增产步伐，市场看涨情绪高涨；值得注意的是美国 EIA 库存数据连续增长，国际油市供需平衡逐渐恢复，预计短期油市延续高位震荡，消化前期涨幅为主。

### 三、聚烯烃基本面概况

#### 1、PE 供给面

本周（10/1-10/10）国内 PE 装置检修损失量约 4.35 万吨，较上期损失量减少 0.72 万吨；受双控及限电政策影响，部分装置开工负荷较低，周内损失量约 1.23 万吨。齐鲁石化全密度、浙江石化低压装置停车；神华包头全密度、连云港石化低压装置继续停车检修中。下周暂无新增检修装置，预计损失量减少。

原油价格上涨、海运成本高昂、进口资源供应持续偏紧、下游需求旺季，外商无销售压力，报盘续涨。亚洲 PE 价格多数上涨，高压涨幅明显。

“能耗双控”政策制约上下游企业开工，供需两受限，适逢国庆节假日，

下游工厂刚需补仓，高价成交受阻。

**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) |
|------|----|--------------|-------|-------|------|---------------|
| 延能化  | 低压 | 45           | 9月1日  | 计划45天 | 停车检修 | 0.95          |
| 浙江石化 | 低压 | 30           | 9月30日 | 待定    | 停车检修 | 0.09          |

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

## 2、PP 供给面

本周（10/1-10/10）国内聚丙烯检修损失量累计 7.36 万吨。中原石化 MTO 停车，1PP 停车；浙石化一线、东华能源一期、广东巨正源等装置限电临时停车。大唐多伦产线推迟开车。海国龙油 20 万吨装置重启，烟台万华、齐鲁石化装置近期重启。下周预计整体检修损失量或有减少。

**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) |
|------|----|--------------|-------|------|------|---------------|
| 浙江石化 | PP | 45           | 9月24日 | 待定   | 故障停车 | 0.95          |
| 东华能源 | PP | 40           | 9月28日 | 待定   | 计划检修 | 0.36          |

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

本周（10/1-10/10）两油库存水平在 10 月 8 日两油库存为 87.5 万吨，较节前累库 25 万吨。国内双控以及多地限电影响下，石化装置降负荷运行持续，对 10 月双控政策预期将持续加码，对未来供应减少预期下，市场价格持续大幅走高，提振市场商家心态。

**表 3, 近期国内石化塑料库存分析（单位：万吨）**

| 地区     | 9月30日 | 9月23日 | 库存变化 |
|--------|-------|-------|------|
| 国内石化库存 | 62.5  | 87.5  | +40% |

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

### 3、PE 需求面

本周（10/1-10/10）全国农膜整体开机率在 41%左右，较上周持平，农膜开机率较往年同期偏弱。原料价格继续走高，临近国庆，部分中小型地膜企业储备生产暂停，停机放假，其他中大企业完成订单生产为主，开机 20%-60%。部分地区“限电”政策持续，当地农膜企业开机不稳，棚膜需求旺季，企业订单积累较多，部分中大企业日产量维持在 50-100 吨不等，个别大厂量大。

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 | 49%   | 48%   | -1%  |
| 华东 | 31%   | 33%   | +2%  |
| 华南 | 29%   | 29%   | 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小幅下降，平均开工率维持在 50.89%。山东上游原料价格持续走高，塑编企业利润逐步萎缩，部分企业降负生产以维持正常开工；江浙原料价格亦延续高位，不过因维持正常订单，塑编企业利润尚可，不过受限电等因素影响，部分企业降负，故开工小幅下降。

BOPP：国内 BOPP 厂家平均开工率在 61.10%左右，与上周相比小幅下降。BOPP 价格持续上行，成交价格整体上移，前半周新单跟进有放量，高价后成交略有减少，加之限电政策持续发酵，部分地区有新增降负荷行为，开工情况需进一步关注。故整体开工率有所下调。

图 5, 国内塑编行业开工率

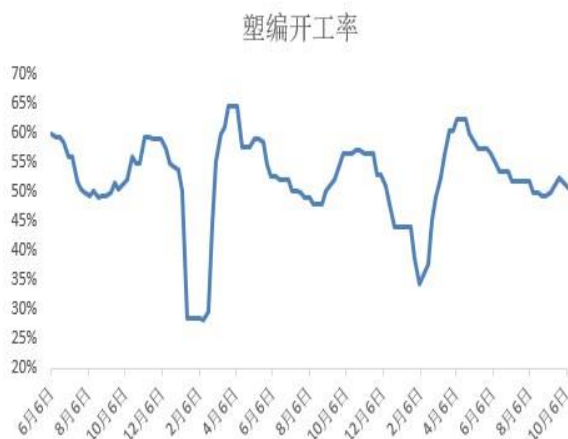


图 6, 国内 BOPP 行业开工率



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

欧洲能源危机造成原油供给区域紧张, 假期 Brent 油价冲破 80 美元/桶关口, 叠加 OPEC+ 维持增产步伐, 市场看涨情绪高涨; 值得注意的是美国 EIA 库存数据连续增长, 国际油市供需平衡逐渐恢复, 预计短期油市延续高位震荡, 消化前期涨幅为主。

聚烯烃方面, 节后石化价格上调, 市场商家报盘跟涨。受双控及限电等政策性影响, 煤炭供应仍偏紧张, 对上游石化生产企业开工影响较大, 供应预期减少; 同时下游企业开工同样受限, 终端对高价原料采购态度谨慎, 维持刚需为主。预计节后聚乙烯市场价格延续高位运行。

#### 投资策略:

**PE:** PE 成本支撑偏强, 下游开工负荷受限电影响下降, 但仍有旺季背景作为支撑, 工厂刚需采购仍存, 进口窗口有开启风险, 建议严格止损, 逢低做多。

**PP:** 后市来看 PP2201 合约价格预计总体偏强走势不改, 高位震荡为主。建议设好止损的前提下, 逢低做多相机而动, 警惕价格冲高后波动加大。



## 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