



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：2021/10/17

投资咨询部

## 终端刚需采购，聚烯烃高位震荡

### 趋势分析

国际市场能源危机仍未解除，OPEC+保持稳定增产，市场看涨情绪持续；尽管美国 EIA 库存数据连续三周上涨，国际油市仍存在一定供给缺口，预计短期油市延续高位震荡。

国内聚烯烃方面，PE、PP 石化出厂价分化，受原油、煤炭价格上涨影响，成本支撑偏强，市场炒作气氛升温；限电影响依旧，近期西北、华东、华南部分石化企业降负荷运行，整体供应面压力不大。终端心态谨慎，逢低刚需采购为主。预计聚烯烃市场价格维持高位震荡。

### 投资策略：

PE：预计短期连塑 L2201 合约上方 9800 压制较强，短线波动区间在 9250-9800，建议低吸高抛谨慎操作。

PP：后市来看 PP2201 合约价格日内偏强震荡，预计短期延续高位震荡，警惕高价位波幅加大的风险，前期多单减仓。

## 一、全球宏观概况

### 1、全球疫情走势恶化

截止 10 月 15 日,全球新冠肺炎疫情累计确诊人数超过 2 亿 4014 万人。世卫组织的数据显示,自 2020 年以来,新冠大流行使医疗保健系统不堪重负,使弱势群体无法寻求帮助,导致全球多年来在应对这一可预防的疾病方面取得的进展出现了“逆转”。根据世卫组织的最新评估数据,目前非洲大陆检测到的新冠确诊病例仅为真实数字的约 14.2%,即 7 个患者中只有 1 人接受了检测。非洲大陆过去一周新增超 42000 例确诊病例,累计确诊超过 840 万例,累计死亡病例超 214000 例。

图 1: 全球日新增确诊病例走势图

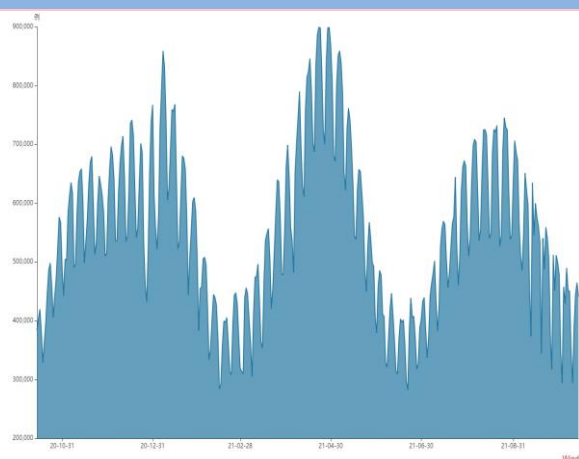
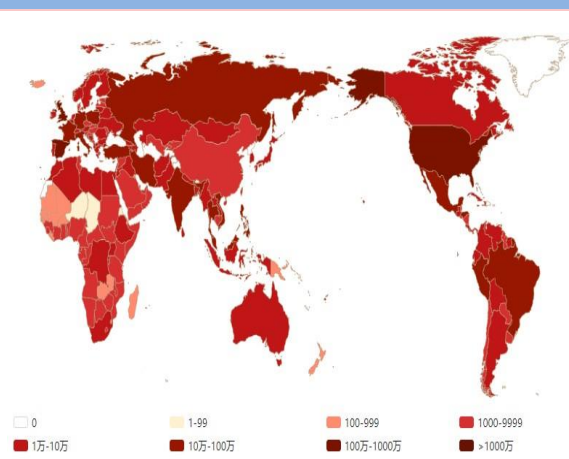


图 2: 全球疫情分布图



数据来源: Wind, 华安期货投资咨询部

### 2、9 月 PPI 同比增速再创新高

9 月全国工业生产者出厂价格 PPI 同比上涨 10.7%，环比上涨 1.2%，再创历史新高。9 月 CPI 和 PPI 之间的剪刀差达到历史最大的 10 个百分点，这凸显了制造业者面临的巨大成本压力。国家统计局专家解读数据表示，受需求旺盛叠加供应持续偏紧影响，9 月煤炭加工业价格环比上涨 18.9%，煤炭开采和洗选业价格上涨 12.1%，合计影响 PPI 环比上涨约 0.5%。

## 二、原油基本面概况

### 1、供给面

9 月份 OPEC+原油日产量 4073 万桶，比 8 月份日均产量增加 47 万桶。其中参与减产协议签订的 19 个产油国原油日产量总计 3657 万桶，减产协议履行率 111.50%。13 个 OPEC 成员国原油日产量 2729 万桶，减产协议履行率 113%。

俄罗斯能源部中央调度部门公布的数据显示，9 月份俄罗斯原油和凝析油产量 4386 万吨，相当于每日 1072 万桶，比前月增长 2.7%。

### 2、需求面

OPEC+联合技术委员会（JTC）预计，今年将出现 110 万桶/日的供应短缺，但明年可能会转变为 140 万桶/日供应过剩。

12 月装中东原油市场走强，因为尽管亚洲原油需求疲软，但是中东原油在亚洲市场重新获得份额。中东产油国们在连续下调原油官方售价后，亚洲买家们纷纷转向选择采购更多中东原油。

印度面临的能源危机不断升级，在电力需求激增和煤炭产量大幅下降进一步消耗库存后，印度超过一半的电厂都处于停电警戒状态，截至 9 月底，燃煤电厂平均只剩下 4 天的煤炭存量，为多年来的最低水平。

### 3、库存面

美国能源信息署（EIA）最新数据显示，截止 10 月 8 日当周，美国原油库存量周环比增涨 609 万桶至 4.26 亿桶，比去年同期低 12.7%；汽油库存周下降 196 万桶，馏分油库存周下降 2 万桶。

备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 3355.1 万桶，减少

196.8 万桶。

美国炼厂加工总量比前一周减少 68.4 万桶；炼油厂开工率 86.7%，比前一周减少 2.9%。

图 3：美国炼厂开工率

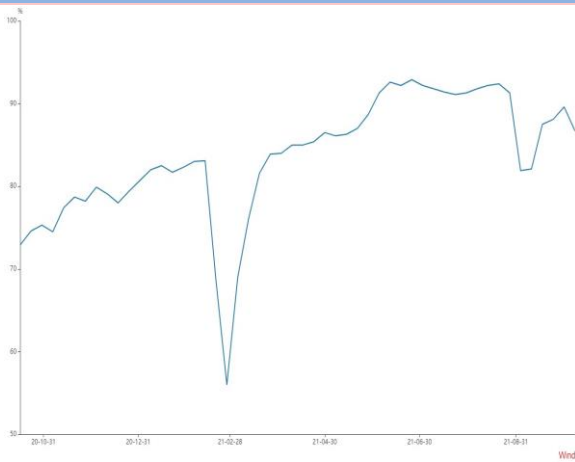
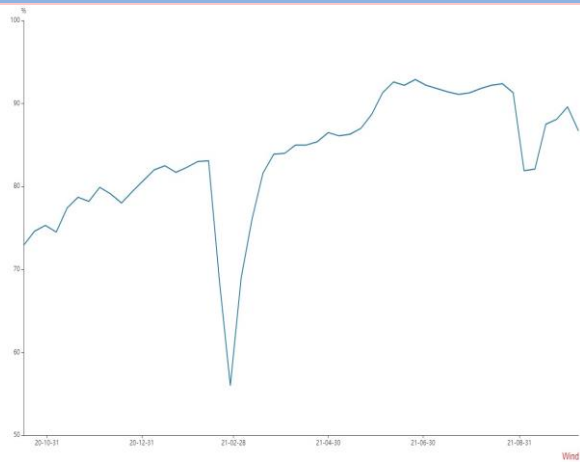


图 4：用于精炼的净原油投入量

千桶/日



数据来源：wind，华安期货投资咨询部

国际市场能源危机仍未解除，OPEC+保持稳定增产，市场看涨情绪持续；尽管美国 EIA 库存数据连续三周上涨，国际油市仍存在一定供给缺口，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（10/11-10/17）国内 PE 装置检修损失量约 4.72 万吨，较上期损失量增加 1.19 万吨。兰州石化高压、塔里木石化、上海石化 1PE2 线、连云港石化低压装置停车重启；内蒙古久泰全密度、沈阳石化线性、烟台万华低压、茂名石化新高压装置停车；神华包头全密度装置继续停车检修中。下周中海壳牌全线装置计划检修 50 天，预计损失量增加。

目前亚洲整体供应偏紧，中国部分 PE 企业受“限电”政策影响开工偏

低，而中东 PE 供应偏紧，其资源更倾向销往价格更高的欧洲地区。国庆节后，中国期货价格大幅走高，基于对农膜等下游旺季需求延续的预期，卖方报盘高位，不过限电政策同样限制部分下游开工，随价格走高，买卖双方交投表现僵持。

**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)
延能化	低压	45	9月1日	计划45天	停车检修	0.95
上海石化	高压 1PE2	5	10月8日	10月11日	停车检修	0.05

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

## 2、PP 供给面

本周（10/11-10/17）国内聚丙烯检修损失量累计 4.67 万吨。天津石化按计划小修后重启。东华能源（宁波）二期二线和久泰能源装置临时停车。延安能源化工、神华包头预计明日开车，石家庄炼厂、中原石化老装置检修至月底。下周广石化一线、钦州石化、中海壳一期、中韩石化三线存检修计划。

**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)
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（10/11-10/17）两油库存水平在 78 万吨左右，较节前累加 15.5 万吨，较去年同期高 4.5 万吨。下周进入中旬，终端刚需采购以及两油考核压力下，预计下周石化库存去化为主。

**表 3, 近期国内石化塑料库存分析 (单位: 万吨)**

地区	9 月 30 日	10 月 14 日	库存变化
国内石化库存	62.5	78	+24.8%

数据来源: 金联创、华安期货投资咨询部

### 3、PE 需求面

本周 (10/11-10/17) 全国农膜整体开机率在 52% 左右, 较上周涨 11%。部分地区“限电”影响减弱, 农膜企业生产逐步恢复。进入 10 月南方农膜需求明显好转, 且北方棚膜处于需求旺季, 企业订单积累较多, 紧张开工供应市场, 部分中大企业开工在 50%-80%, 其他中小企业开工在 30%-40%。地膜需求一般, 蒜膜生产逐步收尾。

**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	48%	58%	+10%
华东	33%	45%	+12%
华南	29%	40%	+11%

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动, 平均开工率仍维持在 50.89%。原料价格上涨后宽幅走跌, 整体来看走势一般, 故塑编行业利润有所缓解, 整体开工正常运行为主; 另外江浙塑编企业整体订单稍有好转, 多数企业利润表现尚可, 塑编工厂亦可维持正常开工。

BOPP: 国内 BOPP 厂家平均开工率在 60.81% 左右, 与上周相比略有下降。BOPP 价格持续上涨, 成交重心整体上移, 临近周末, 新单跟进速率放缓, 当前膜厂装置开工存不确定性, 部分地区有新增降负荷行为, 需密切关注。



故整体开工率有所下调。

图 5, 国内塑编行业开工率

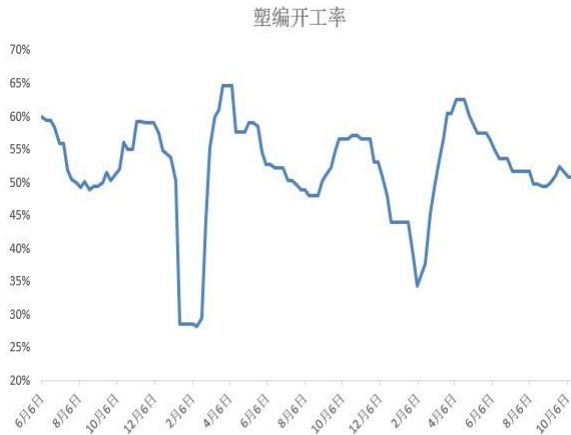


图 6, 国内 BOPP 行业开工率



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

国际市场能源危机仍未解除，OPEC+保持稳定增产，市场看涨情绪持续；尽管美国 EIA 库存数据连续三周上涨，国际油市仍存在一定供给缺口，预计短期油市延续高位震荡。

国内聚烯烃方面，PE、PP 石化出厂价分化，受原油、煤炭价格上涨影响，成本支撑偏强，市场炒作气氛升温；限电影响依旧，近期西北、华东、华南部分石化企业降负荷运行，整体供应面压力不大。终端心态谨慎，逢低刚需采购为主。预计聚烯烃市场价格维持高位震荡。

#### 投资策略：

**PE:** 预计短期连塑 L2201 合约上方 9800 压制较强，短线波动区间在 9250-9800，建议低吸高抛谨慎操作。

**PP:** 后市来看 PP2201 合约价格日内偏强震荡，预计短期延续高位震荡，警惕高价位波幅加大的风险，前期多单减仓。



## 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