



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：2021/11/21

投资咨询部

油市震荡偏弱，聚烯烃窄幅整理

趋势分析

国际油市供给依旧偏紧，亚洲客户潜在购买需求支撑油价，但通胀压力迫使拜登政府出台打压油价的政策，美方呼吁中国、日本、韩国共同释放战略储备减轻油市供给压力，市场看涨情绪回落，预计国际油价震荡偏弱，关注 OPEC+产量政策变化。

国内聚烯烃方面，石化企业出厂价偏弱调整，贸易商观望报盘，两油库存保持尚可，整体库存压力不大，但传统旺季需求已过，下游厂家订单持续性一般，工厂维持刚需采购为主。近期市场受基本面影响为主，行情波动有限，预计聚烯烃市场窄幅整理。

投资策略：

PE：预计短期 L2201 合约上方 9050 压制较强，短线波动区间在 8450-9050，建议低吸高抛谨慎操作。

PP：PP2201 合约价格新低后反弹，波幅小幅放大，近期化工品多跟随工业品反弹，建议设定止损前提下，采用长空短多操作策略。

一、全球宏观概况

1、全球疫情走势恶化

截止 11 月 19 日,全球新冠肺炎疫情累计确诊人数超过 2 亿 5610 万人。德国刷新自疫情暴发以来单日新增确诊数纪录。默克尔警告称,该国疫情形势十分严峻,第四波疫情已全面来袭。WTO 第 12 次部长级会议将于 11 月 30 日-12 月 3 日在日内瓦举行,新冠疫苗知识产权暂时豁免谈判仍在协商中,目前各方分歧在于,无法确定对知识产权的暂时豁免还是对知识产权的保护,哪一个才是解决疫苗和其他疫情相关产品短缺、不公平分配的最有效方法。

图 1: 全球日新增确诊病例走势图

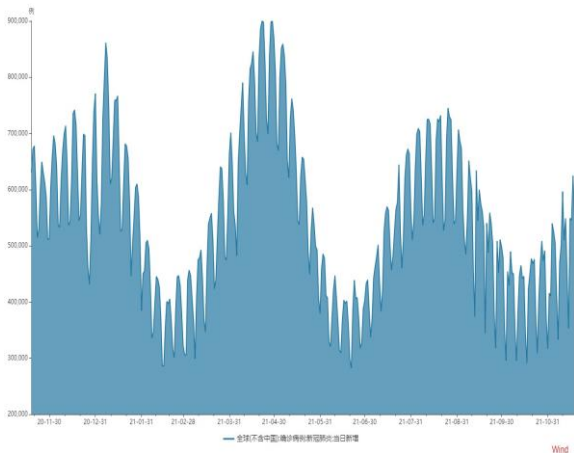
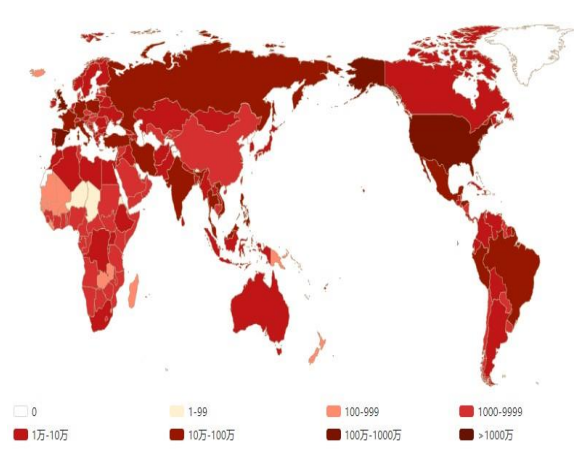


图 2: 全球疫情分布图



数据来源: Wind, 华安期货投资咨询部

2、关注美日巨额经济刺激法案

市场关注度集中于总统拜登标志性的税收和社会支出法案能否得到众议院通过,若在众议院获得通过,该法案将提交参议院,前途仍然不确定。美劳工部公布报告显示,11 月初请领失业金人数降至 20 个月最低。数据公布后,美元指数下跌,工业品强势反弹。

同时法新社消息:日本首相岸田文雄表示计划推出价值 4900 亿美元的

创纪录支出计划促进疫情复苏，该计划包括额度 55.7 万亿日元的支出，其中 31.9 万亿日元将来自额外预算。

二、原油基本面概况

1、供给面

11 名美国民主党参议员，包括几位以关注气候变化而闻名的参议员，敦促拜登迅速采取行动，包括从国家战略储备（SPR）中释放石油，甚至采用更激进的禁止美国原油出口手段，以解决汽油价格上涨的问题。

Mercuria Energy Trading 公司受益执行官表示，高油价可能会鼓励美国页岩油行业全球市场释放石油 100 万桶/日；如果 OPEC+ 继续保持现行的月度增产 40 万桶/日节奏，到明年年中，全球仍将存在 150 万桶/日的闲置产能，尽快解锁闲置产能是遏制油价飙升的良方。

2、需求面

贸易巨头维多集团表示，原油需求已回到疫情前的水平，2022 年第一季度的需求可能超过 2019 年的水平；英国石油公司表示，原油需求恢复到每天约 1 亿桶，这是疫情前以来的最高水平。

EIA 预计 2021 年全球原油需求增速预期为 511 万桶/日，此前预计为 505 万桶/日，预计 2022 年全年原油将供大于求；OPEC 预测 2021 年全球石油日均需求 9640 万桶，比 2020 年日均增长 570 万桶；预测 2022 年全球石油日均需求 1.06 亿桶，比 2021 年日均增加 420 万桶。

3、库存面

美国能源信息署（EIA）最新数据显示，截止 11 月 12 日当周，美国原油库存量周环比下降 210 万桶至 4.33 亿桶，比去年同期低 11.5%；汽油库

存周下降 71 万桶，馏分油库存周下降 82 万桶。

备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 2659.8 万桶，增长 21.6 万桶。

美国炼厂加工总量比前一周增加 3.2 万桶；炼油厂开工率 87.9%，比前一周增加 1.2%。

图 3：美国炼厂开工率

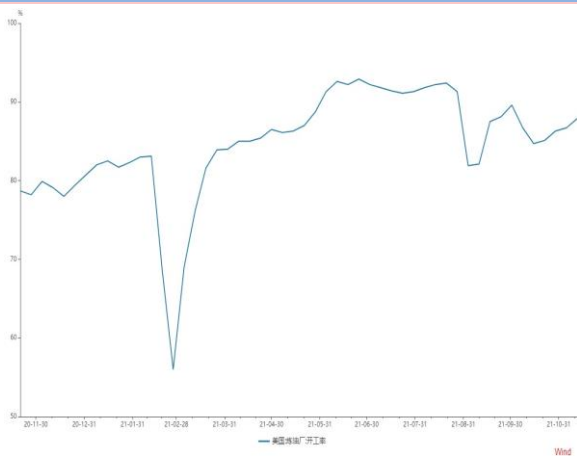
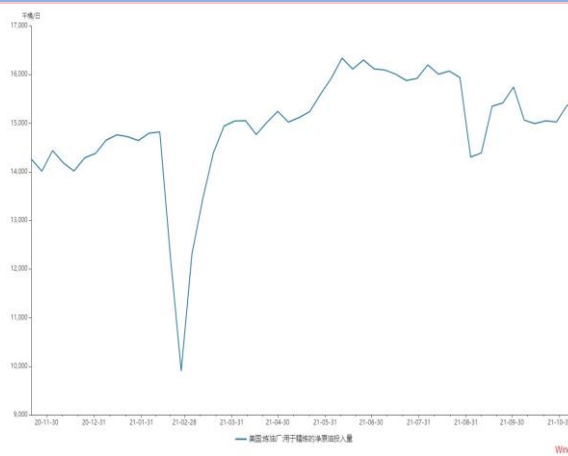


图 4：用于精炼的净原油投入量

千桶/日



数据来源：wind，华安期货投资咨询部

国际油市供给依旧偏紧，亚洲客户潜在购买需求支撑油价，但通胀压 2q 力迫使拜登政府出台打压油价的政策，美方呼吁中国、日本、韩国共同释放战略储备减轻油市供给压力，市场看涨情绪回落，预计国际油价震荡偏弱，关注 OPEC+ 产量政策变化。

三、聚烯烃基本面概况

1、PE 供给面

本周（11/15-11/21）国内 PE 装置检修损失量约 4.04 万吨，较上期损失量增加 0.24 万吨。茂名石化低压、沈阳石化线性、华南某合资企业高压/老低压装置继续停车检修中。下周暂无新增装置检修，预计损失量有所减

少。

亚洲 PE 价格大稳小动，东南亚和中国地区高压膜产品价格下跌，中国地区低压膜小幅下跌。由于中国的“限电”政策限制了开工率，导致低压膜市场需求疲软，价格小幅下降；东南亚低压产品市场基本保持稳定；线性价格在南亚排灯节后交易清淡，价格基本稳定。亚洲的高压价格持续下跌，东南亚市场由于欧洲和土耳其市场的利润更加理想，从而减少了向东南亚市场的资源供应。

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)
榆林化工	低压	40	11 月 12 日	11 月 17 日	停车检修	0.60
沈阳石化	线性	10	10 月 12 日	待定	停车检修	0.21

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

2、PP 供给面

本周（11/15-11/21）国内聚丙烯检修损失量累计 5.46 万吨，较上周减少 0.56 万吨。前期检修装置广东石化、联泓新材料等装置重启。未来暂无计划内检修，同时浙石化等新装置投产推迟，整体供应面平稳。预计下周整体检修损失量小幅下降。

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)
中原石化	PP	10	11 月 7 日	11 月 30 日	临时停车	0.21
兰州石化	PP	30	11 月 12 日	11 月 14 日	计划检修	0.18

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

本周（11/15-11/21）两油库存水平在 68 万吨，较上周高 0.5 万吨，

较去年同期高 8.5 万吨。临近年底，市场交投围绕供需基本面窄幅波动，但受今年国内装置集中扩能投放影响，库存去化压力较往年增加。下周临近月底，预计石化库存去化。

表 3，近期国内石化塑料库存分析（单位：万吨）

地区	11 月 11 日	11 月 18 日	库存变化
国内石化库存	67.5	68	+0.74%

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

3、PE 需求面

本周（11/15-11/21）全国农膜整体开机率在 53%左右，较上周涨 1%。棚膜仍处于生产旺季，企业订单积累 7-15 天，部分大厂量大，中大企业开工维持在 50%-80%。地膜储备订单缓慢跟进，中大企业开工在 20%-50%。甘肃地区疫情缓和，农膜企业陆续恢复生产，西南地区烟草膜招标陆续开始，企业开工有所提升。

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	59%	59%	0
华东	50%	55%	5%
华南	40%	50%	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，平均开工率维持在 55.11%。原料价格延续下滑后僵持运行，但部分塑编企业利润仍无明显好转，加之受季节性需求淡季影响，制品销售难度较大，塑编行业整体开工积极性一般，维持正常运行为主，因此综合来看塑编业者心态一般，开工率较前期

暂无明显变化。

BOPP: 国内 BOPP 厂家平均开工率在 61.02%左右, BOPP 价格稳中偏弱运行, 新单成交略有好转, 但放量不多, 下游多逢低购买, 成交实盘让利; 企业未交付订单多数在一周左右, 部分至 12 月月初; 当前膜厂整体开工负荷已有明显提升。

图 5, 国内塑编行业开工率

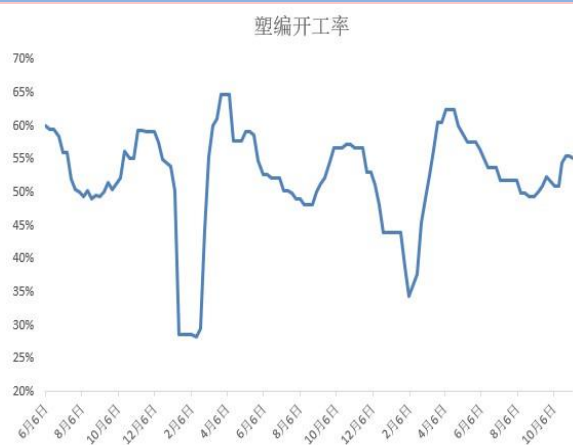


图 6, 国内 BOPP 行业开工率



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

国际油市供给依旧偏紧, 亚洲客户潜在购买需求支撑油价, 但通胀压力迫使拜登政府出台打压油价的政策, 美方呼吁中国、日本、韩国共同释放战略储备减轻油市供给压力, 市场看涨情绪回落, 预计国际油价震荡偏弱, 关注 OPEC+产量政策变化。

国内聚烯烃方面, 石化企业出厂价偏弱调整, 贸易商观望报盘, 两油库存保持尚可, 整体库存压力不大, 但传统旺季需求已过, 下游厂家订单持续性一般, 工厂维持刚需采购为主。近期市场受基本面影响为主, 行情波动有限, 预计聚烯烃市场窄幅整理。

投资策略：

PE：预计短期 L2201 合约上方 9050 压制较强，短线波动区间在 8450-9050，建议低吸高抛谨慎操作。

PP：PP2201 合约价格新低后反弹，波幅小幅放大，近期化工品多跟随工业品反弹，建议设定止损前提下，采用长空短多操作策略。

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