



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：2022/9/18

投资咨询部

宏观不确定性较多，聚烯烃向上空间有限

投资策略建议：

LLDPE：

石化出厂价格部分调整，市场报盘小幅下滑，交投观望，线性主流 8100-8750 元/吨。宏观面不确定性因素较多，下游接货相对谨慎，市场成交平淡，行情弱势整理消化涨幅，国内石化价格相对坚挺，对行情有一定支撑。9 月份国内装置检修减少，国内供应预期有所增加。预计 PE 市场震荡为主，向上空间有限。

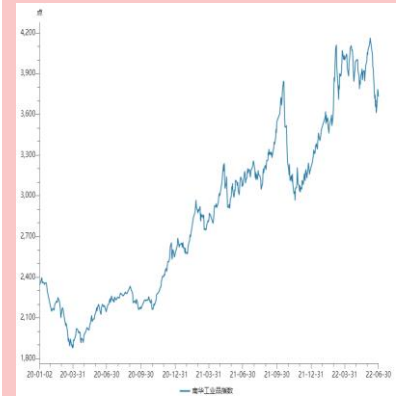
PP：

原油价格下跌，成本指引有限；现货市场价格偏弱运行，下游询盘积极性不高，整体需求疲软，市场利好因素鲜有，拉丝主流徘徊在 8050-8300 元/吨。上游石化库存累加，市场交投气氛显观望，部分煤化工企业虽处检修时期，但受制于假期及下游需求影响，整体库存累积；另外中间商方面，利好支撑不足，商家出货不畅，贸易商库存渐增；随两油开单考核进度以及终端刚需补库支撑，预计短期 PP 市场震荡为主，向上空间有限。

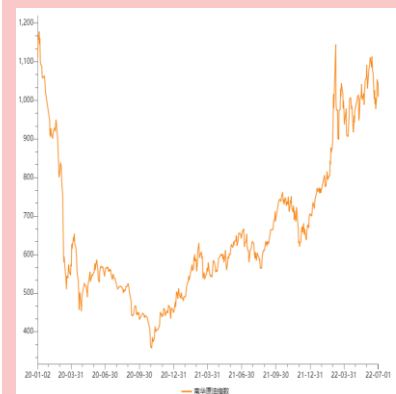
2022. 09. 12 – 2022. 09. 18

投资咨询部

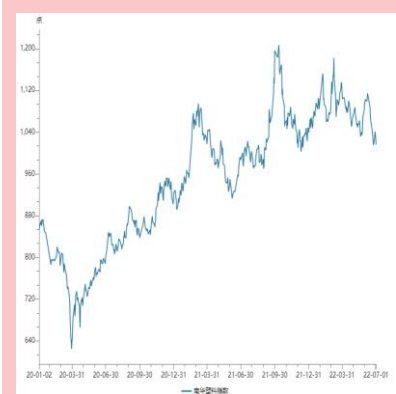
南华工业品指数



南华原油指数



南华塑料指数

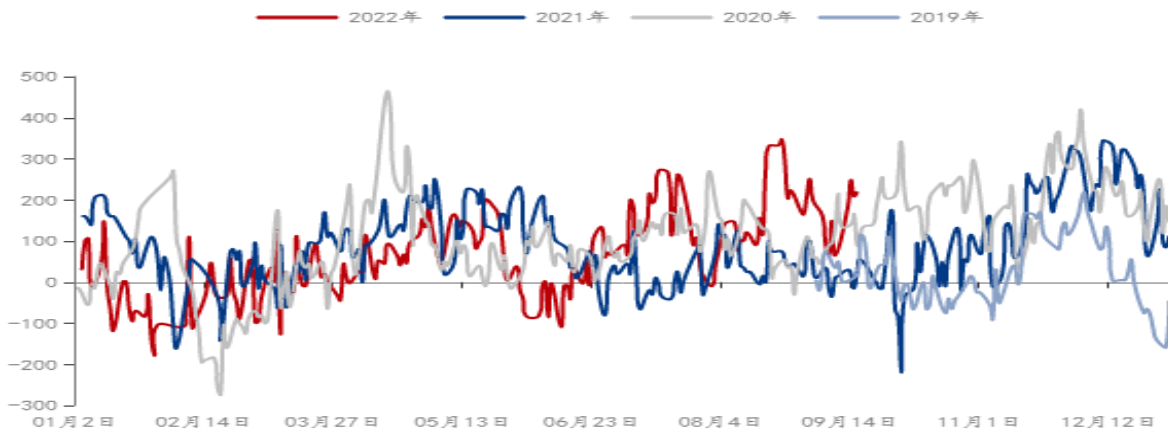


└.全球资讯

1. 宏观：欧洲中央银行 8 日召开货币政策会议，决定将欧元区三大关键利率均上调 75 个基点，并表示可能继续加息，以进一步遏制通胀水平。欧洲央行表示，能源和食品价格飙升、经济重新开放给一些行业带来的需求压力以及供应瓶颈仍在推高通胀。
2. 宏观：全球经济衰退风险增加，韩国首次出现贸易赤字。受暑期疫情扩散和房地产融资受限开工偏弱影响，我国经济增速趋缓导致韩国对华出口的持续下滑。国内因 4 月疫情影响而积压的订单基本在 7 月释放完毕，8 月疫情再度恶化对生产和货物运转都有一定的影响。
3. 原油：国际能源署（IEA）在 9 月的石油市场报告中表示，当欧盟禁运全面生效时，世界上最大的石油出口国俄罗斯的石油销售量可能同比下降近 17%。市场由此担心，俄罗斯出口暴跌将使原油价格重新飙升到每桶 100 美元以上。而作为欧洲补充能源供应的潜在选项，美国页岩产业却警告说，其无法在今年冬天增加石油和天然气供应来拯救欧洲。
4. 原油：北溪 1 号完全断气后，俄罗斯目前对欧输气管道只剩通过乌克兰和黑海的两条线路，总天然气供应降至 8000-8500 万立方米/天的历史新低，比 5 亿立方米/天的历史平均水平下降了 83%，即使是与 2021 年 4 亿立方米/天的平均水平相比也下降了近 80%，而去年的平均水平已经远低于正常水平。鉴于俄气在历史上占欧洲整个天然气供应的 35-40%，因此北溪 1 号断气意味着欧洲已经失去了其天然气总供应的 30%。
5. 原油：美国能源信息署（EIA）的数据显示，截止 2022 年 9 月 9 日当周，美国商业原油库存量 4.29633 亿桶，比前一周增长 244.2 万桶；美国汽油库存总量 2.1304 亿桶，比前一周下降 176.7 万桶；馏分油库存量为 1.1602 亿桶，比前一周增长 421.9 万桶。原油库存比去年同期高 3%；比过去五年同期低 2%；汽油库存比去年同期低 2.34%；比过去五年同期低 6%；馏份油库存比去年同期低 12.4%，比过去五年同期低 21%。美国商业石油库存总量增长 547 万桶。

└.基差

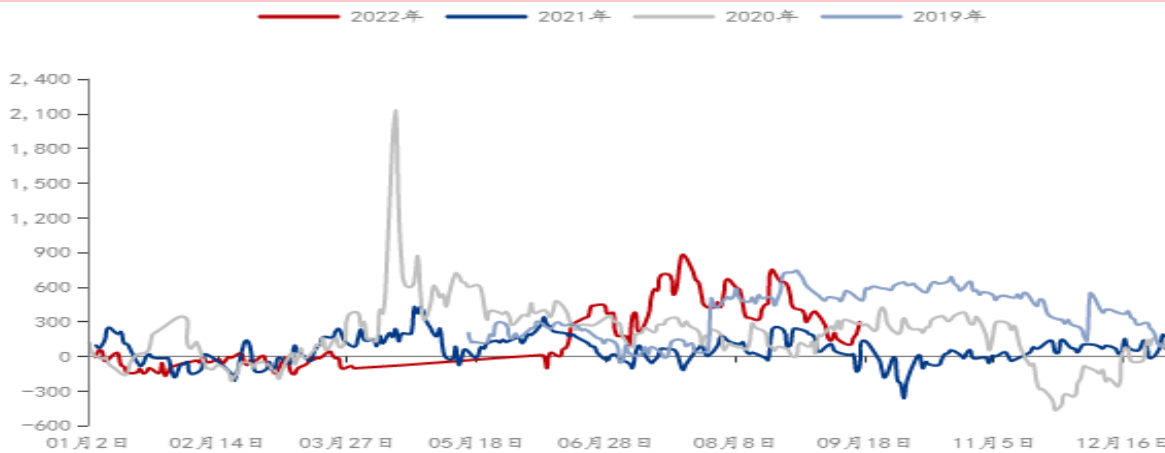
图 1. LLDPE 基差走势图



数据来源：华安期货投资咨询部

9月16日当周，连塑01合约走势高位回落，较上周下跌125元/吨。现货价格小幅上涨基差走弱，由于海外价格暴跌，进口增量预期增加。下游需求仍处于淡季，工厂订单偏少，实际需求低迷。

图 2. PP 基差走势图

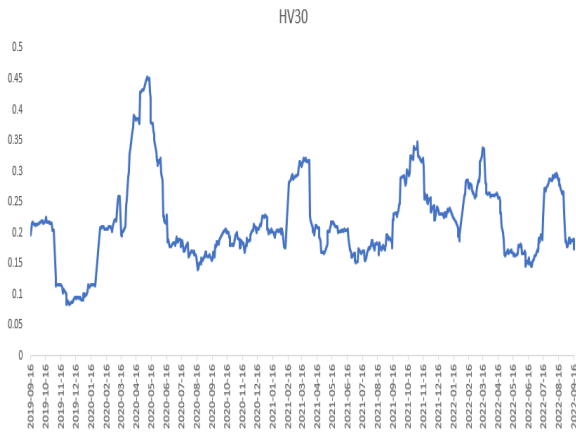


数据来源：华安期货投资咨询部

9月16日当周，PP01合约走势高位回落，较上周下跌205元/吨；下游塑膜、塑编、无纺布处于需求淡季，多数制品企业订单跟进有限，基本上维持接单采购。

└.波动率

图 5. 连塑 09 合约历史波动率



数据来源：华安期货投资咨询部

连塑 09 合约 30 日历史波动率 17.3%，环比小幅回落；场内平值看涨/看跌期权波动率为 19.34% 和 20.28%。目前 09 合约 30 日波动率处于中等水平，预计短期波动率震荡维持。

图 6. 波动率分布直方图

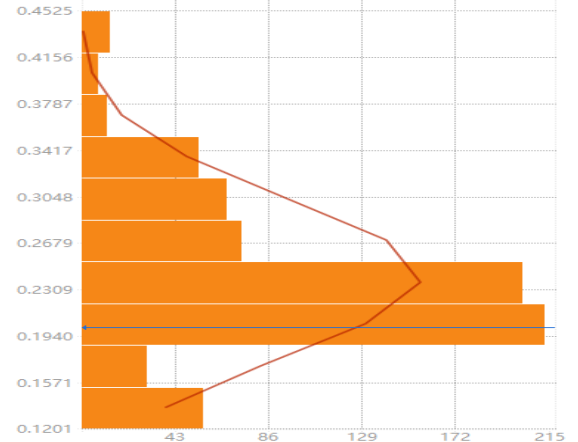
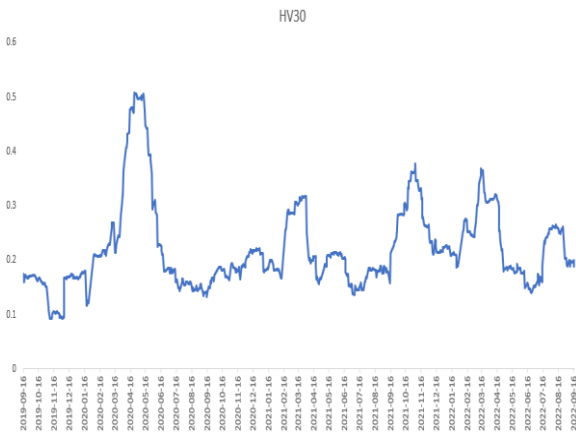


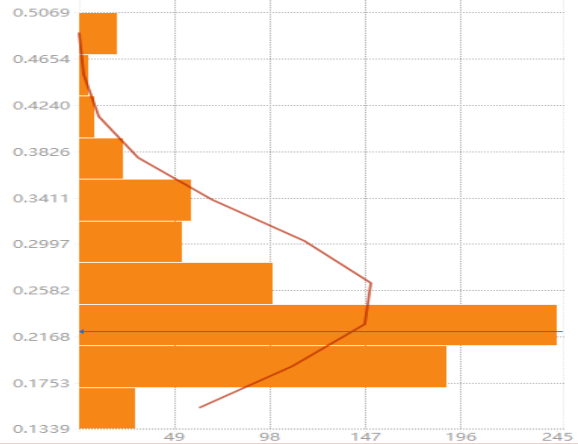
图 7. PP 09 合约历史波动率



数据来源：华安期货投资咨询部

PP09 合约 30 日历史波动率 18.95%，环比小幅回落；场内平值看涨/看跌期权波动率为 18.57% 和 19.85%。目前 09 合约 30 日波动率处于中等水平，预计短期波动率持续回落。

图 8. 波动率分布直方图



库存

图 9. PE 样本企业库存

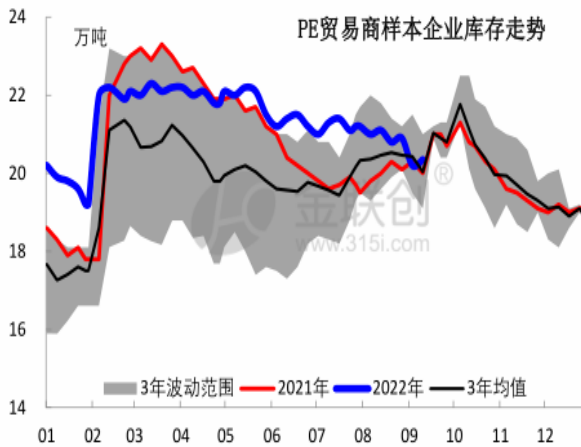
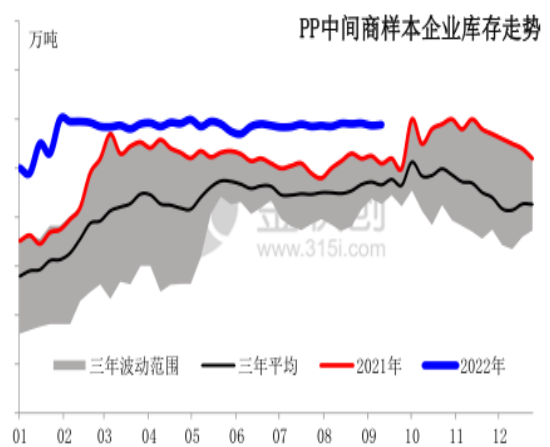


图 10. PP 样本企业库存



数据来源：华安期货投资咨询部、金联创

塑料聚乙烯上游（石化+煤企）库存累加。中秋假期归来，市场价格维持高位为主，市场交投压力有所增加，但下游需求继续提升，需求面利好依旧。下周随两油考核进度推进，预计上游库存小幅去化。9月份国内装置检修减少，国内供应预期有所增加。

上游石化库存累加，期货高位下滑，市场交投气氛显观望，部分煤化工企业虽处检修时期，但受制于假期及下游需求影响，整体库存累积；另外中间商方面，利好支撑不足，商家出货不畅，贸易商库存渐增；后期来看，随两油开单考核进度以及终端刚需补库支撑，预计上游石化库存去化。

图 11. 样本企业 LDPE 库存

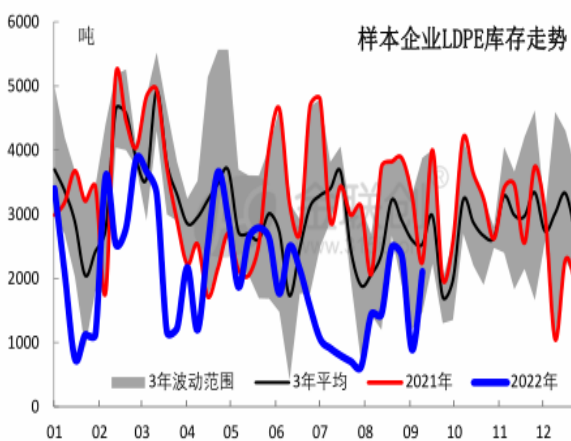
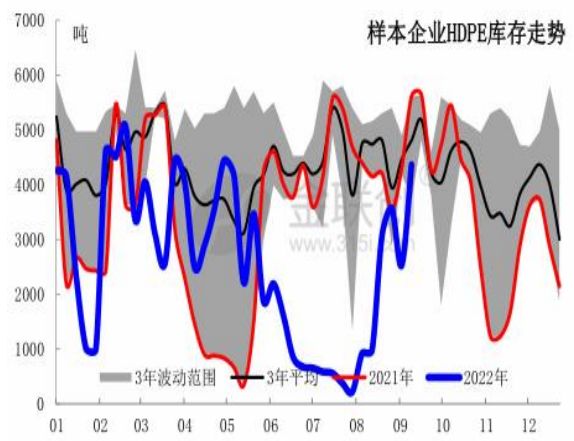


图 12. 样本企业 HDPE 库存



数据来源：华安期货投资咨询部、金联创

一. 供需变化

图 13. PE 生产企业产量

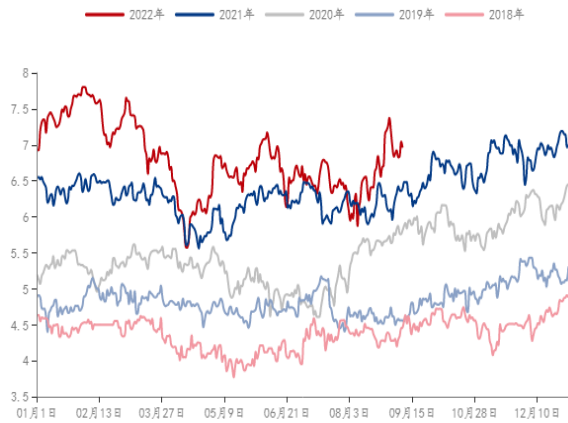
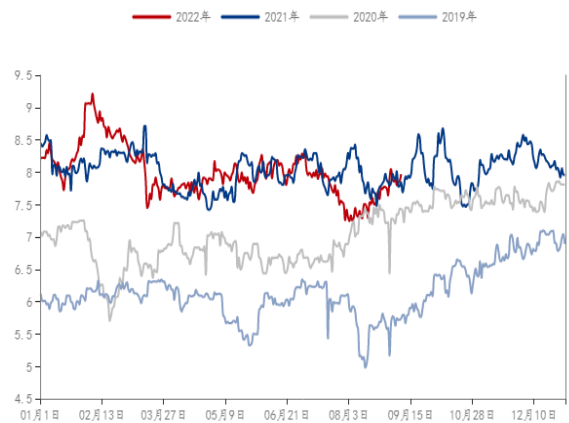


图 14. PP 生产企业产量



数据来源：华安期货投资咨询部

本周（9.12-9.17）国内 PE 装置检修损失量约 4.56 万吨，较上期损失量减少 3.21 吨。茂名石化全密度、燕山石化新高压、中安联合线性装置开车；燕山石化老高压二线、塔里木石化低压、大连恒力低压、烟台万华全密度、中韩石化线性装置停车；沈阳化工线性、镇海炼化二期低压二线、黑龙江海国龙油全密度、神华新疆高压装置继续停车检修中。下周暂无新增装置计划检修，预计损失量继续减少。

本周（9.12-9.17）国内聚丙烯检修损失量累计 11.46 万吨，较上周增加 1.07 万吨。周内新增宁夏宝丰二期、广西石化、神华宁煤二、三线、万华化学、大连恒力三线等装置停车检修，计划内检修和临时停车装置增加，故检修损失量跟随增加。下周福建联合一线、中韩石化二线存检修计划，而东华能源（张家港）、镇海炼化 1PP、神华宁煤、广西石化计划重启生产，预计未来检修损失量将小幅减少。

图 15. PE 下游开工走势

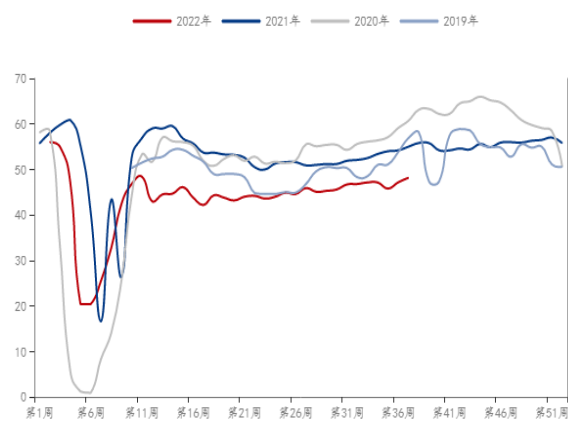
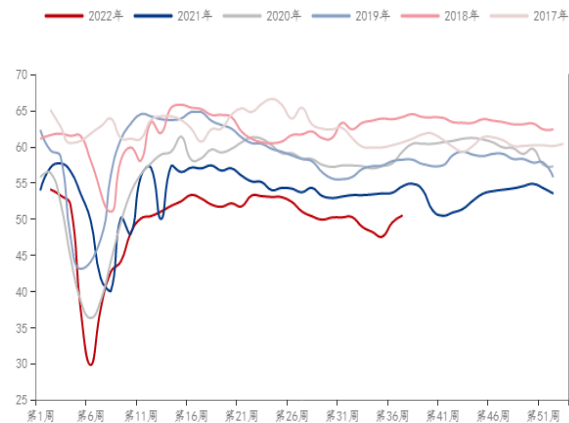


图 16. PP 下游需求



数据来源：华安期货投资咨询部

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。

编 制：

投资咨询部能源化工研究组

陆哲远 高级分析师

从业/投资咨询证号：F3021654/Z0013532

安然 高级分析师

从业/投资咨询证号：F3059693/Z0017288

网址：www.haqh.com

Email：tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067