



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：2022/11/21

投资咨询部

G20 峰会释放积极信号，聚烯烃持续反弹

投资策略建议：

LLDPE:

G20 峰会释放积极信号，市场情绪好转。石化出厂部分下调，现货报盘弱势整理，部分下滑，成交刚需，线性主流 8050-8700 元/吨。近期国内部分石化装置检修或运行负荷偏低，石化库存较往年偏低。国内多地疫情反复，北方棚膜订单减少，地膜开启有限，其他行业受疫情以及天气转冷影响，终端工厂采购维持刚需谨慎态度，需求面支撑转弱。预计 PE 市场震荡反弹为主。操作策略：建议投资者偏多思路对待。

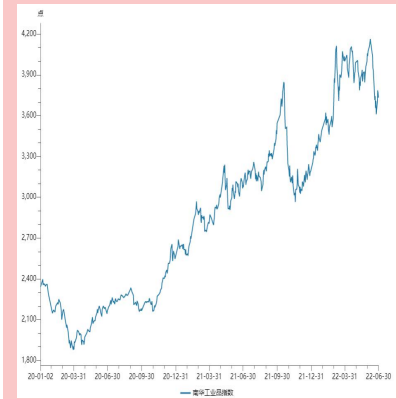
PP:

G20 峰会释放积极信号，市场情绪好转。中石化及中石油出厂价格部分下调，现货市场报盘偏弱整理为主；业内人士心态偏消极，贸易商出货不畅，场内交投气氛清淡。拉丝主流徘徊在 7770-8050 元/吨。石化库存去化缓慢，煤化工库存上涨，终端跟随自身订单情况备货，中间商库存有所累积。随着防控政策的优化升级，物流运输将陆续恢复，下游制品流通畅通后，终端需求有望得以提升。PP 主要下游开工运行区间在 50.7%-77.1%。目前塑膜行业整体订单跟进一般，市场成交未放量，故厂家整体开工积极性不高。不过目前部分地区疫情形势有所缓解，山东地区部分塑膜厂家恢复开工。预计短期 PP 市场震荡反弹为主。操作策略：建议投资者偏多思路对待。

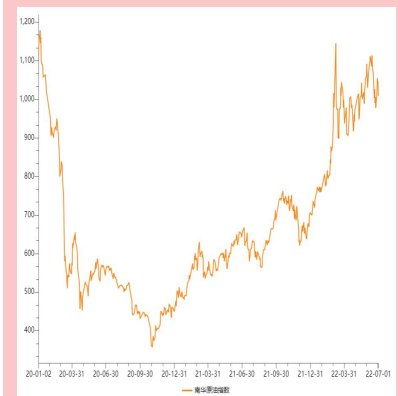
2022.11.14 - 2022.11.20

投资咨询部

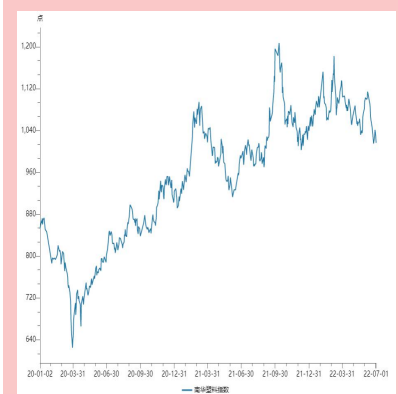
南华工业品指数



南华原油指数



南华塑料指数



L.全球资讯

1. 宏观：美联储会议纪要即将出台，最新官员讲话将继续成为市场评估政策路径的参考。全球央行加息潮继续，预计新西兰、瑞典和南非央行将加息 75 个基点。
2. 宏观：受疫情散发冲击，10 月数据整体低于预期。10 月数据整体走低，地产销售面积回落，拖累开发投资跌幅扩大，社零受疫情散发和价格支撑减弱的影响，出口受海外总需求回落的冲击，增速双双转负。
3. 原油：对欧盟而言，替代俄罗斯原油进口并非难事，欧盟将从美国和中东增加进口，尤其是美国。中东产油国由于减产以及长约属性强，能够增加对欧盟出口的量级有限。考虑到美国现有抛储节奏将延续到 12 月底，且抛储力度降低，未来大概率将通过消耗商储的方式来维持对欧洲的高出口量，因此虽然美国在量级上能够满足欧洲制裁兑现后的俄罗斯原油的缺口，但代价将会是去库加速同时油价上涨。
4. 原油：密西西比河干旱、铁路大罢工等因素正在进一步给美国柴油供应带来冲击，市场呼吁美联邦政府进行干预以维持供需平衡。密西西比河的干旱迫使更多产品转向铁路和卡车运输，而当前发生的铁路大罢工则导致可用路线减少，柴油供应速度赶不上需求增速，进而导致价格激增。
5. 原油：截止 2022 年 11 月 11 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.27474 亿桶，为 2021 年 3 月份以来最低，比前一周减少 950 万桶；美国商业原油库存量 4.35355 亿桶，比前一周下降 540 万桶；美国汽油库存总量 2.0794 亿桶，比前一周增长 221 万桶；馏分油库存量为 1.07383 亿桶，比前一周增长 112 万桶。商业原油库存比去年同期高 0.54%；比过去五年同期低 4%；汽油库存比去年同期低 1.91%；比过去五年同期低 5%；馏分油库存比去年同期低 13.18%，比过去五年同期低 15%。

L.波动率

图 5.连塑 09 合约历史波动率

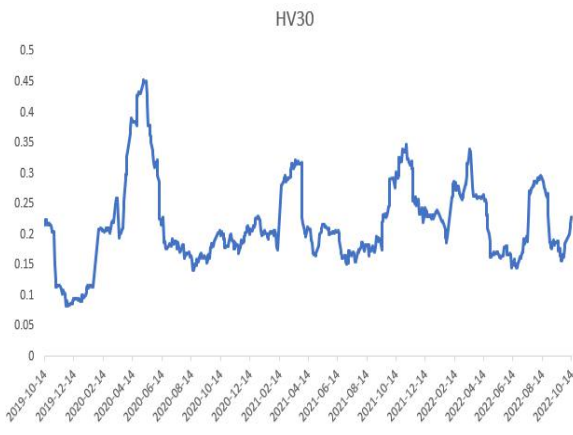
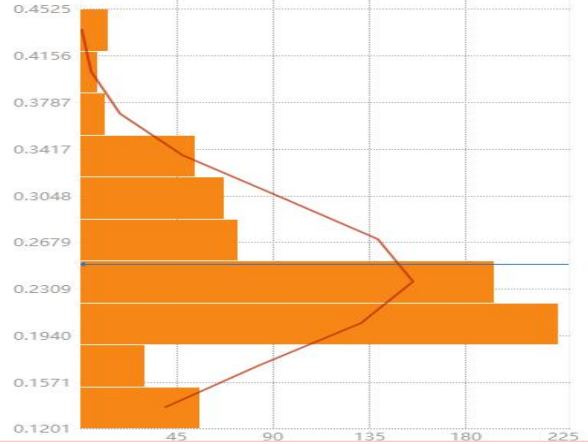


图 6.波动率分布直方图



数据来源：华安期货投资咨询部

连塑 01 合约 30 日历史波动率 22.81%，环比有所上涨；场内平值看涨/看跌期权波动率为 19.8% 和 19.14%。目前 01 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 7.PP 09 合约历史波动率

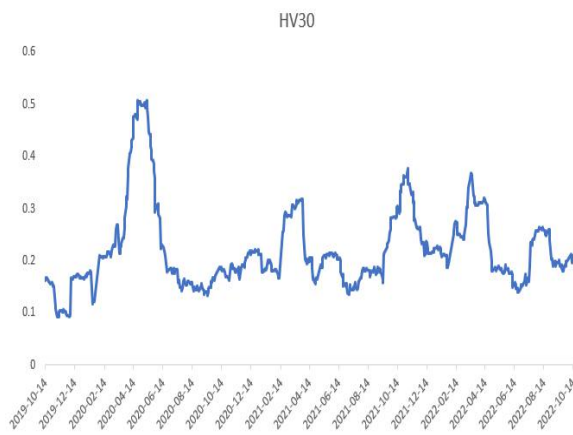


图 8.波动率分布直方图



数据来源：华安期货投资咨询部

PP01 合约 30 日历史波动率 20.81%，环比小幅上涨；场内平值看涨/看跌期权波动率为 20.48% 和 19.50%。目前 01 合约 30 日波动率处于中等水平，预计短期波动率震荡维持。

L. 库存

图 9. PE 样本企业库存

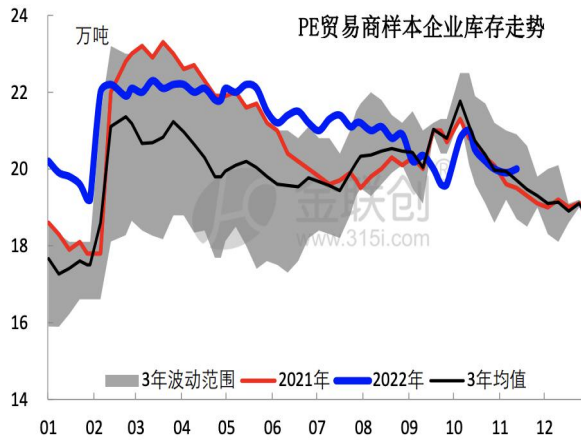
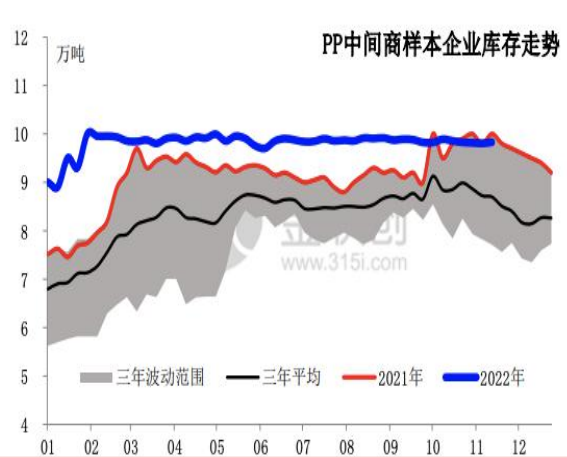


图 10. PP 样本企业库存



数据来源：华安期货投资咨询部、金联创

塑料石化库存较上周持平，煤企因受运输等因素影响库存小幅累加。国内多地疫情反复，北方棚膜订单减少，地膜开启有限，其他行业受疫情以及天气转冷影响，终端工厂采购维持刚需谨慎态度，需求面支撑转弱。近期国内部分石化装置检修或运行负荷偏低，石化库存较往年偏低，预计下周上游石化库存维持低位。

PP 整体水平高于去年同期。聚丙烯市场价格小涨后回落，石化库存去化缓慢，煤化工库存上涨，终端跟随自身订单情况备货，中间商库存有所累积。随着防控政策的优化升级，月下旬物流运输将陆续恢复，下游制品流通畅通后，终端需求有望得以提升。下周临近月底，预计上游石化库存维持去化。

图 11. 样本企业 LDPE 库存

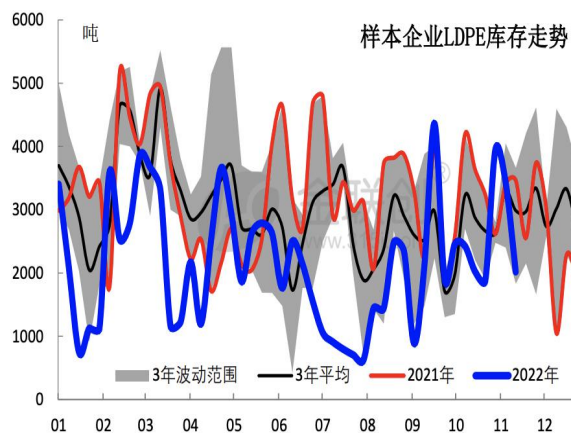
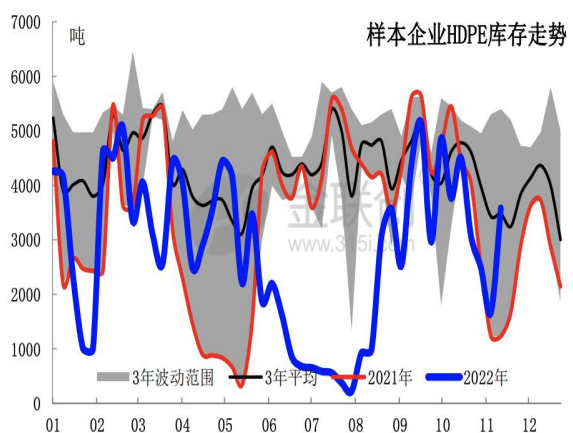


图 12. 样本企业 HDPE 库存



数据来源：华安期货投资咨询部、金联创

L. 供需变化

图 13. PE 生产企业产量

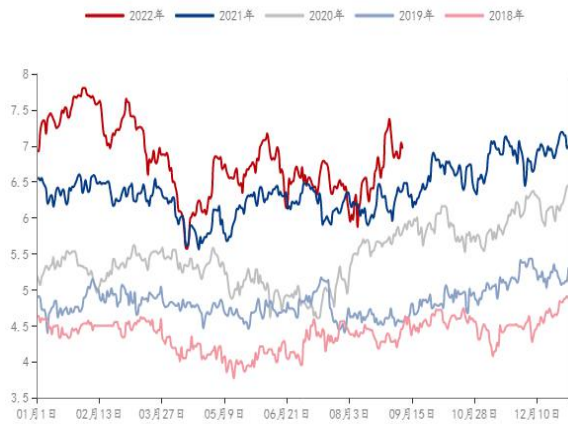


图 14. PP 生产企业产量



数据来源：华安期货投资咨询部

本周 (11.14-11.20) 国内 PE 装置检修损失量约 6.22 万吨，较上期损失量增加 1.67 万吨。本期福建炼化全密度一线、华南某企业新低压、天津联化线性装置开车；上海石化高压、中化泉州低压、扬子巴斯夫高压、烟台万华低压、齐鲁石化低压 A 线、中韩石化低压装置停车；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、燕山石化低新高压、中韩石化二期低压装置继续停车检修中。下周暂无装置计划检修，预计损失量有所减少。

本周 (11.14-11.20) 国内聚丙烯检修损失量累计 6.54 万吨，较上周增加 0.28 万吨。周内中原石化二线、辽阳石化、青海盐湖已重启生产，周内新增镇海炼化三线、扬子石化 2PP、中原石化一线、中韩石化二线停车，周内停车装置有所增加，故检修损失量跟随增加。下周暂无计划内检修，且部分装置有开车预期，预计未来检修损失量或小幅减少。

图 15. PE 下游开工走势

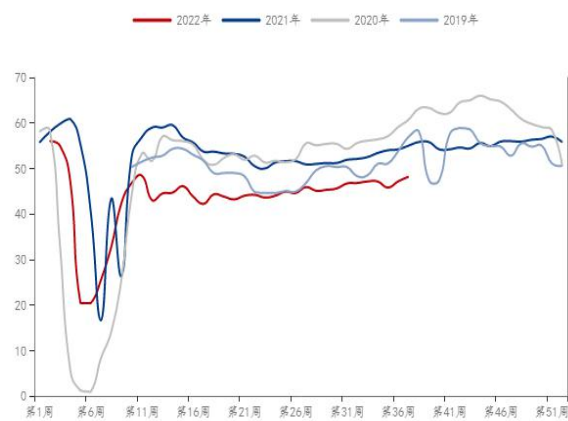
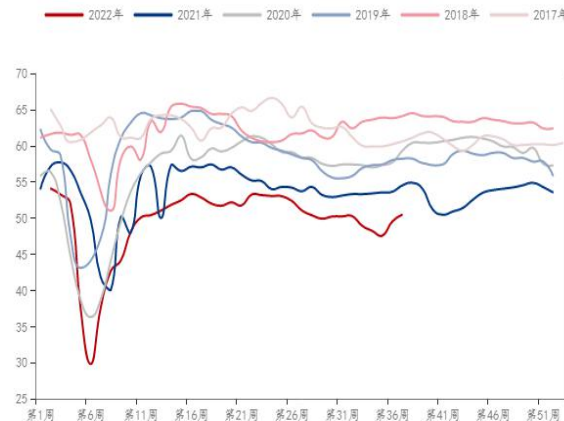


图 16. PP 下游需求



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