



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：2023/1/16

投资咨询部

## 节日氛围渐浓，塑料区间震荡

### 投资策略建议：

#### LLDPE：

石化出厂局部下滑，煤化工价格上调，市场报价普遍走高，节日气氛浓重，成交量萎缩。线性主流 8100-8500 元/吨。春节陆续临近，上游及中间商多积极降库出货，终端需求转弱，采购积极性一般，适量采购假期期间原料库存，部分下游生产工厂提前进入假期，北方棚膜生产企业放假较早，地膜生产尚可，其他行业开工也有较明显下滑。预计 PE 行情区间震荡。操作策略：建议投资者震荡思路对待。

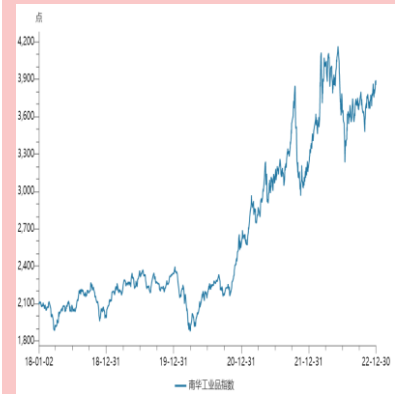
#### PP：

国际原油价格上涨，带动现货市场偏暖上探；场内观望氛围浓郁，部分贸易商存一定惜售心理，拉丝主流徘徊在 7650-7950 元/吨。春节临近，终端部分工厂适量采购节日原料库存，石化库存及中间商节前降库操作为主。下游工厂陆续进入放假模式，终端需求跟进不足，下游开工运行区间在 49.5%-71.0%。临近春节，塑膜新订单成交跟进有所滞缓，仅有少量工厂适量采购节日原料，塑膜整体开工率逐步下降。预计 PP 行情区间震荡。操作策略：建议投资者震荡思路对待。

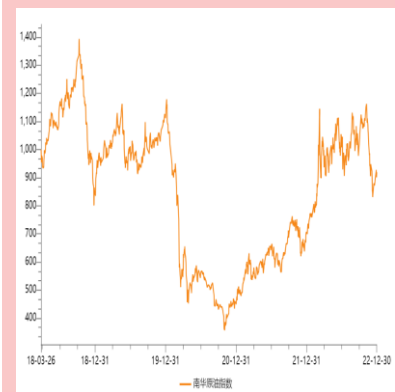
2023. 01. 03 – 2023. 01. 08

投资咨询部

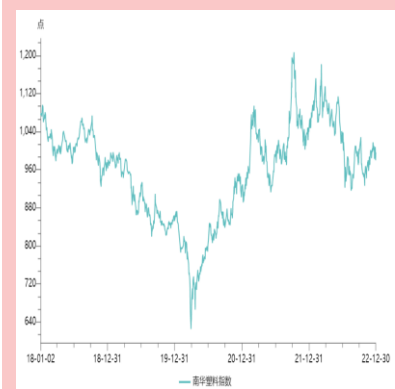
#### 南华工业品指数



#### 南华原油指数



#### 南华塑料指数

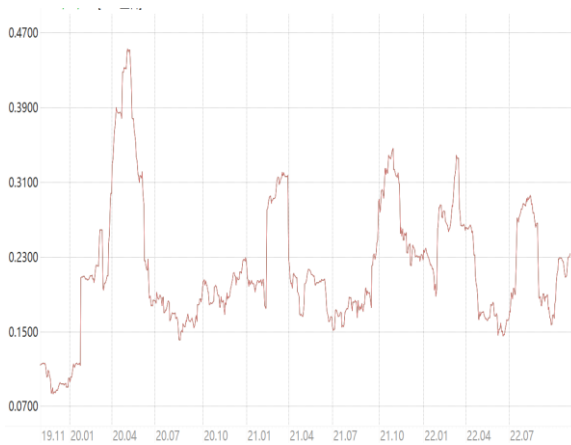


## └.全球资讯

1. 宏观：美国市场服务机构 DTN 表示，对中国石油需求强劲反弹的希望、对七国集团即将对俄罗斯成品油出口实施价格上限限制的担忧和美元走弱，在本周为油价提供了支撑。安达公司高级市场分析师表示，中国需求可能会有强劲回升，尤其是在货币和财政政策刺激的情况下。
2. 宏观：人民银行党委书记、银保监会主席郭树清表示，努力促进房地产与金融正常循环。落实“金融十六条”措施，以保交楼为切入点，以改善优质头部房企资产负债表为重点，促进房地产业平稳健康发展，逐步推动房地产业向新发展模式过渡。
3. 原油：全球最大石油对冲基金 Andurand Capital 的“掌门人”皮埃尔·安杜兰表示，如果全球彻底摆脱新冠疫情的限制，全球石油需求可能在明年某个时候飙升高达 4%。如果石油需求在 2023 年恢复到长期趋势水平，这将意味着需求需要较当前水平增长 460 万桶/日，远高于大多数分析师对明年 200 万桶/日以内的需求增长预期。
4. 原油：美国能源信息署（EIA）表示，清洁油轮的费率到 2022 年 11 月仍保持高位，主要是受地缘政治冲突影响。自 2022 年 2 月以来，由于地缘政治的不确定性和高风险的保险费，在与产能大国和欧洲密切相关的港口运营的船舶的清洁油轮费率已经上升。
5. 原油：EIA 数据显示，截止 2022 年 1 月 6 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.11187 亿桶，比前一周增长 1816 万桶；美国商业原油库存量 4.39607 亿桶，比前一周增长 1896 万桶；美国汽油库存总量 2.26776 亿桶，比前一周增长 411 万桶；馏分油库存量为 1.17716 亿桶，比前一周下降 107 万桶。原油库存比去年同期高 6.37%；比过去五年同期高 1%；汽油库存比去年同期低 5.8%；比过去五年同期低 7%；馏分油库存比去年同期低 9%，比过去五年同期低 18%。

波动率

图 5. 连塑 05 合约历史波动率



数据来源：华安期货投资咨询部

连塑 05 合约 30 日历史波动率 23.33%，环比有所上涨；场内平值看涨/看跌期权波动率为 18.2% 和 18.3%。目前 05 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

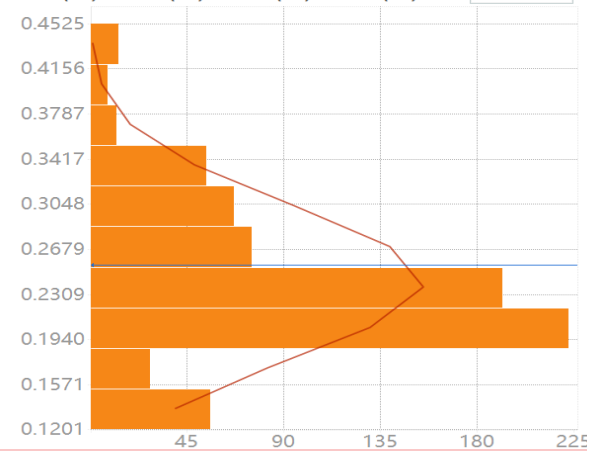


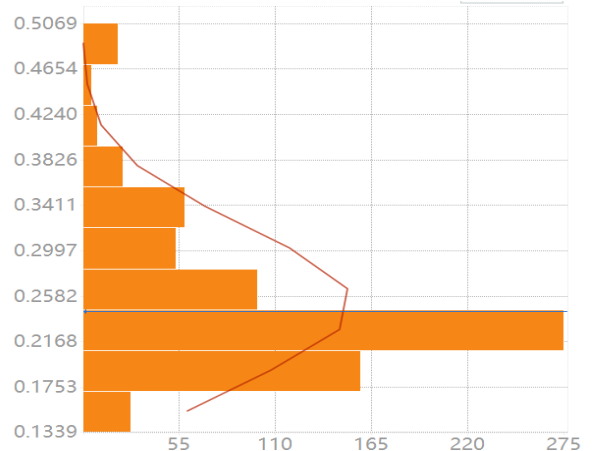
图 7. PP 05 合约历史波动率



数据来源：华安期货投资咨询部

PP05 合约 30 日历史波动率 21.5%，环比小幅上涨；场内平值看涨/看跌期权波动率为 17.78% 和 17.83%。目前 05 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 8. 波动率分布直方图



库存

图 9. PE 样本企业库存

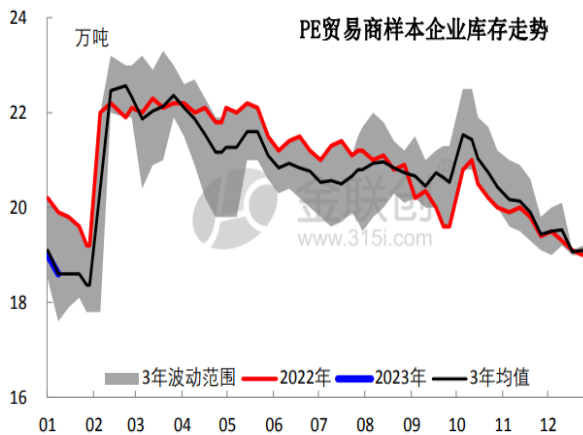
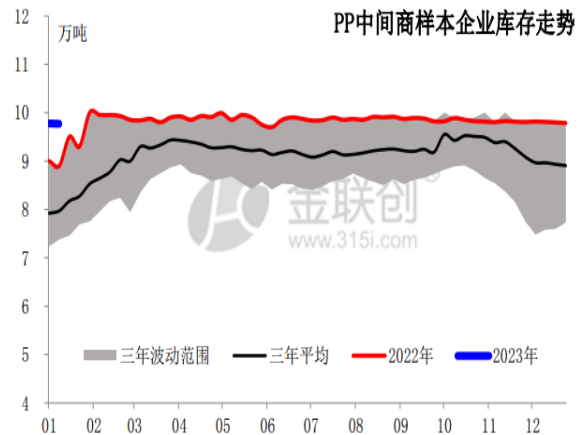


图 10. PP 样本企业库存



数据来源：华安期货投资咨询部、金联创

塑料石化库存去化，煤企库存小幅累加。春节陆续临近，上游及中间商多积极降库出货，终端需求转弱，采购积极性一般，适量采购假期期间原料库存。下周多数工厂停工放假，中间商离场，预计上游库存小幅累加。

PP 整体水平低于去年同期。春节临近，终端部分工厂适量采购节日原料库存，石化库存及中间商节前降库操作为主。下周随着春节假期临近，下游工厂陆续进入放假模式，终端需求跟进不足，市场供需矛盾日益尖锐。预计下周上游石化库存去化放缓，中间商库存也将面临较大去化压力。

图 11. 样本企业 LDPE 库存

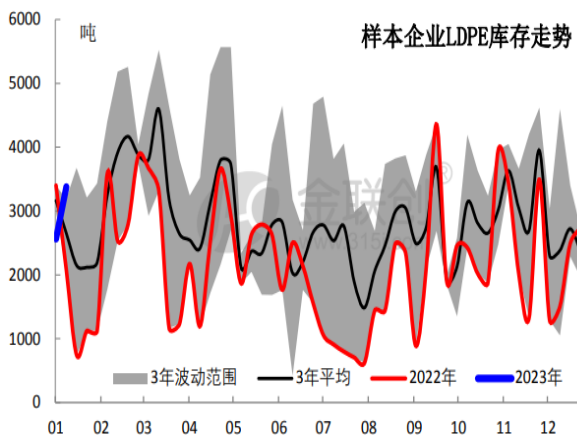
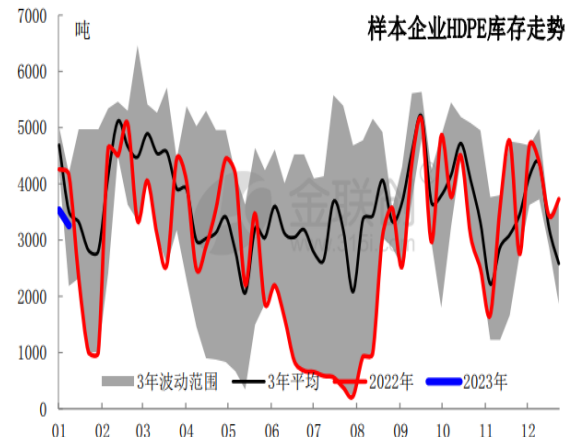


图 12. 样本企业 HDPE 库存



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

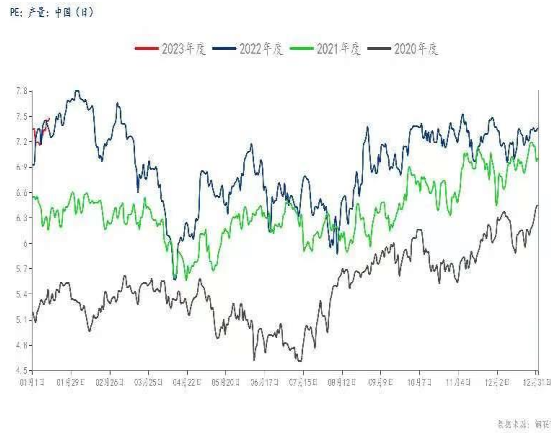
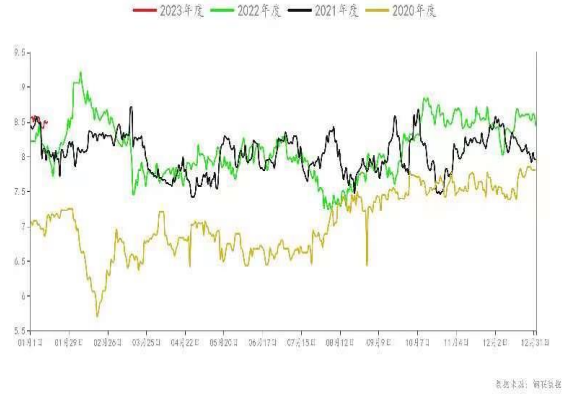


图 14. PP 生产企业产量



数据来源: 华安期货投资咨询部

本周(1.9-1.15)国内PE装置检修损失量约4.39万吨,较上期损失量减少0.35万吨。本期兰州石化新全密度、上海石化高压1PE一线、独山子石化老全密度二线、福建炼化全密度二线、大庆石化线性、齐鲁石化低压B线装置开车;兰州石化老全密度、上海石化高压1PE一线、扬子石化低压C线装置停车;沈阳化工线性、镇海炼化二期低压二线、浙江石化低压、黑龙江海国龙油全密度、燕山石化低压一线、烟台万华低压装置继续停车检修中。下周暂无新增装置计划检修,预计损失量有所减少。

本周(1.9-1.15)国内聚丙烯检修损失量累计6.18万吨,较上周增加0.03万吨。周内青海盐湖装置已重启生产,周内巨正源二线临时停车,绍兴三圆新装置及中原石化一线停车检修,新增停车装置增加,故检修损失量跟随小幅增加。据了解,下周暂无计划内检修装置,预计市场检修损失量较本周有所减少。

图 15. PE 下游开工走势

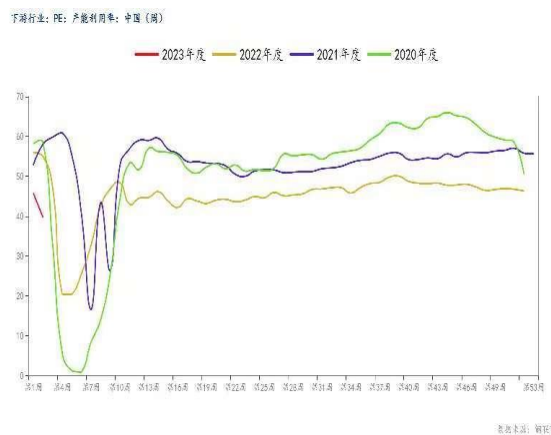
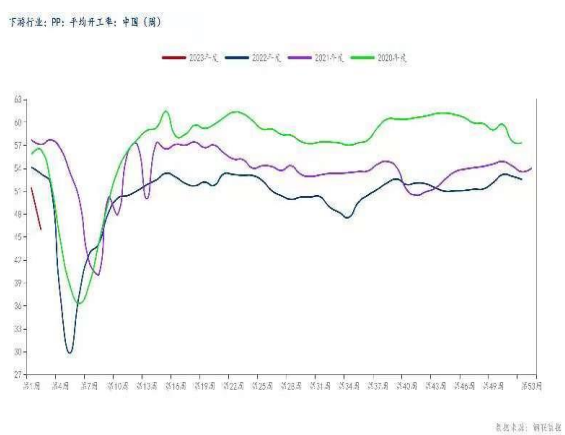


图 16. PP 下游开工走势



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](http://www.haqh.com)

Email：tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067