



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.

聚烯烃周报

Weekly Report of Petrochemical Industry

编制日期：2020/11/1

投资咨询部

旺季需求尾声，聚烯烃震荡整理

趋势分析

国际油市基本面弹性不足，疫情发酵，OPEC 救市乏力。油价走势受宏观情绪指引，大选后金融市场避险情绪或将退散，预计后市国际油价或将有所反弹。

聚烯烃方面，月初市场供应面压力不大，市场部分资源有限，近期多国疫情再度爆发，对冬季疫情担忧情绪增加，经济面压力加大，多数下游行业订单有限，金九银十逐步进入尾声，基本面支撑一般，现货价格涨势乏力，预计聚烯烃维持震荡整理。

投资策略：

PE：预计短期连塑主力 L2101 合约上方 7350 附近压制较强，短线波动区间在 7000-7350，建议低吸高抛谨慎操作。

PP：PP2101 合约短线震荡整理。预计波动区间在 7600-7900，建议空单谨慎持有，严格止损。

一、全球宏观概况

1、欧美疫情二次冲击愈发严重

截止 10 月 30 日，全球新冠肺炎疫情累计确诊人数超 4528 万人，全球当日新增确诊病例数再创新高。欧洲疫情复发形势日益严峻。欧美疫情二次冲击愈发严重，法德等国相继发布命令宣布封锁国境，施行二次社交隔离；西班牙议会通过投票表决，批准将目前的国家紧急状态一次性延续至明年 5 月，以遏制新冠病毒的传播。疫情反扑使得海外经济复苏蒙阴，打压原油市场需求前景。

图 1：全球疫情新增趋势图

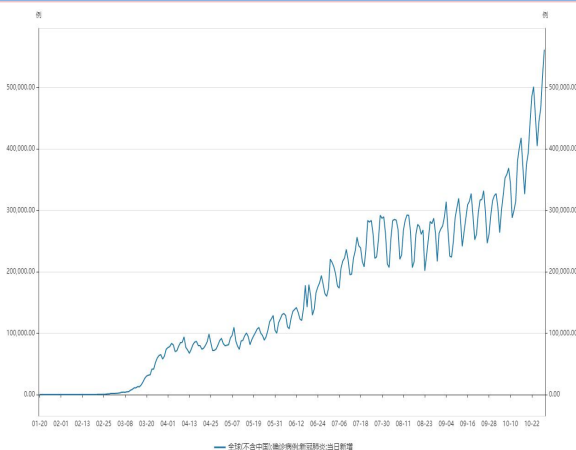
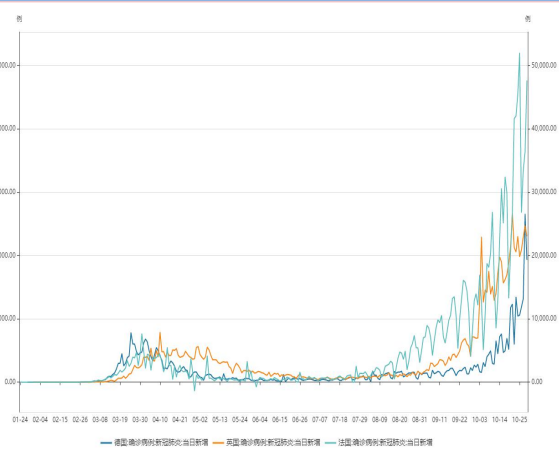


图 2：欧美疫情新增趋势图



数据来源：Wind，华安期货投资咨询部

2、美国大选选情激烈

近期美国大选选情激烈，市场避险情绪持续发酵，美股、原油共振下跌；11 月 3 日美国总统选举尘埃落定后，市场风险偏好会有所回升；此外特朗普与民主党众议院领袖罗佩西相互指责对方是纾困法案延迟的罪魁祸首，市场预期在大选结束后，新的财政刺激方案将会达成，必将给市场带来提振。

二、原油基本面概况

1、供给面

OPEC 组织：由于利比亚内战双方达成停火协议，该国局势逐渐稳定，利比亚国家石油公司表示，计划在 4 周内将原油产量提高至 100 万桶/日，利比亚原油产出预期将大幅增加；俄罗斯不排除 OPEC+增产计划推迟可能性。

热带风暴 Zeta 预计将袭击墨西哥湾沿岸北部地区，美国安全和环境执法局表示，热带风暴导致美国海湾 16%的海上原油产量被关闭，企业暂停了 6%的美国海上天然气产量。

2、需求面

受企业财报不佳、新冠肺炎病例激增以及刺激方案在大选前出台基本无望的影响，美国股市连续下滑连累原油走势。在距离美国总统大选还剩一周左右的时候，美国经济走势依然不明朗。美国国会未能在大选日之前通过一项经济刺激方案，可能也拖累了市场人气。

欧洲方面，欧洲第二波疫情再度爆发，德法相继宣布全境封城，对本就疲软的欧洲经济而言又是雪上加霜。数据显示，欧元区第三季度 GDP 将出现强劲反弹，经济反弹大致符合此前的预期，但经济活动水平远低于疫情前水平，服务业的增长势头放缓，不确定性上升，下行风险依然存在。

3、库存面

美国能源信息署（EIA）最新数据显示，截止 10 月 23 日当周，美国原油库存量周环比增长 432 万桶至 4.92 亿桶，比去年同期高 12.2%；汽油库存周下降 89 万桶，馏分油库存周下降 449 万桶。美国炼厂开工率上升至

74.6%；原油加工量增加 36.3 万桶/日。

图 3：美国炼厂开工率

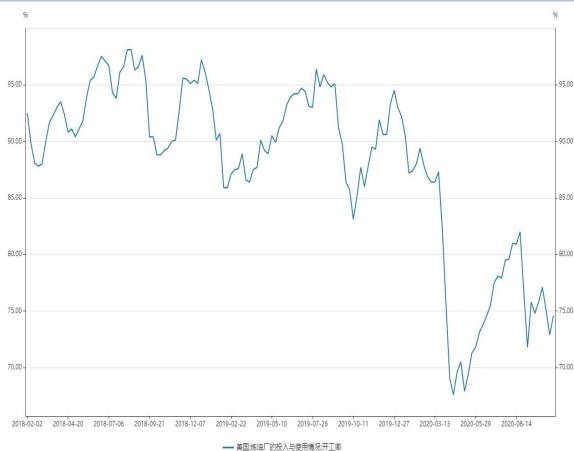


图 4：用于精炼的净原油投入量

千桶/日



数据来源：wind，华安期货投资咨询部

国际油市基本面弹性不足，疫情发酵，OPEC 救市乏力。油价走势受宏观情绪指引，大选后金融市场避险情绪或将退散，预计后市国际油价或将有所反弹。

三、聚烯烃基本面概况

1、PE 供给面

本周（10/26-10/31）国内 PE 装置检修损失量约 2.84 万吨，较上期损失量增加 0.1 万吨。宝来石化、燕山石化、中科湛江、四川乙烯装置开车，中韩石化、浙江石化装置停车中，预计下周损失量有所减少。

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)
中科湛江	低压	35	10 月 18 日	10 月 28 日	停车待料	0.53
四川乙烯	全密度	30	10 月 17 日	10 月 23 日	临时停车	0.09
宝来石化	高压	35	10 月 21 日	10 月 25 日	停车检修	0.21

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

CFR 中国 LDPE 和 LLDPE 价格在市场供应担忧情绪和旺盛需求下继续攀升；印度 11 月排灯节前需求增加也提振了包装行业需求，令东南亚地区 LDPE 和 LLDPE 价格稳中上涨。虽然飓风影响下美国 PE 产量减少，导致亚洲部分 HDPE 资源供应紧张，前期价格一路稳中走高。不过由于亚洲市场对高价位 HDPE 抵触情绪较强，倾向于更便宜的国内供应，因此亚洲 HDPE 价格与上周持平。

2、PP 供给面

本周（10/26-10/31）国内聚丙烯装置检修损失量 4.65 万吨，较上周增加 0.72 万吨。大连恒力二线、宝来石化 20 万吨产线、齐鲁石化产线短期停车后目前恢复生产，天津中沙产线装置故障，预计月底重启。未来 11 月份，中天合创两线、大庆炼化二线装置计划检修。整体检修损失量较前期或将有增加。

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)
中科炼化	PP	35	10 月 12 日	10 月 29 日	临时停车	0.63
锦西石化	PP	15	7 月 12 日	11 月 15 日	计划停车	0.32

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

本周（10/26-10/31）两油库存降至 59 万吨，同比去年低 10.5 万吨；11 月份下游消费旺季结束，货源消化缓慢。且月初中间商开单压力不大，综合以上判断，预计下周两油库存去化压力增加。

表 3，近期国内石化塑料库存分析（单位：万吨）

地区	10 月 22 日	10 月 29 日	库存变化
国内石化库存	69	59	-14.49%

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

3、PE 需求面

本周（10/26-10/31）全国农膜整体开机率在 59%左右，较上周基本持平。棚膜需求旺季，经销商积极提货，膜厂高峰生产供应市场，霜降过后，北方地区棚膜需求有所减少，后续订单跟进放缓。

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	67%	67%	0%
华东	62%	62%	0%
华南	55%	55%	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较上周暂无变化，平均开工率维持在 57.22%。原料低位区间内震荡，使部分企业能够维持相对可观利润，对整体塑编行业有所支撑；但目前塑编需求旺季已接近尾声，企业整体订单较前期稍有下降；因此利空博弈下塑编开工变化不大。

图 5，国内塑编行业开工率

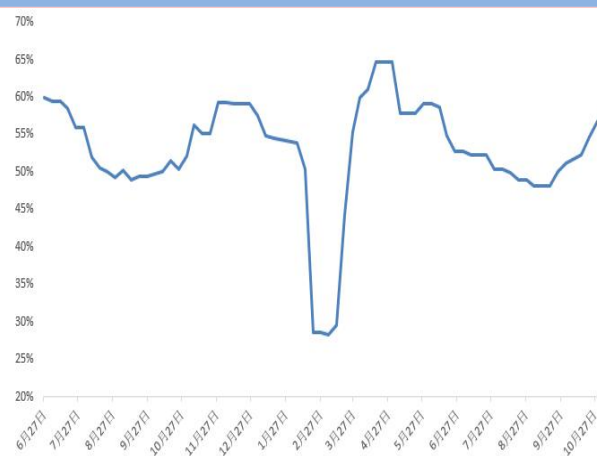
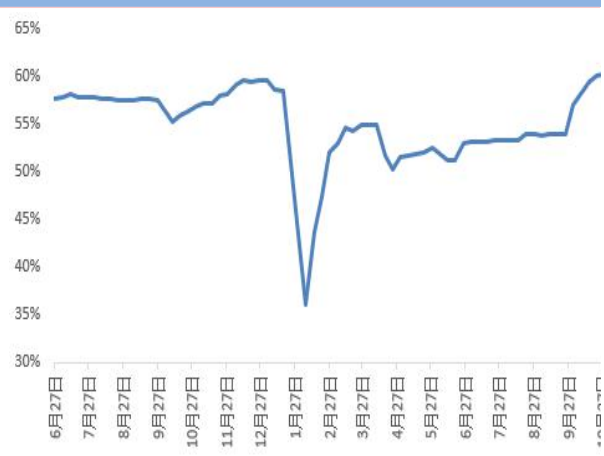


图 6，国内 BOPP 行业开工率



数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

BOPP: 国内 BOPP 厂家平均开工率在 60.31%，较上周上调 0.16%。近期膜厂单量充足，工厂积极交付前期订单，开工较前期略有提升。短线来看，下游塑膜包装需求处于相对旺季，膜厂开工维持较高水平。

四、近期聚烯烃走势预估

国际油市基本面弹性不足，疫情发酵，OPEC 救市乏力。油价走势受宏观情绪指引，大选后金融市场避险情绪或将退散，预计后市国际油价或将有所反弹。

聚烯烃方面，月初市场供应面压力不大，市场部分资源有限，近期多国疫情再度爆发，对冬季疫情担忧情绪增加，经济面压力加大，多数下游行业订单有限，金九银十逐步进入尾声，基本面支撑一般，现货价格涨势乏力，预计聚烯烃维持震荡整理。

投资策略：

PE: 预计短期连塑主力 L2101 合约上方 7350 附近压制较强，短线波动区间在 7000-7350，建议低吸高抛谨慎操作。

PP: PP2101 合约短线震荡整理。预计波动区间在 7600-7900，建议空单谨慎持有，严格止损。

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。

网址: www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话: 0551-62839067