



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：2021/1/17

投资咨询部

## 聚烯烃走势疲软，观望为主

### 趋势分析

拜登公布 1.9 万亿美元的新冠财政刺激方案，同时 EIA 原油库存减少对油价带来提振；但是疫情的严峻形势让市场对于原油需求的复苏前景感到担忧，限制了油价的上涨空间。预计国际油价维持区间震荡。

聚烯烃方面，春节临近，石化企业降库为主。随着国内对疫情管控措施趋严，市场担忧情绪增加，终端采购谨慎，整体气氛偏弱。后市来看，近期检修装置较少，供应压力仍在，下游厂家需求采购预期不足，预计聚烯烃市场维持窄幅震荡。

### 投资策略：

PE：预计短期 L2105 合约下方 7400 存有短暂支撑，短线波动区间在 7400-7650，建议严格止损，关注资金流向，可尝试低吸高抛操作。

PP：PP2105 合约短线区间震荡，预计波动区间在 7800-8100。建议投资者继续观望。

## 一、全球宏观概况

### 1、新冠病毒疫情迎来新的挑战

截止 1 月 15 日，全球新冠肺炎疫情累计确诊人数超 9347 万人，美国疫情累计确诊人数超 2384 万人。美国疾病控制与预防中心（CDC）表示，已有近 900 万美国人接种了第一针新冠肺炎疫苗，美国目前已经分发了近 2550 万剂疫苗。加州大学洛杉矶分校医疗中心首席医师在接受美国媒体采访时表示，洛杉矶地区的重症监护室已经超负荷，但由于假期出行引起的新冠肺炎疫情激增高峰“尚未到来”。

图 1：全球疫情新增病例走势图

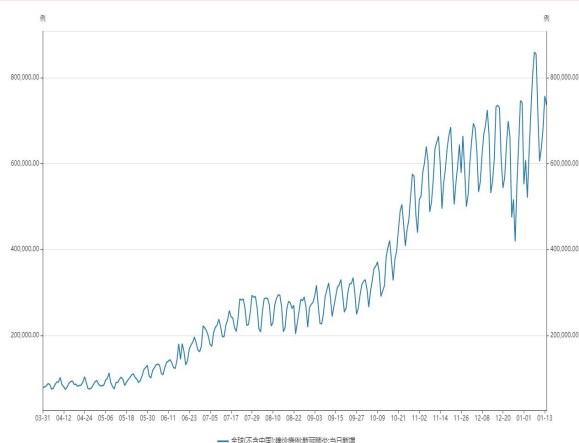
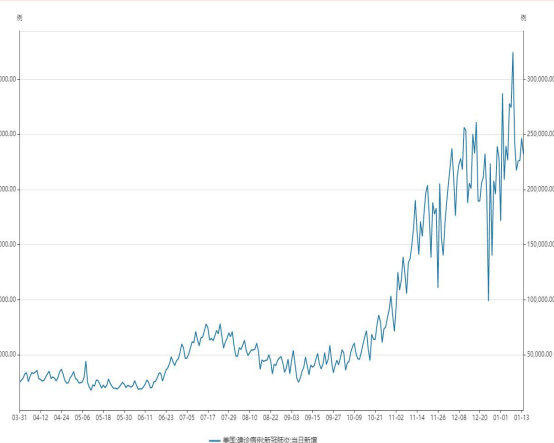


图 2：美国疫情新增病例走势图



数据来源：Wind，华安期货投资咨询部

### 2、拜登公布 1.9 万亿美元的刺激计划

美国当选总统拜登公布 1.9 万亿美元的刺激计划，其中 3500 亿美元为地方援助，另外 1600 亿为疫苗和检测费用。拜登的计划包括 4000 多亿美元用于支持疫情反应；为家庭提供约 1 万亿美金的直接救济；约 4400 亿美元用于企业和受影响最严重的社区。拜登计划将在 600 美元支票发放上再增加 1400 美元。拜登计划将把失业补助从目前的每周 300 美元提高至 400 美元，并延长至 9 月。可见未来美国保障经济的主要手段依然是维护消费

为主，保持居民可支配收入提升。

## 二、原油基本面概况

### 1、供给面

OPEC+组织：最新调查发现，OPEC 有 13 个成员国 12 月日产 2543 万桶，比 11 月增加 22 万桶；而以俄罗斯为首的 9 个非 OPEC 成员国日产 1274 万桶，增加 6 万桶。减产执行率方面，OPEC 12 月的减产执行率为 98.5%，低于 11 月份的 100.1%。

1 月 7 日，伊拉克国家石油营销组织公布的数据显示，伊拉克 12 月石油产量较上月增长 4.7%至 385.7 万桶/日，超过 OPEC 生产配额。

贝克休斯数据显示，美国能源企业的石油和天然气活跃钻机数量连升第七周，截至 1 月 8 日当周，未来产量的先行指标-美国活跃石油和天然气钻机数增加 9 座至 360 座，为 2020 年 5 月以来最高。

### 2、需求面

美联储最新调查报告显示，最近几周美国经济活动温和增长，越来越多的地区就业有所下降，因感染病例激增导致更多政府实施停摆措施。由于感染病例激增，美国非农就业岗位在去年 12 月减少了 14 万个，为八个月来首次减少，也是经济复苏可能失去动能的迹象。

在英国宣布发现变异毒株后，欧盟多国紧急限制英国旅客入境。两国达成协议后，英国的货车司机和部分旅客才被允许于 2020 年 12 月 23 日后入境法国。即使欧元区 19 国中的大部分国家处于封锁状态，拉加德仍预测经济将会复苏，前提是从第二季起经济限制能够解除，并且欧元区的疫苗接种工作能够顺利推进。

### 3、库存面

美国能源信息署（EIA）最新数据显示，截止 1 月 8 日当周，美国原油库存量周环比下降 325 万桶至 4.82 亿桶，比去年同期高 12.53%；汽油库存周增长 440 万桶，馏分油库存周增加 479 万桶。

图 3：美国炼厂开工率

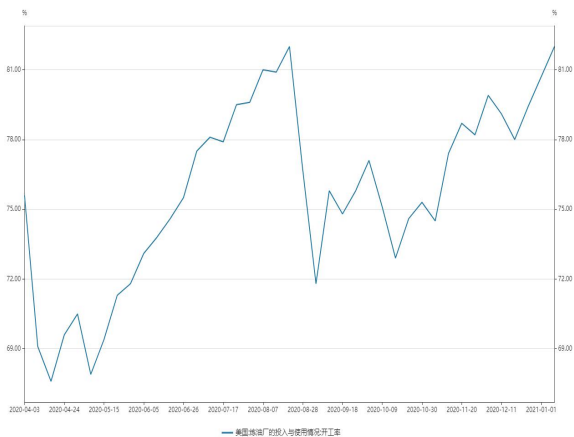
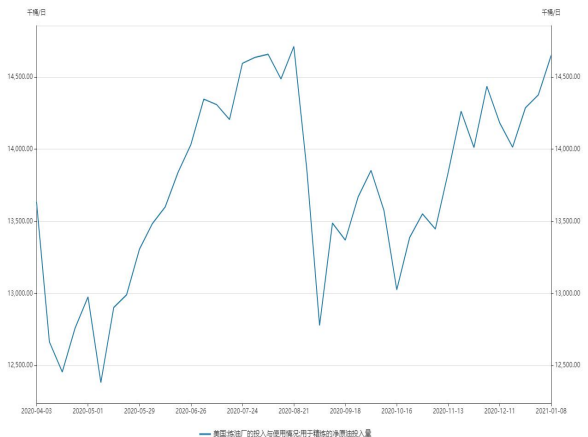


图 4：用于精炼的净原油投入量

千桶/日



数据来源：wind，华安期货投资咨询部

美国炼厂加工总量比前一周增加 27.4 万桶；炼油厂开工率 82%，比前一周增加 1.3%。

拜登公布 1.9 万亿美元的新冠财政刺激方案，同时 EIA 原油库存减少对油价带来提振；但是疫情的严峻形势让市场对于原油需求的复苏前景感到担忧，限制了油价的上涨空间。预计国际油价维持区间震荡。

## 三、聚烯烃基本面概况

### 1、PE 供给面

本周（1/11-1/17）国内 PE 装置检修损失量约 3.18 万吨，较上周损失量增加 2.79 万吨。独山子石化老全密度一线、中原乙烯全密度、大庆石化低压 C 线、中韩石化低压装置重启，下周部分停车装置陆续重启。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)
中原乙烯	全密度	26	1月7日	1月10日	停车小修	0.16
大庆石化	低压C线	8	1月8日	1月12日	停车检修	0.10

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

虽然亚洲整体需求疲软，下游工厂对高价抵触情绪明显，但海外供应商由于库存压力较小、原料价格高企以及运费居高不下的问题，报价依旧坚挺，亚洲PE价格个别下滑。国内局部地区疫情加重，影响下游工厂开工以及物流运输，加剧需求疲软；而印度买家也由于下游订单跟进不足，谨慎刚需采购，同时还有业内人士表示，尽管从中国到东南亚的套利窗口是开放的，但很难找到集装箱装运货物从中国转口。

## 2、PP 供给面

本周（1/11-1/17）国内聚丙烯检修损失量 2.35 万吨，较上周略微增加。广州石化三线按计划停车，检修 14 天左右。云天化、宁夏宝丰二期预计 20 号左右重启。整体检修损失量处于较低水平。

**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)
宁夏宝丰	PP	30	12月27日	1月20日	临时停车	0.32
扬子石化	PP	8	1月6日	1月13日	计划停车	0.14

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

本周（1/11-1/17）两油库存水平在 58.5 万吨，比去年同期高 8 万吨。

**表 3, 近期国内石化塑料库存分析 (单位: 万吨)**

地区	1 月 7 日	1 月 7 日	库存变化
国内石化库存	63	58.5	-7.4%

数据来源: 金联创、华安期货投资咨询部

后市来看, 随着春节假期逐渐临近, 节前备货积极性或有提升。但目前国内物流情况逐渐严峻, 后期库存去化阻力重重。预计未来 1-2 周两油库存消化缓慢, 但预计节前两库存维持去库操作为主。

### 3、PE 需求面

本周 (1/11-1/17) 全国农膜整体开机率在 38%左右, 较上周基本持平。周内棚膜需求转弱, 企业订单积累减少, 开工缓慢下滑, 部分中大型开工 30-50%。地膜需求陆续启动, 订单缓慢跟进, 部分企业少量储备成品, 部分中型企业开工 30-50%。西北、西南地区地膜需求量大, 个别大厂开工达 50-60%。

**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	40%	38%	-2%
华东	43%	40%	-3%
华南	38%	35%	-3%

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, 平均开工率目前维持在 44.00%。山东及江浙地区原料价格震荡下挫, 促使塑编行业利润表现尚可, 一定程度上提振塑编厂家开工信心; 但环保督查仍在继续且疫情反复等多方牵制, 下游塑编业者年前复工复产困难, 因此整体来看开工率变化不大。

BOPP: 国内 BOPP 厂家平均开工率在 61.55%左右, 开工负荷波动不大, 原料价格震荡调整, 对市场指引有限, 膜企交单为主, 累积订单基本交付。西南地区, 货源偏紧, 红塔周三条线都产烟膜, 积极交货。山东部分厂家下游需求略有放量, 开工维持较高状态。

图 5, 国内塑编行业开工率

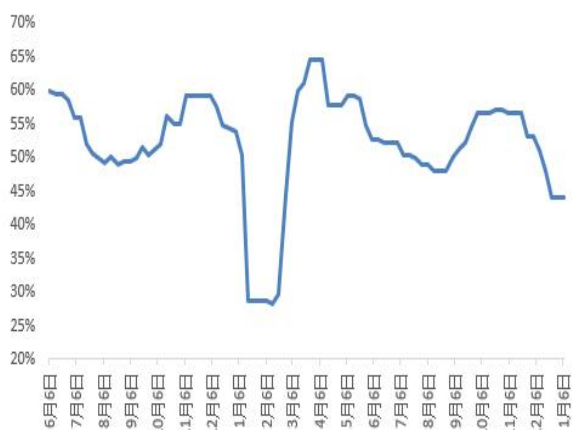
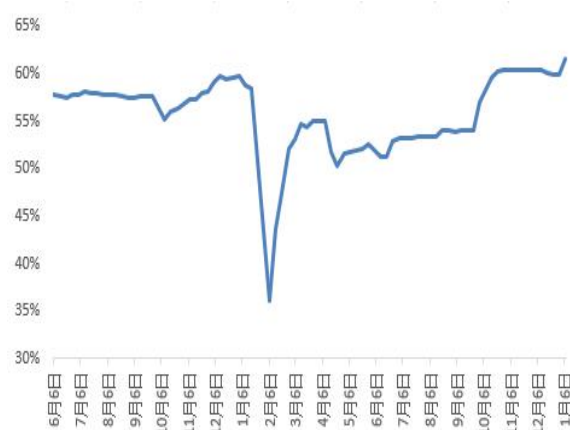


图 6, 国内 BOPP 行业开工率



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

拜登公布 1.9 万亿美元的新冠财政刺激方案, 同时 EIA 原油库存减少对油价带来提振; 但是疫情的严峻形势让市场对于原油需求的复苏前景感到担忧, 限制了油价的上涨空间。预计国际油价维持区间震荡。

聚烯烃方面, 春节临近, 石化企业降库为主。随着国内对疫情管控措施趋严, 市场担忧情绪增加, 终端采购谨慎, 整体气氛偏弱。后市来看, 近期检修装置较少, 供应压力仍在, 下游厂家需求采购预期不足, 预计聚烯烃市场维持窄幅震荡。



投资策略：

PE：预计短期 L2105 合约下方 7400 存有短暂支撑，短线波动区间在 7400-7650，建议严格止损，关注资金流向，可尝试低吸高抛操作。

PP：PP2105 合约短线区间震荡，预计波动区间在 7800-8100。建议投资者继续观望。

**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