



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：2021/2/28

投资咨询部

下游抵触明显，聚烯烃高位运行

趋势分析

疫情持续好转，3月拜登新一轮救助计划预计落地，宏观利好消息持续发酵。然而原油依然处于较高水平运行，短期美国天气扰动结束后，国际油市可能面临OPEC+和美页岩油同时增产的压力，需求端受制于疫情管控措施提升缓慢（航煤需求依然偏弱），预计国际油价高位运行，继续上涨空间有限。

聚烯烃方面，石化出厂价格继续大幅调涨，但需求面来看因近期原料价格偏高下游抵触心态渐起，短期内观望接货为主，高位货源成交欠佳。短期情绪面持续提振业者心态，预计近期聚烯烃市场高位承压，整体延续偏强调整。

投资策略：

PE：预计短期L2105合约上方9100压制较强，短线波动区间在8650-9100，建议投资者低吸高抛，谨慎观望。

PP：PP2105合约短线回落风险增加，预计波动区间在9000-9500，建议投资者观望为主。

一、全球市场重要资讯

1、疫情形势有所好转，疫苗接种持续推进

截止 2 月 26 日，全球新冠肺炎疫情累计确诊人数超过 11346 万人，确诊新增人数持续下滑。泛美卫生组织证实，美国过去一周新增新冠确诊病例和死亡病例同比下降 30%，南美洲大多数国家新增确诊和死亡病例同期也有所下降；截至 2 月 25 日，法国新冠肺炎确诊病例累计达到 368 万例，在 2 月 16 日到 22 日期间，法国新冠病毒检测呈阳性的比例升至 6.9%。

目前，多国正在加紧推进新冠疫苗接种。美国疾病控制与预防中心的数据显示，美国已注射了超过 6600 万剂新冠疫苗，其中包括自拜登入主白宫以来的 5000 万剂。从结果来看，疫苗对于缓解新增病例确有效果。随着未来疫苗接种的人群会进一步扩大以及天气逐渐回暖，疫情的拐点有望提前到来。

图 1：全球疫情新增病例走势图

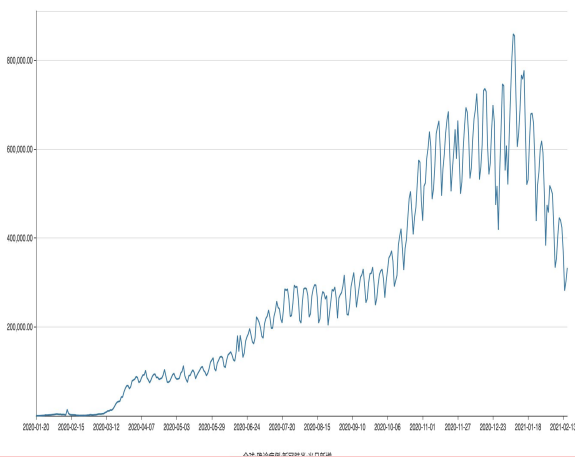
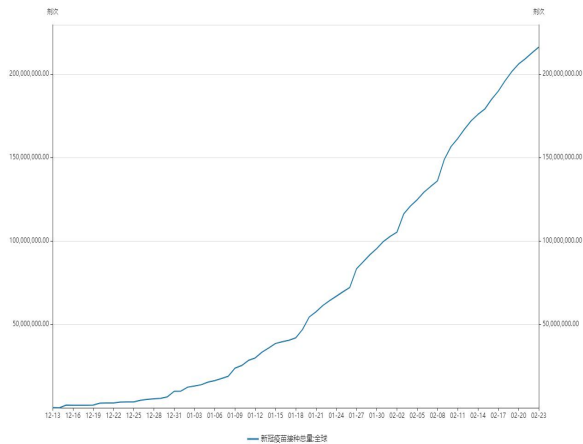


图 2：全球疫苗接种剂量走势图



数据来源：Wind，华安期货投资咨询部

2、美炼厂陆续恢复运转

受极寒天气影响，美国大部遭遇暴雪袭击，西南地区电网大面积瘫痪，德州有接近 440 万人断电，气温骤降至零度以下，极端天气不仅严重削弱

页岩油的开采能力同时也使墨西哥湾地区炼厂、化工厂生产中断，全球化工品短缺是造成国内化工品大面积上涨的根本原因。

据 Argus 消息，美炼厂预计三月中旬陆续恢复运转，包括西湖化学、陶氏、Vestolit、台塑美国、埃克森美孚等化工企业 3 月准备复产，届时供给缺口会迅速弥补。

二、国际油价近况

1、供给面

OPEC+组织: 3 月 4 日的 OPEC+会议将讨论 4 月各国的原油生产、出口配额。会议会围绕两个议题展开。首先，OPEC+集体决议是否增产至多 50 万桶/日的原油。这也是阿联酋、伊拉克等财政颇为紧张的国家关心的议题；其次，在需要清理过剩库存的情况下，沙特必须决定 2 月和 3 月是否执行额外减产 100 万桶/日的措施。由于自愿减产是沙特推动 OPEC+限产的重要谈判筹码，不排除该国在 4 月份提出保留部分自愿减产的可能性，用来缓和各产油国迫切增产的心态。

2、需求面

全球原油需求逐步复苏，美商业原油库存持续走低，已处于 5 年来均值水平。馏分油库存也有明显下降，受社交隔离措施以及极寒天气影响，汽油库存仍处于较高水平，裂解价差也在持续回升，需求前景向好。

国内原油需求持续向好，2020 年我国原油进口量为 5.42 亿吨，较 2019 年增加了 7.3%。为了更好的服务国内炼厂进口廉价原油，2021 年商务部将非国有炼油商的原油进口配额增加至 2.43 亿吨，提高近 20%。目前 VLCC 油轮运费处于较低水平，驶入中国的油轮数量跃升 6 个月新高，侧面反映

国内需求稳步提升，进一步增加油市复苏的信心。

3、库存面

美国能源信息署（EIA）最新数据显示，截止2月19日当周，美国原油库存量周环比增长129万桶至4.63亿桶，原油库存比去年同期高4.4%；汽油库存周增长1万桶，馏分油库存周下降497万桶。

图3：美国炼厂开工率

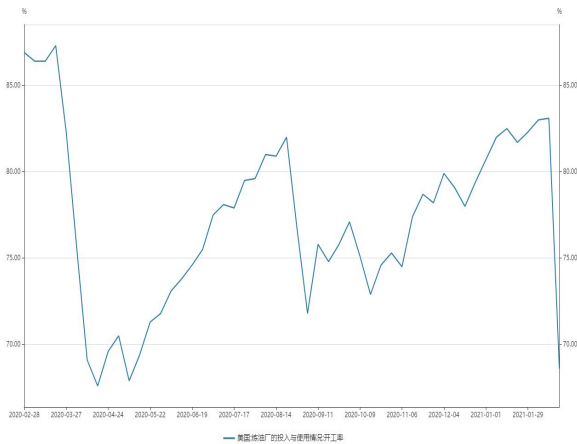
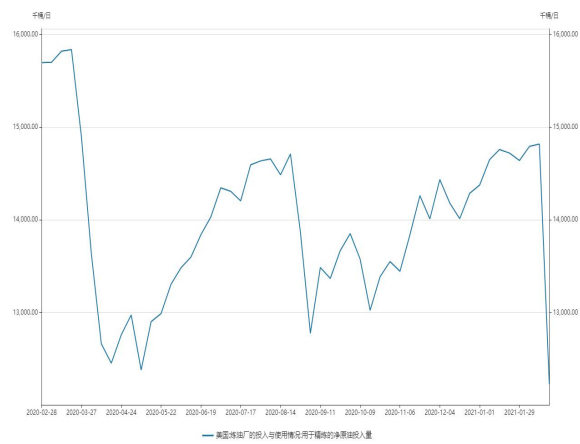


图4：用于精炼的净原油投入量

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减少258.9万桶；炼油厂开工率68.6%，比前一周减少14.5%。

总而言之，当前国际油价持续上涨既有宏观经济推动（疫情好转，经济预期向好，市场避险情绪消散，通胀预期偏强，债市资金持续流入，商品市场流动性偏强），也受供需面利好支撑（美国页岩油开采受极寒天气削弱，OPEC+2月依然维持较高减产执行率，暂缓产量增长）。后市来看，疫情持续好转，3月拜登新一轮救助计划预计落地，宏观利好消息持续发酵。然而原油依然处于较高水平运行，短期美国天气扰动结束后，国际油市可能面临OPEC+和美页岩油同时增产的压力，需求端受制于疫情管控措施提升缓慢（航煤需求依然偏弱），预计国际油价高位运行，继续上涨空间有

限。

三、聚烯烃基本面概况

1、PE 供给面

本周（2/22-2/28）国内 PE 装置检修损失量约 1.48 万吨，较上期损失量增加 0.23 万吨。神华新疆高压、中科湛江低压、浙江石化低压装置重启，下周暂无计划停车装置，预计下周损失量有所增加。

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	年产能力 (万吨)	关停时间	重启时间	关停原因	本周损失量 (万吨)
沈阳化工	线性	10	2 月 24 日	计划 40 天	停车检修	0.06
浙江石化	低压	30	2 月 21 日	2 月 24 日	停车检修	0.27
中海壳牌	线性	30	2 月 24 日	3 月 1 日	临时停车	0.18

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

受美国极寒天气影响，部分石化生产商停产以及宣布 PE 产品供应不可抗力，导致美国对亚洲供应紧张局面再度加剧，外商也表示更愿意向欧洲、非洲和拉丁美洲等市场价格更高的地区出售更多产品，美金市场供应商新报盘稀少；加之随着疫苗接种加速，全球经济重启，需求恢复，原油和乙烯单体价格明显走高，亚洲 PE 价格飙升。而下游工厂开工缓慢提升且对高价接受能力有限，进口套利窗口持续关闭也令中间商心态谨慎接单放缓，因此整体成交表现一般。

2、PP 供给面

本周（2/22-2/28）国内聚丙烯检修损失量 2.20 万吨，蒲城清洁能源、钦州石化进行检修，计划 3 月初重启。长盛石化 2 月 22 日停车，检修 50 天左右，计划 4 月 10 日重启。

下周广州石化二线、联泓新材料存检修计划。

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)
钦州石化	PP	20	2月17日	3月2日	计划检修	0.42
长盛石化	PP	12	2月20日	4月10日	计划检修	0.22

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

本周（2/22-2/28）两油库存水平在 86.5 万吨，比上周二低 5.5 万吨。；较去年同期高 2 万吨。后市来看，部分装置即将进入检修春季检修，但同时新产能投放将抵消检修损失量，供应端压力不大。3 月工厂陆续返市复工，需求逐渐放量，预计未来两油库存仍有震荡回落可能。

表 3，近期国内石化塑料库存分析（单位：万吨）

地区	2月18日	2月25日	库存变化
国内石化库存	92	86.5	-5.98%

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

3、PE 需求面

本周（2/22-2/28）全国农膜整体开机率在 28%左右，较上周上涨 13%。周内农膜企业生产陆续恢复中，地膜需求逐步跟进，企业复产后开工提升较快，特别是西北、西南地区地膜需求量大，当地企业开工较好。棚膜需求较弱，由于农膜价格大幅涨价后，新增订单稀少，企业开工低位，部分中大企业开工在 10%-20%，部分中小企业订单不足，暂未恢复生产。

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	14%	25%	11%
华东	14%	20%	6%

华南

6%

13%

7%

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

4、PP 需求面

塑编：国内塑编行业平均开工率在 45.33%，开工较上周提升，幅度在 7.66%左右。周内原料价格因受原料价格宽幅走高带动，原料价格亦大幅拉升，导致整个塑编行业利润呈收窄态势，一定程度影响企业开工；但另一方面，假期结束，塑编工厂已陆续恢复开工，故塑编开工呈上升趋势，且目前塑编企业订单逐步恢复正常，工厂整体订单较好，且据悉江浙一带塑编企业返市较集中，故当地塑编行业开工大幅上升。不过目前来看，塑编行业整体开工仍偏低位。

BOPP: 国内 BOPP 厂家平均开工率在 62.11%左右，较上周增加 2.79%，假期期间的检修基本结束，厂家陆续开工接单，前期成交尚可，周末交付订单为主。

图 5，国内塑编行业开工率

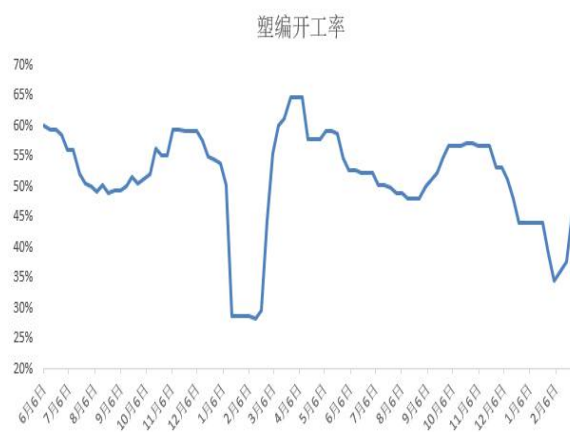
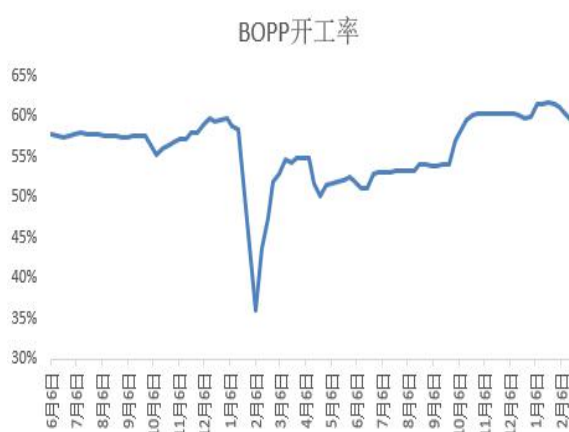


图 6，国内 BOPP 行业开工率



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

疫情持续好转，3 月拜登新一轮救助计划预计落地，宏观利好消息持续

发酵。然而原油依然处于较高水平运行，短期美国天气扰动结束后，国际油市可能面临 OPEC+和美页岩油同时增产的压力，需求端受制于疫情管控措施提升缓慢（航煤需求依然偏弱），预计国际油价高位运行，继续上涨空间有限。

聚烯烃方面，石化出厂价格继续大幅调涨，但需求面来看因近期原料价格偏高下游抵触心态渐起，短期内观望接货为主，高位货源成交欠佳。短期情绪面持续提振业者心态，预计近期聚烯烃市场高位承压，整体延续偏强调整。

投资策略：

PE：预计短期 L2105 合约上方 9100 压制较强，短线波动区间在 8650-9100，建议投资者低吸高抛，谨慎观望。

PP：PP2105 合约短线回落风险增加，预计波动区间在 9000-9500，建议投资者观望为主。

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