



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：2021/8/22

投资咨询部

国际油价承压下行，聚烯烃偏弱整理

趋势分析

美联储 7 月纪要透露出缩减购债规模的讨论，市场担忧情绪加剧，美元指数走强，原油等风险资产遭遇重挫；OPEC+产油国陆续增产，页岩油产业也呈现复苏迹象，供给缺口进一步缩窄；此外新冠变异毒株肆虐全球，给原油需求增长前景蒙上阴影，近期国际油价下行压力较大，预计国际油价震荡偏弱。

国内聚烯烃市场，国际油价高位回落，成本支撑转弱。两油库存消耗有限，标品供应逐步宽松，成交难度加大，商家报盘让利。近期利好消息不足，虽有石化检修装置支撑，但下游需求难有好转，成交未能放量，预计聚烯烃市场偏弱整理。

投资策略：

PE：预计短期 L2201 合约上方 8250 压制较强，短线波动区间在 8000-8250，建议低吸高抛谨慎操作。

PP：PP2201 合约受宏观面偏弱影响还在，将偏弱调整，建议投资者设好止损的前提下，尝试高抛低吸。

一、全球宏观概况

1、全球疫情走势恶化

截止 8 月 20 日，全球新冠肺炎疫情累计确诊人数超过 2 亿 1069 万人，数据显示，美国、印度、伊朗、巴西、英国是新增确诊病例数最多的五个国家；印度尼西亚、巴西、俄罗斯、美国、印度是新增死亡病例数最多的五个国家。美国每日新增确诊病例数有重新抬头的趋势，满负荷运转的医院又一次陷入崩溃边缘。全美有 583 家医院拥有重症监护室，其中至少 95% 的床位已满，德尔塔毒株又一次考验美国卫生系统。

图 1：全球日新增确诊病例走势图

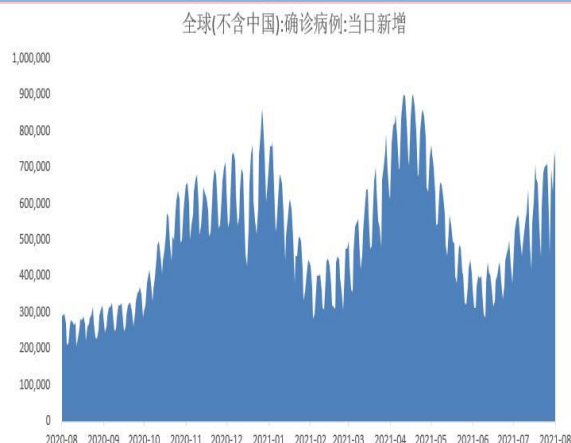
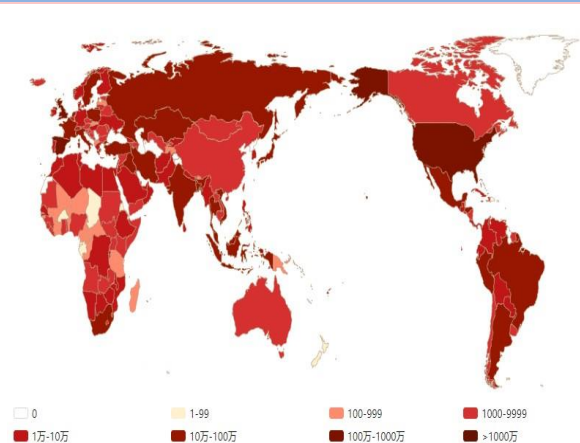


图 2：全球疫情分布图



数据来源：Wind，华安期货投资咨询部

2、美联储公布 7 月政策会议纪要

7 月美联储的会议记录，显示央行政策制定者已经计划开始减少每月债券购买。会议纪要指出，如果经济能够像他们预期的取得“实质性进展”，今年开始降低资产购买速度是合适的。对于通胀、经济前景的分歧使得联邦公开市场委员会 (FOMC) 在何时以及以何速度减少资产购买的问题上暂时无法达成共识。目前经济前景不确定性相当高，疫苗接种进度放缓以及变异毒株发展对经济构成的下行风险，使得部分成员认为需要保留货币政策

来修复大流行对劳动力市场造成的损害，资产购买依然有效。

二、原油基本面概况

1、供给面

OPEC 月报：预计 2021 年非 OPEC 液态产品日均产量 6400 万桶，增长 110 万桶；7 月 OPEC 原油日均产量 2666 万桶，比 6 月份日均增加 64 万桶。

高盛公司已将短期内全球石油缺口预估从 230 万桶/日降至 100 万桶/日，因为 8 月和 9 月的需求势将下降。但撇开 Delta 病毒的不利因素，高

EIA 预计 9 月份美国页岩油产量将增加至 810 万桶/日，为 2020 年 5 月以来最高。

2、需求面

高盛：将未来两个月的需求预测下调 100 万桶/日，至 9780 万桶/日，7 月份的时候预期是 9840 万桶/日。

EIA 预计 2021 年美国汽油消费量平均为 880 万桶/天，高于 2020 年的 800 万桶/天。尽管如此，EIA 表示，由于在家工作的人越来越多，美国的汽油消费量在 2022 年之前仍将低于 2019 年的水平。

摩根大通：将 8 月和 9 月中国每日石油需求预期分别下调了 6 万桶和 42 万桶，预计 8 月份全球石油需求为平 9830 万桶/天，9 月 9790 万桶/天；第四季度为 9940 万桶/天。

3、库存面

美国能源信息署（EIA）最新数据显示，截止 8 月 13 日当周，美国原油库存量周环比下降 323 万桶至 4.35 亿桶，比去年同期低 15%；汽油库存周增长 70 万桶，馏分油库存周下降 270 万桶。

备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 3359.5 万桶，减少 98 万桶。

美国炼厂加工总量比前一周减少 19.1 万桶；炼油厂开工率 92.2%，比前一周增加 0.4%。

图 3：美国炼厂开工率

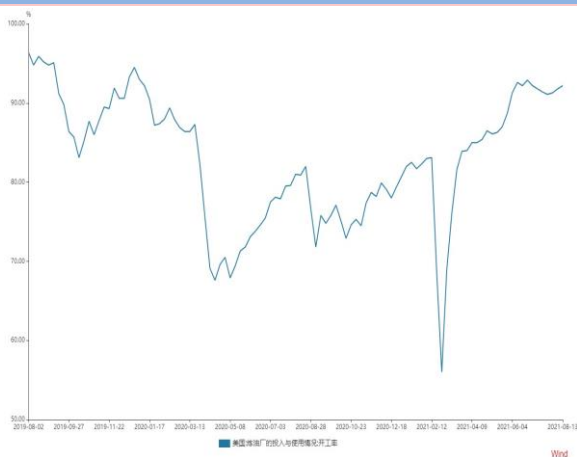
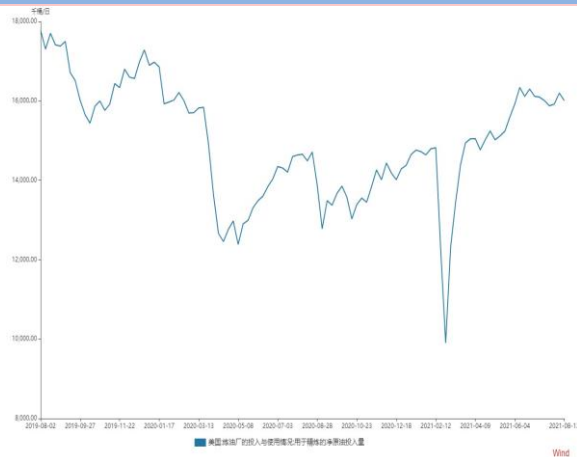


图 4：用于精炼的净原油投入量

千桶/日



数据来源：wind，华安期货投资咨询部

美联储 7 月纪要透露出缩减购债规模的讨论，市场担忧情绪加剧，美元指数走强，原油等风险资产遭遇重挫；OPEC+产油国陆续增产，页岩油产业也呈现复苏迹象，供给缺口进一步缩窄；此外新冠变异毒株肆虐全球，给原油需求增长前景蒙上阴影，近期国际油价下行压力较大，预计国际油价震荡偏弱。

三、聚烯烃基本面概况

1、PE 供给面

本周（8/16-8/22）国内 PE 装置检修损失量约 5.26 万吨，较上期损失量减少 0.17 万吨。福建炼化全密度一线、上海某企业线性、中沙天津低压、烟台万华全密度装置停车；齐鲁石化高压、黑龙江海国龙油全密度、北方华锦低压装置继续停车检修中。下周暂无装置计划检修，预计损失量减少。

受疫情影响韩国和中东地区部分供应商降低开工，同时更倾向于销售至价格更高的欧美地区，而国内疫情多点发生抑制下游需求，各港口加强检疫限制措施阻碍装运，且内外盘延续倒挂，买家面对高价进口资源采购意愿较低，亚洲 PE 价格稳中部分松动。

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)
中沙天津	低压	30	8月16日	8月18日	停车检修	0.18
北方华锦	低压	30	7月15日	8月底	停车检修	0.63

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

2、PP 供给面

本周（8/16-8/22）国内聚丙烯检修集中，损失量累计 8.93 万吨，较上周增加 2.35 万吨。利和知信、华北石化、大庆炼化按计划进行检修，广东巨正源两线装置临时停车。前期检修装置中煤蒙大和独山子石化三线、延安能源化工、海国龙油装置重启。下周北方华锦、洛阳石化一线、中海壳牌二期、华北石化预计重启，整体检修损失量或将减少。

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)
中煤蒙大	PP	30	7月15日	8月17日	计划停车	0.36
洛阳石化	PP	9	8月2日	8月23日	计划停车	0.19

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

本周（8/16-8/22）两油库存水平在 70.5 万吨，比去年同期高 1.5 万吨。石化价格调涨带动市场持续上涨为主，但终端需求跟进疲软，下游生产工厂对不断上涨的高价原料采购心态谨慎，市场成交阻力增加。部分新

增装置投产，供应增加下，上游库存去化有限。

表 3，近期国内石化塑料库存分析（单位：万吨）

地区	8 月 12 日	8 月 19 日	库存变化
国内石化库存	69.5	70.5	+1.44%

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

3、PE 需求面

本周（8/16-8/22）全国农膜整体开机率在 23%左右，较上周涨 1%。农膜价格上涨，棚膜订单跟进放缓，部分中大企业订单积累 7-15 天，开工较平稳维持在 30%-60%，大厂量大，其他中小企业开工率在 10%-20%。大蒜地膜需求逐步跟进，开工企业增加，部分企业日产量 5-10 吨。白膜需求偏弱，订单不足，企业低负荷生产或阶段性开工。

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	27%	28%	1%
华东	20%	20%	0
华南	10%	10%	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暂无明显变动，平均开工率仍维持在 49.89%。原料价格整体僵持为主，后期价格小幅走跌，但尽管如此塑编行业整体利润仍表现不佳，且目前处于季节性需求淡季，受此影响，塑编企业订单跟进不足，制品销售难度大，塑编行业整体开工积极性一般，维持正常运行为主，整体开工平稳运行。因此综合来看塑编业者心态一般，整体开工暂无变化。

BOPP：国内BOPP厂家平均开工率维持在60.84%左右，与上周维持稳定。BOPP 区间整理为主，成交延续刚需，多零星小单，接单情况一般。膜企整体订单充足，多数排单至八月底，尤其是薄膜及消光膜厂家，部分已排单至九月中上旬。

图 5，国内塑编行业开工率

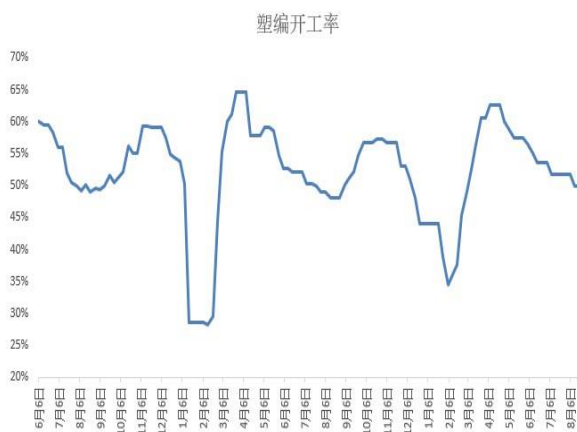


图 6，国内 BOPP 行业开工率



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

美联储 7 月纪要透露出缩减购债规模的讨论，市场担忧情绪加剧，美元指数走强，原油等风险资产遭遇重挫；OPEC+产油国陆续增产，页岩油产业也呈现复苏迹象，供给缺口进一步缩窄；此外新冠变异毒株肆虐全球，给原油需求增长前景蒙上阴影，近期国际油价下行压力较大，预计国际油价震荡偏弱。

国内聚烯烃市场，国际油价高位回落，成本支撑转弱。两油库存消耗有限，标品供应逐步宽松，成交难度加大，商家报盘让利。近期利好消息不足，虽有石化检修装置支撑，但下游需求难有好转，成交未能放量，预计聚烯烃市场偏弱整理。

投资策略：

PE：预计短期 L2201 合约上方 8250 压制较强，短线波动区间在 8000-8250，建议低吸高抛谨慎操作。

PP：PP2201 合约受宏观面偏弱影响还在，将偏弱调整，建议投资者设好止损的前提下，尝试高抛低吸。

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