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：2020/11/22

投资咨询部

上游挺价明显，聚烯烃高位整理

趋势分析

疫苗利好消息不断，在一定程度上抵消欧洲二次疫情的利空；但是国际油市供需矛盾未得到明显缓解，美油钻机数量回升，库存增长，加之 OPEC+延长减产协议的预期能否落地仍有悬念。当前油价回升反映的是宏观情绪影响，预计国际油价维持区间震荡。

聚烯烃方面，上游企业挺价意向明显，中石化部分出厂价上调，现货市场成本支撑增加，加之流通资源不多；但下游接货意愿一般，利润被动压缩，刚需采购为主。考虑到石化企业去库顺畅，库存无压力，预计聚烯烃市场短期维持高位整理。

投资策略：

PE：预计短期连塑主力 L2101 合约上方 8050 压制较强，短线波动区间在 7650-8050，建议投资者高抛低吸谨慎操作。

PP：PP2101 合约短线震荡，预计波动区间在 8400-8700。建议投资者多单继续持有。

一、全球宏观概况

1、欧美疫情冲击愈发严重

截止 11 月 20 日，全球新冠肺炎疫情累计确诊人数超 5703 万人，全球当日新增确诊病例数再创新高。美国累计新冠确诊病例数已超 1206 万，死亡病例数超 25 万，当日新增病例高达 18 万人。受美国总统大选影响，各州游行集会活动大幅增加，人民普遍缺乏防护意识，每日新冠确诊人数快速提高。

世界卫生组织欧洲区域办事处主任警告称，欧洲的新冠感染病例占全球病例的 28%，已经再次成为新冠疫情的震中，平均每 17 秒欧洲就有一人因此而病亡。当然英国、法国和西班牙在内的许多欧洲国家重新实施的严格封锁限制措施正在产生作用，但他也警告各国，不要因为追求政治或经济利益而过早取消限制。

图 1：全球疫情新增趋势图

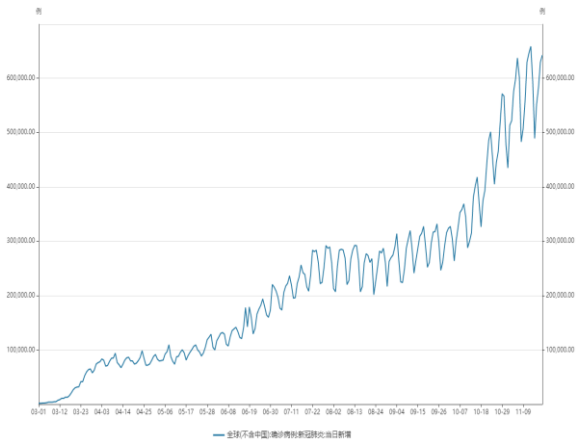
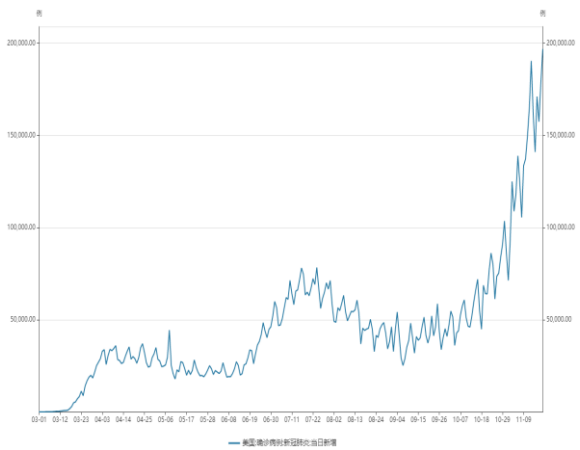


图 2：美国疫情新增趋势图



数据来源：Wind，华安期货投资咨询部

2、汽车行业回暖，2021 年有望“触底反弹”

自 2018 年开始，我国汽车产业经历了 28 年来的首次下滑，2019 年汽车业协会预测整个产业复苏需要至少两年的周期。今年年初，受新冠疫情

影响，我国汽车产业几近停摆。数据显示，1-3 月，汽车产销分别完成 347.4 万辆和 367.2 万辆，产销量同比降幅高达 45.2%和 42.4%。不过，随着国内疫情得到控制，汽车产业已经恢复元气;截至 10 月，汽车产销已连续七个月呈现增长，其中销量已连续六个月增速保持在 10%以上。一方面疫情刺激部分消费者的购车需求，私家车相较于公共交通在疫情爆发时更安全；另一方面，疫情后消费者信心的恢复也在拉升汽车产业销量回暖。

二、原油基本面概况

1、供给面

OPEC 组织：OPEC+联合技术委员会建议将原油增产计划延迟三至六个月。根据目前计划，以沙特和俄罗斯为首的该联盟会在 2021 年 1 月份将原油产量增加近 200 万桶/天。

2、需求面

国际能源署 11 月 12 日表示，全球石油需求将比以前预期更加急剧地下降，而疫苗要到明年才能大幅度提高消费数量。与上期预测相比，IEA 将需求增长预期下调 40 万桶/日至 880 万桶/日。

我国统计局数据显示，中国 10 月原油进口增速由正转负，10 月进口原油 4256 万吨，同比下降 6.5%；1-10 月份，进口原油 4.6 亿吨，同比增长 10.6%。此外数据显示，中国石油加工有所加快，10 月加工原油 5982 万吨，增长 2.6%，比上月加快 1.3%。

印度石油部统计数据显示，该国今年 10 月原油进口同比增长 2.7%至 1780 万吨；这是自 2 月以来首度录得正增长表现。原因在于该国此前实施的抗疫封锁措施到 9 月份已基本结束，而该国最新勃兴的石化产业，也对

原料有了更多的需求，预计该国油品需求在 2021 年将有望反弹性增长 15%。

3、库存面

美国能源信息署（EIA）最新数据显示，截止 11 月 13 日当周，美国原油库存量周环比增加 77 万桶至 4.89 亿桶，比去年同期高 8.7%；汽油库存周增加 261 万桶，馏分油库存周下降 522 万桶。。美国炼厂加工总量比前一周增加 39.5 万桶；炼油厂开工率 77.4%，比前一周增长 2.9%。

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

疫苗利好消息不断，在一定程度上抵消欧洲二次疫情的利空；但是国际油市供需矛盾未得到明显缓解，美油钻机数量回升，库存增长，加之 OPEC+延长减产协议的预期能否落地仍有悬念。当前油价回升反映的是宏观情绪影响，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（11/16-11/22）国内 PE 装置检修损失量约 2.58 万吨，较上周增加 0.34 万吨。中天合创、大庆石化、宝来石化、齐鲁石化、茂名石化装置开车，神华新疆、中韩石化装置仍在停车中，预计下周损失量略有减少。

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	年产能力（万吨）	关停时间	重启时间	关停原因	本周损失量（万吨）
宝来石化	线性	45	11 月 13 日	11 月 16 日	停车检修	0.41
齐鲁石化	全密度	12	11 月 17 日	11 月 18 日	临时停车	0.04
茂名石化	老高压	14	11 月 14 日	11 月 16 日	临时停车	0.08

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

新冠疫苗取得积极进展利好原油价格，提振市场乐观情绪。除了 11 月 15 日签署的 RCEP 协定利好亚洲市场，国内包装行业的需求上升、防疫物资等产品的强劲出口需求也支撑了亚洲 PE 价格上涨。国内方面受两油库存低位和石化价格不断拉涨影响，外商报盘逐步上调，市场低端报价减少；东南亚地区由于印度处于排灯节期间交易清淡，低压膜价格持稳。

2、PP 供给面

本周（11/16-11/22）国内聚丙烯装置检修损失量 4.67 万吨，较上周减少 0.61 万吨。大连西太、大庆炼化新线和云天化小停，目前已经恢复生产。前期停车装置扬子石化、延长榆能化新线重启。未来浙江石化存在检修计划，预计下周检修损失量将有减少。

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	年产能力（万吨）	关停时间	重启时间	关停原因	本周损失量（万吨）
扬子石化	PP	20	11 月 4 日	11 月 14 日	计划停车	0.06
延长榆能化	PP	40	11 月 10 日	11 月 17 日	计划停车	0.6

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

本周（11/16-11/22）两油早库在 58 万吨，同比去年低 13.5 万吨。后市来看，月底临近，两油考核力度增加，中间商被动开单拿货。预计下周

两油库存仍有去化趋势。

表 3，近期国内石化塑料库存分析（单位：万吨）

地区	11 月 12 日	11 月 19 日	库存变化
国内石化库存	63.5	58	-8.66%

数据来源：金联创、华安期货投资咨询部

3、PE 需求面

本周（11/16-11/22）全国农膜整体开机率在 47%左右，较上周下滑 6%。北方地区环保限产，京津冀、山东、河南地区大面积影响开工，北方地区棚膜需求减弱，开工下滑，南方地区需求尚可，企业高峰生产。地膜需求较少，原料价格大幅调涨，部分地膜企业储备生产暂停，谨慎观望。

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	60%	51%	-9%
华东	60%	58%	-2%
华南	50%	50%	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 56.67%。原料价格宽幅走高，导致塑编工厂利润相对萎缩，一定程度上牵制厂家心态；据悉山东及江浙两地终端需求订单尚可，促使粉料厂家出货良好，间接弥补了利润欠佳的不足。综合来看企业开工率波动不大，多维持前期水平。

BOPP：国内 BOPP 厂家平均开工率在 60.36%，开工负荷变化不大，膜厂高负荷开工，积极交付前期订单。开工维持较高水平，但短期生产能力有

限。

图 5，国内塑编行业开工率

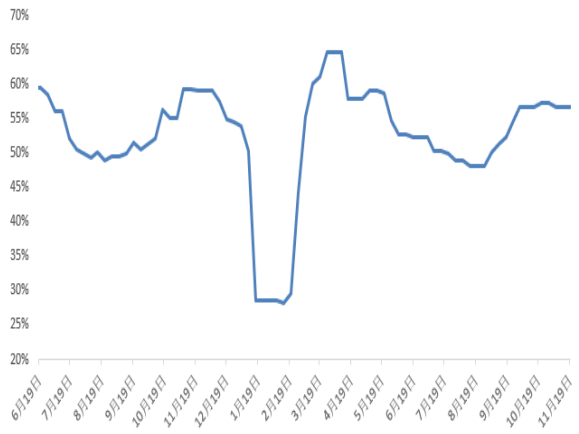
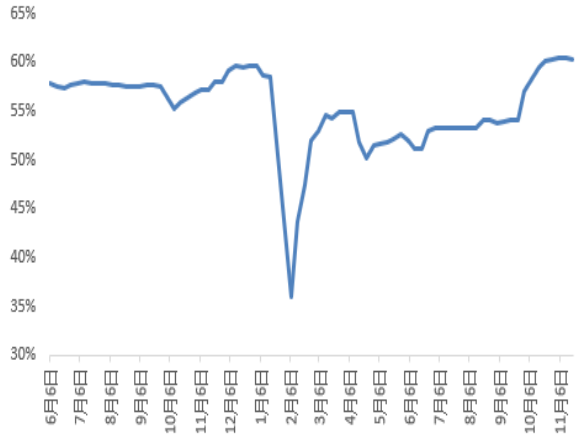


图 6，国内 BOPP 行业开工率



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

疫苗利好消息不断，在一定程度上抵消欧洲二次疫情的利空；但是国际油市供需矛盾未得到明显缓解，美油钻机数量回升，库存增长，加之 OPEC+延长减产协议的预期能否落地仍有悬念。当前油价回升反映的是宏观情绪影响，预计国际油价维持区间震荡。

聚烯烃方面，上游企业挺价意向明显，中石化部分出厂价上调，现货市场成本支撑增加，加之流通资源不多；但下游接货意愿一般，利润被动压缩，刚需采购为主。考虑到石化企业去库顺畅，库存无压力，预计聚烯烃市场短期维持高位整理。

投资策略：

PE：预计短期连塑主力 L2101 合约上方探测 8050 压制较强，短线波动区间在 7650-8050，建议投资者高抛低吸谨慎操作。

PP：PP2101 合约短线震荡，预计波动区间在 8400-8700。建议投资者

多单继续持有。

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