



华安期货
HUAAN FUTURES

2022能化行情展望

汇报人：投资咨询部 安然

时间：2022年1月

目录

CONTENTS

- 1 2022宏观市场展望
- 2 能源市场供需格局变化（原油）
- 3 炼油企业产能优化（沥青、燃料油）
- 4 甲醇市场的重要变化
- 5 聚烯烃行情展望

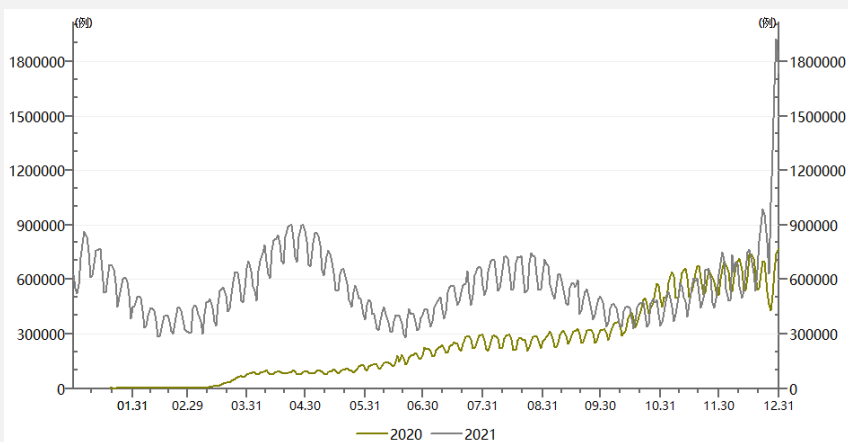


A. 社会对于病毒认知的提升，疫情常态化

2021年Delta病毒新增病例呈现规律性

2022年观测Omicron病毒传播的规律性

国内外对新冠疫情的态度不同导致市场交易的疫情逻辑也不同



B. 美国社会通胀屡创新高，政策调控缓慢

美联储持续放水，居民及企业部门口袋充裕

供应链瓶颈难以解决，商品短缺

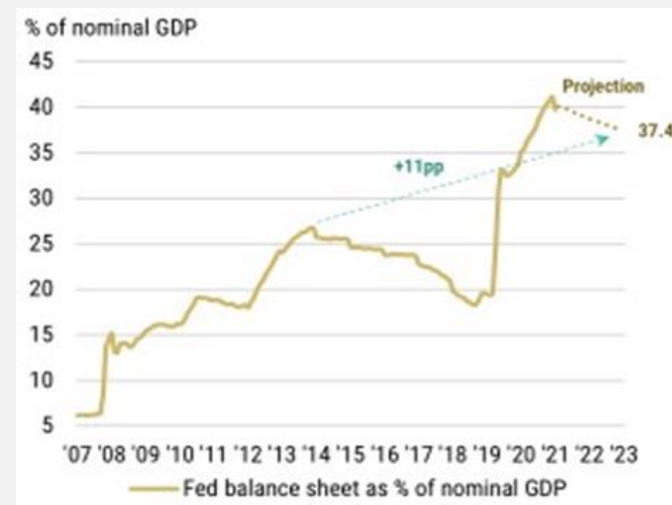
实际利率下降导致美元与商品同涨同跌



C. 美联储的加息时点及频率

美联储货币政策确定转向紧缩

即使美联储在2022年停止购买债券，其资产负债表仍将超过名义GDP的37%，将比上一次危机高峰期高出11%



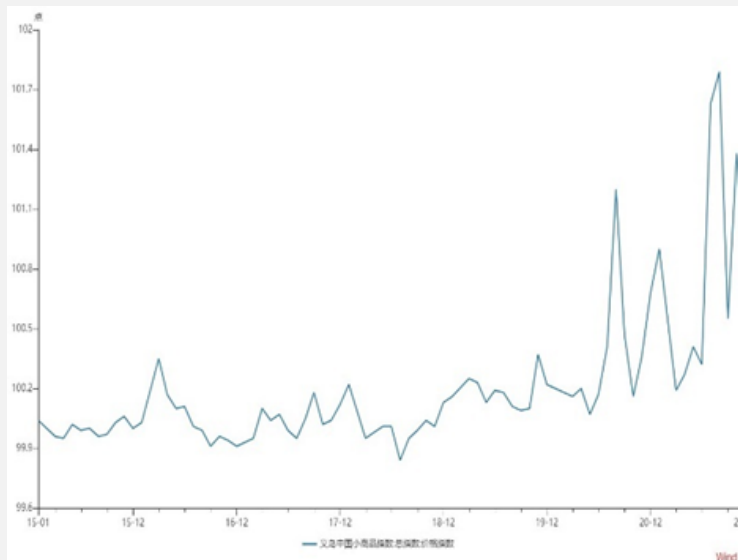
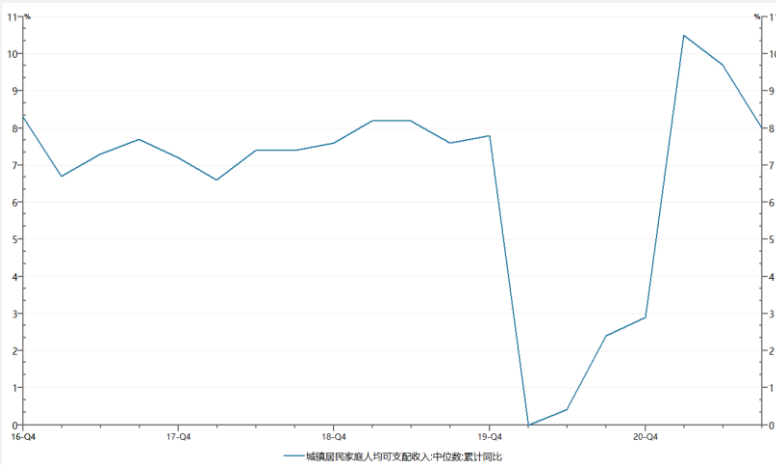
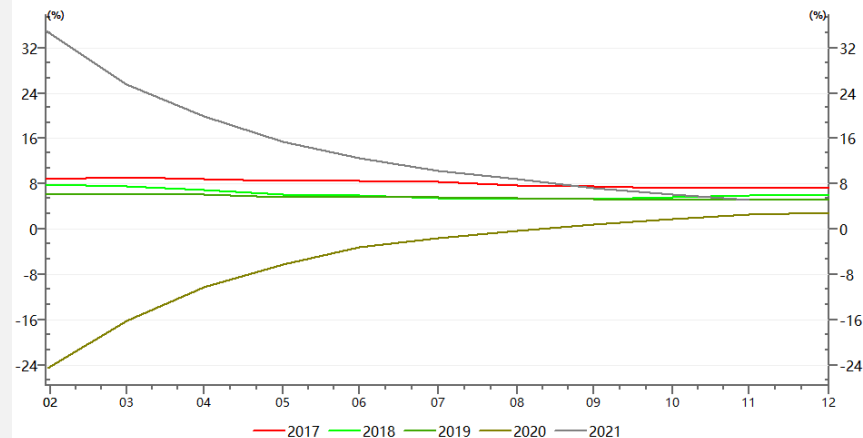


投资： 1) 21年在中央降杠杆的指示下财政相对偏紧，为明年基建托底提供支出空间
2) 房地产行业信贷收紧，“三道红线”限制房企的债务增长，地产前端投资受限，房屋土地新开工面积大幅下滑，围绕地产行业的各产业链均表现低迷。

消费： 收入增速放缓 + 消费转型期
我国社会消费品零售总额下行趋势
社会财富分配不均匀
房地产消耗较多个人财富

出口： 义乌小商品指数持续走强，与日常消费无关的“圣诞节订单”非常火爆，表明海外购买力持续强劲。
得益于疫情下欧美政府的救济金政策，海外央行持续注水下欧美居民部门的财富相对充裕，2022年购买力预期持续强劲。

固定资产投资完成额:累计同比

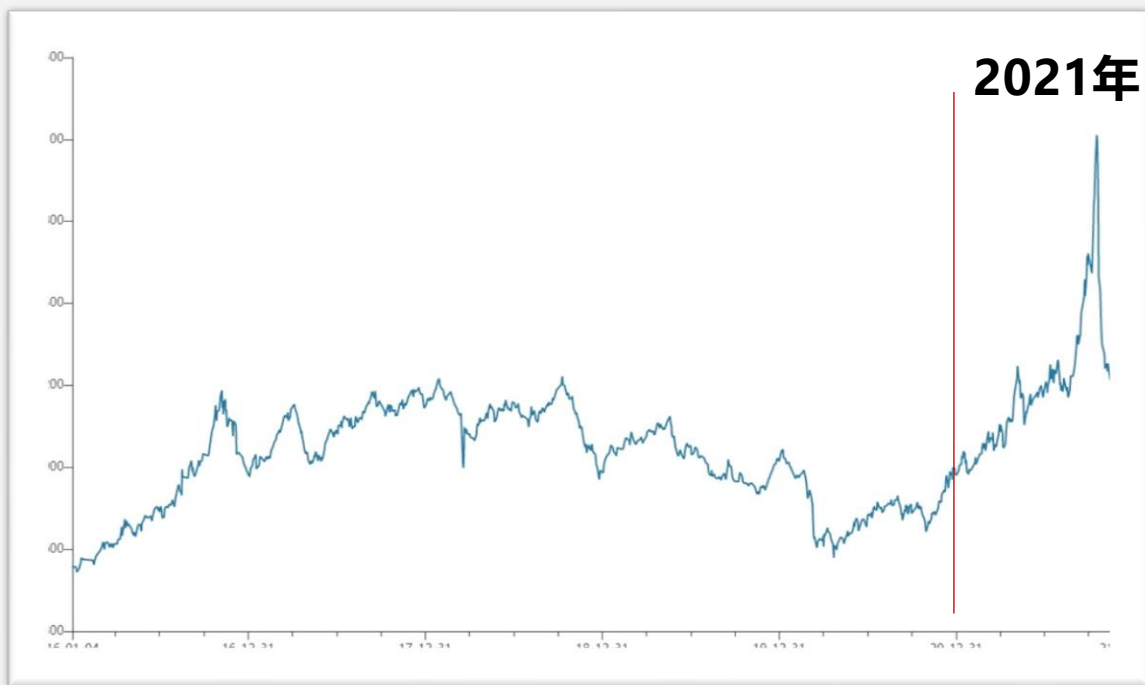




华安期货
HUAAN FUTURES

全球能源结构转型

近五年WIND能源指数走势



宽松的货币环境延续，商品价格上涨的宏观环境

疫情带来经济前景不确定性，上游资本开支减少

重要国家能源结构转型，短期能源品供需错配

地缘政治持续影响，OPEC+严格控制增产步伐

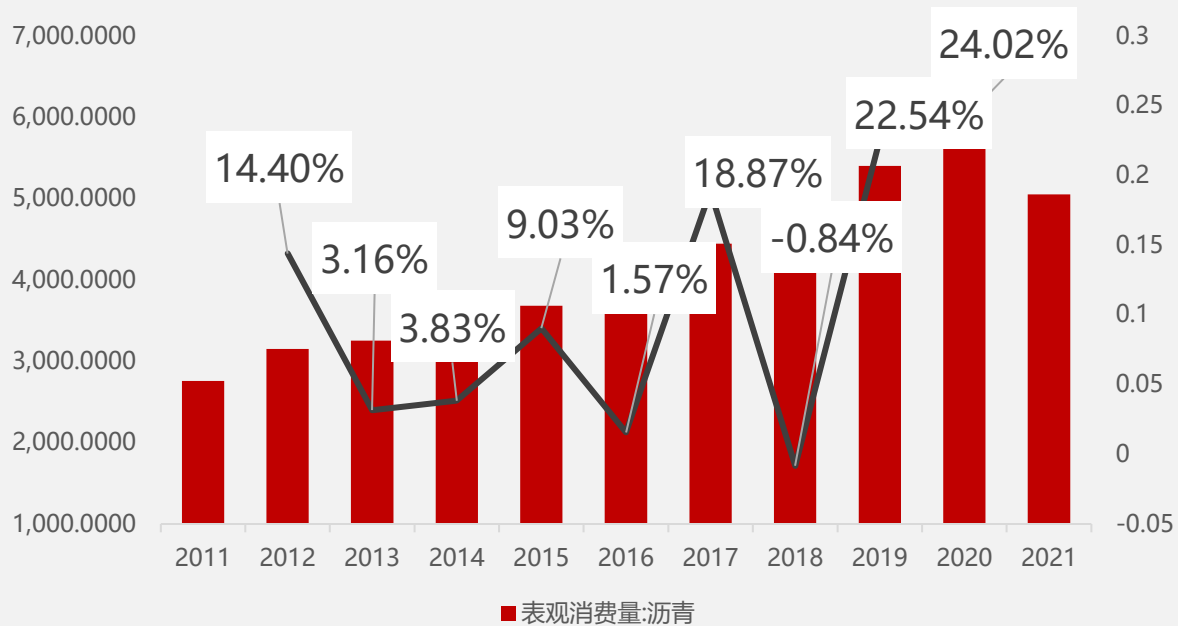
气候异常影响常态化，可再生能源供能问题暴露



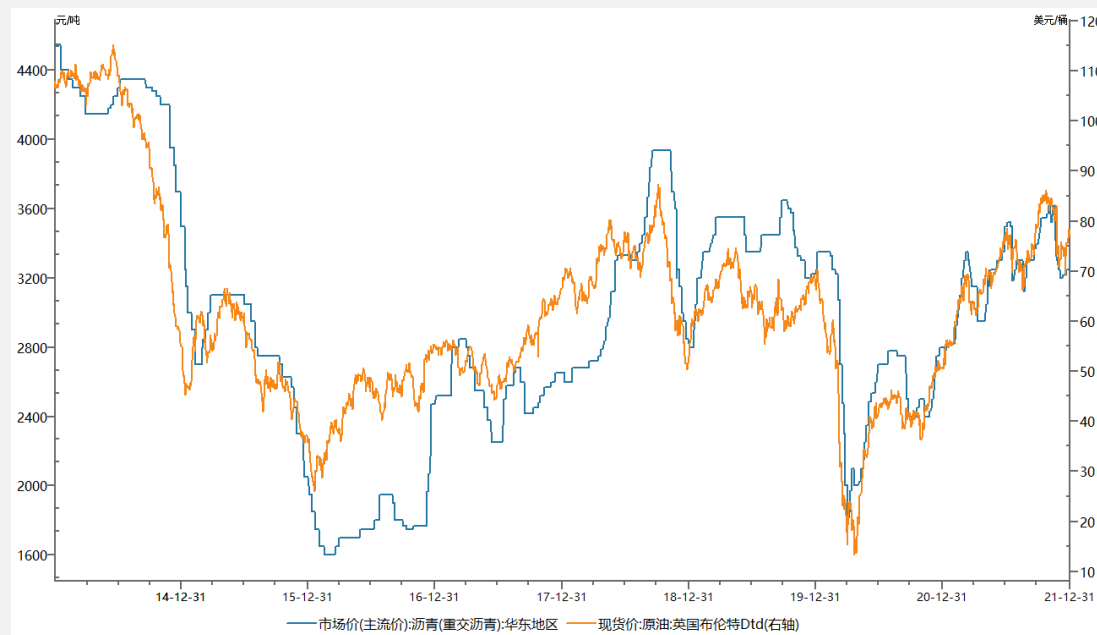
华安期货
HUAAN FUTURES

沥青

需求



沥青与国际油价走势

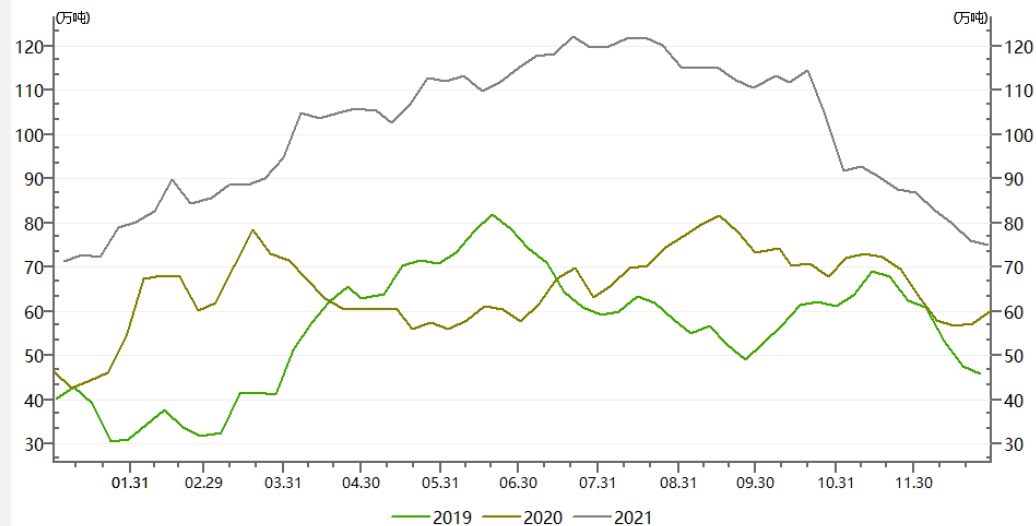




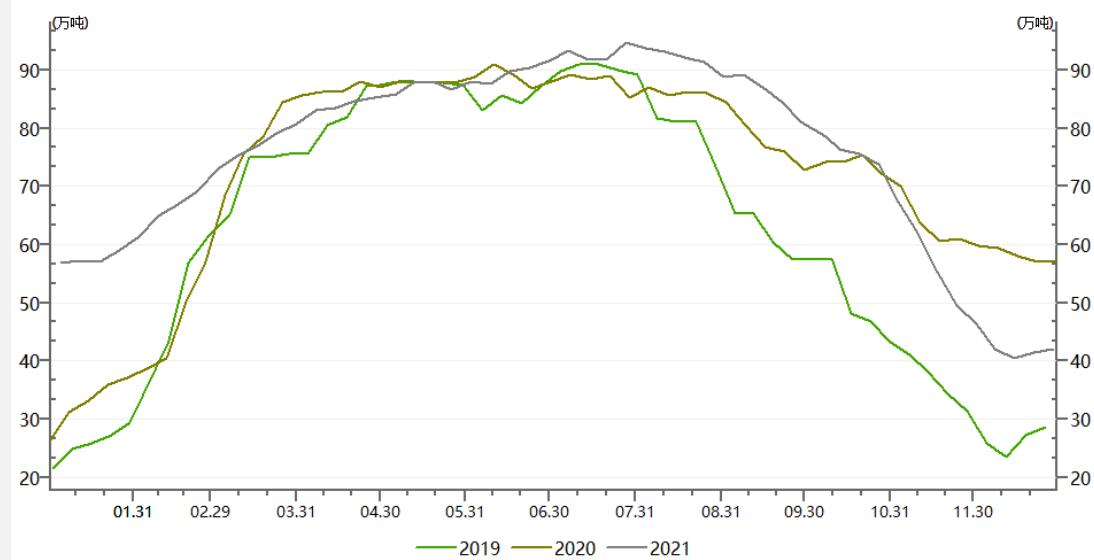
华安期货
HUAAN FUTURES

沥青

厂家库存:沥青:国内



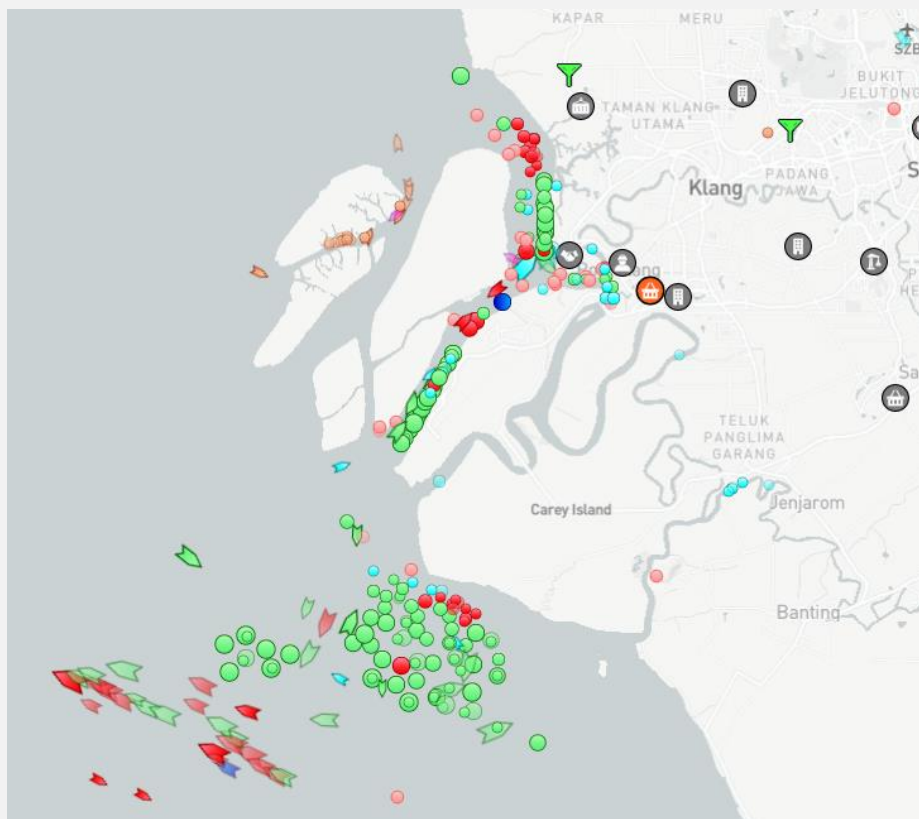
社会库存:沥青:国内





华安期货
HUAAN FUTURES

燃料油



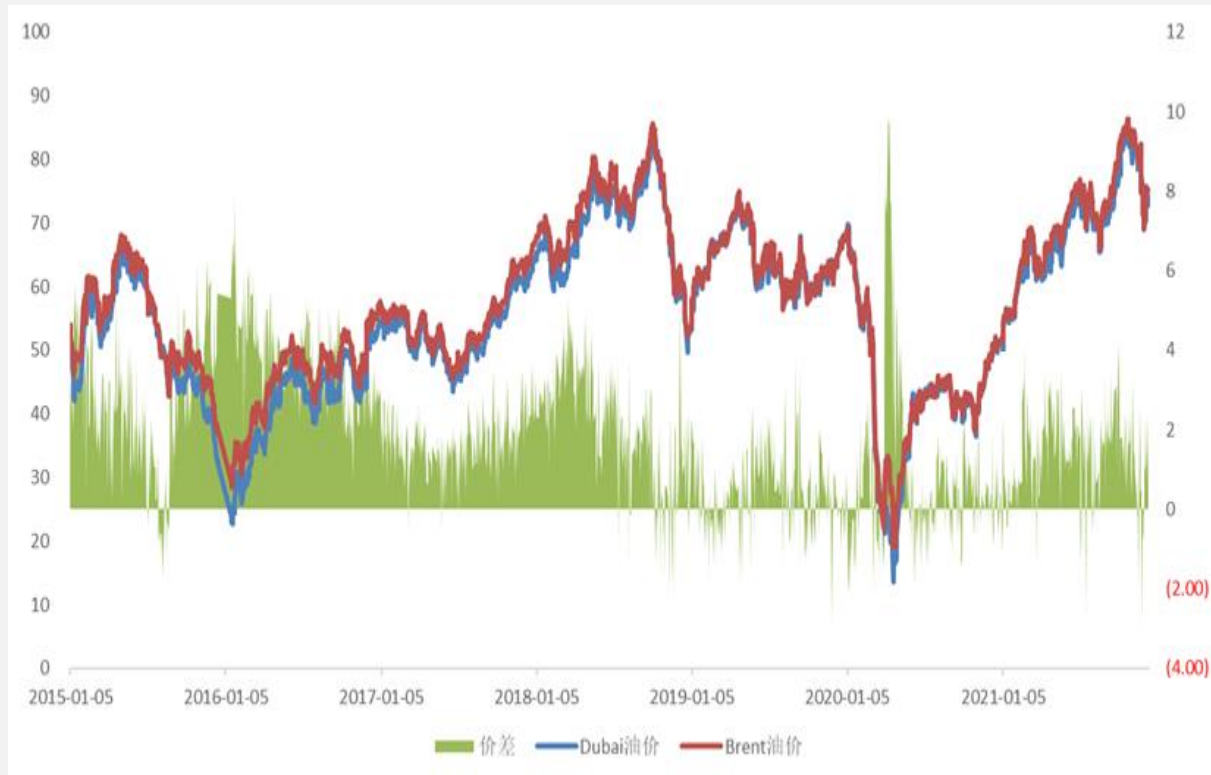
港口拥堵常态化

- 1) 疫情影响下，各国公共卫生防疫措施具有不可预测性，导致港口突然关闭或减少作业人员，对于远洋运输公司的线路安排产生较大阻碍；
- 2) 由于各国政府对于港口货物滞港的处理方式不同，合同纠纷会将滞港问题放大，造成本就不宽裕的物流运力受阻，即便寻找新的航线替代也需要时间，也是威胁船用油需求的客观因素。



华安期货
HUAAN FUTURES

燃料油



轻重油价差变化

全球原油品质结构由于美页岩油的大量投产而悄然改变，轻重价差不断缩窄；但近期OPEC+增产以重油为主，同时美页岩油增产受阻，造成轻重油供给结构不平衡，导致轻重油价差扩大。

中美两个全球消费大国的大量炼厂装置以中、重质原油为主，轻质原油为辅，需求结构也在悄然变化。国内通过成品油税收制度改革逐步淘汰中小炼厂的落后重质产能，轻重油价差变化下或将影响燃料油裂解利润进而影响供给情况。



华安期货
HUAAN FUTURES

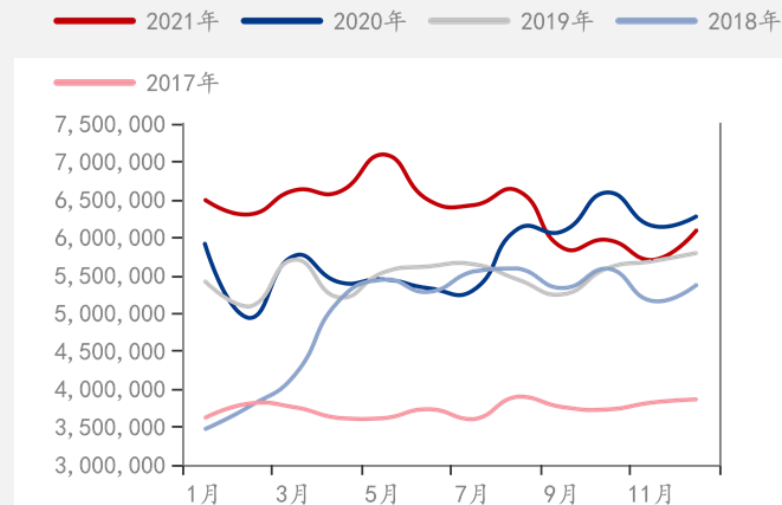
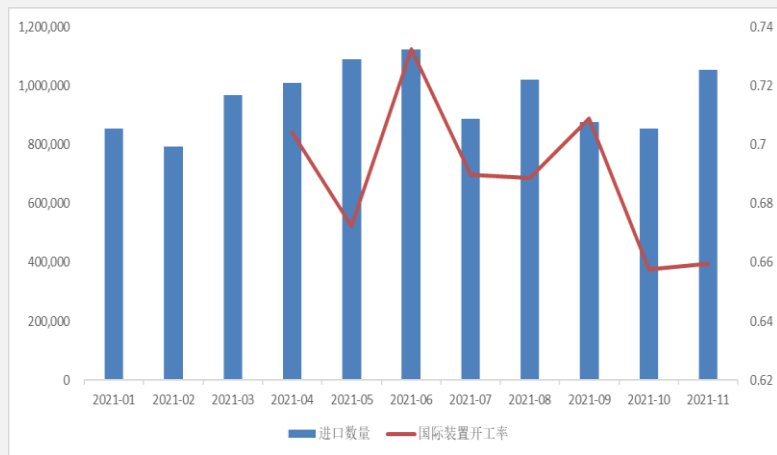
甲醇

国内产能扩张
尾声

全球产能扩张
与进口失衡

出口转口贸易
增加

下游需求烯烃
为主





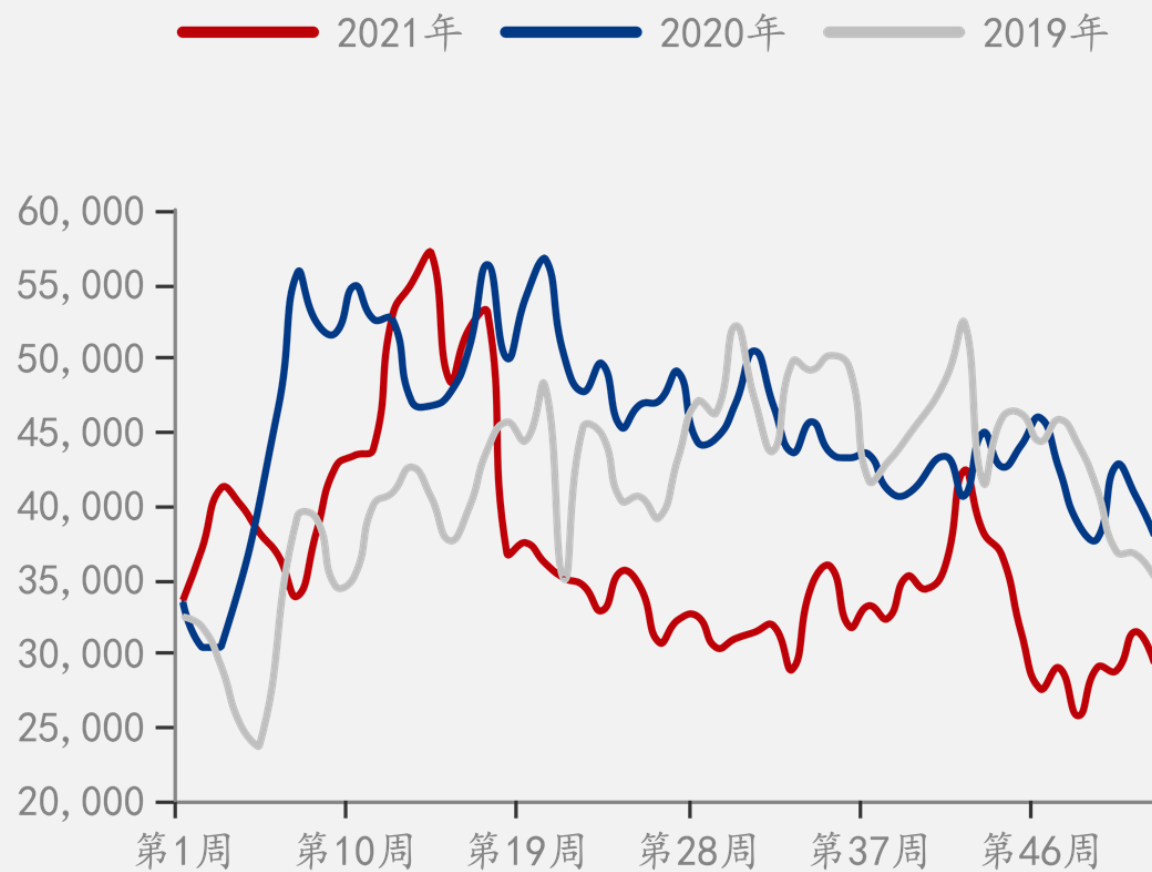
华安期货
HUAAN FUTURES

LLDPE

连塑：金融化程度较低，不太易受宏观市场影响



库存季节性偏强：一季度累库，四季度去库





华安期货
HUAAN FUTURES

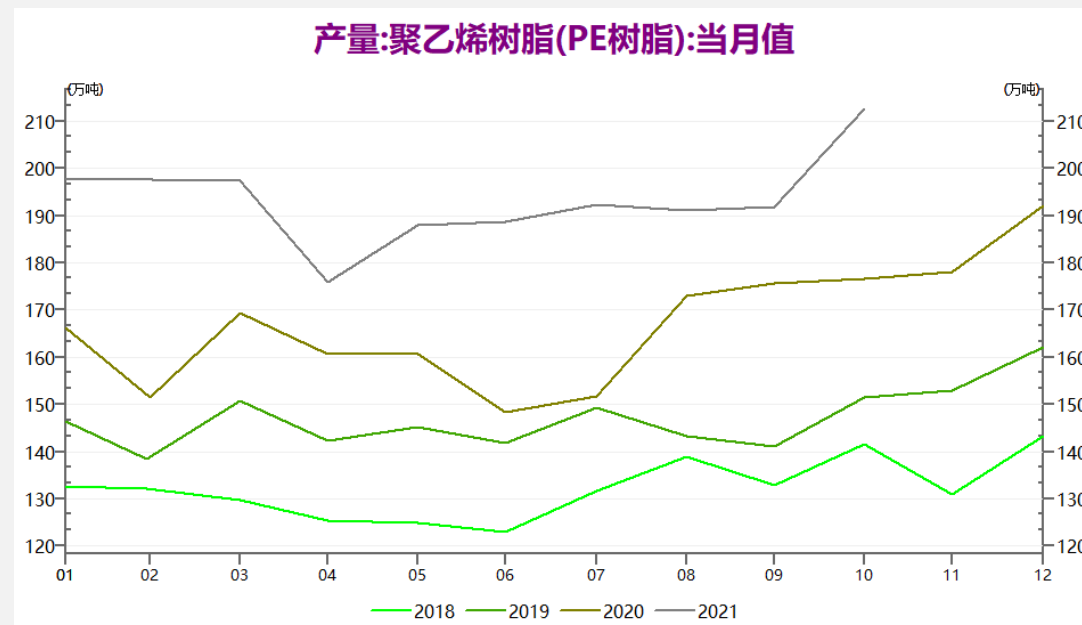
LLDPE

成本抬升 vs 需求低迷 聚烯烃抵抗式上涨

内外盘倒挂，进口规模较往年偏低，港口库存低

现货较弱，基差多由盘面拉动，较去年偏弱

扩产周期中，产量增速降低





华安期货
HUAAN FUTURES

PP

01



PP投产大年，天津石化、
东华能源、古雷石化、中
韩石化规模装置大量投产

02



上半年内外价差倒
挂，出口走强

03



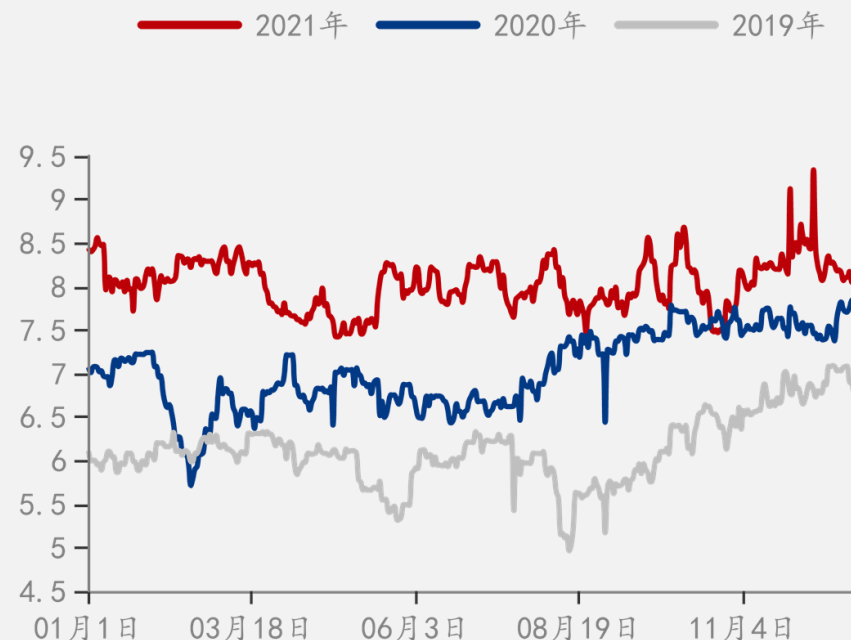
限电政策严重伤害PP下
游，企业开工率大幅下滑，
需求持续低迷

下半年各省能耗结果出台，
煤炭价格上涨推动PP价格创
新高，煤制烯烃装置亏损

04



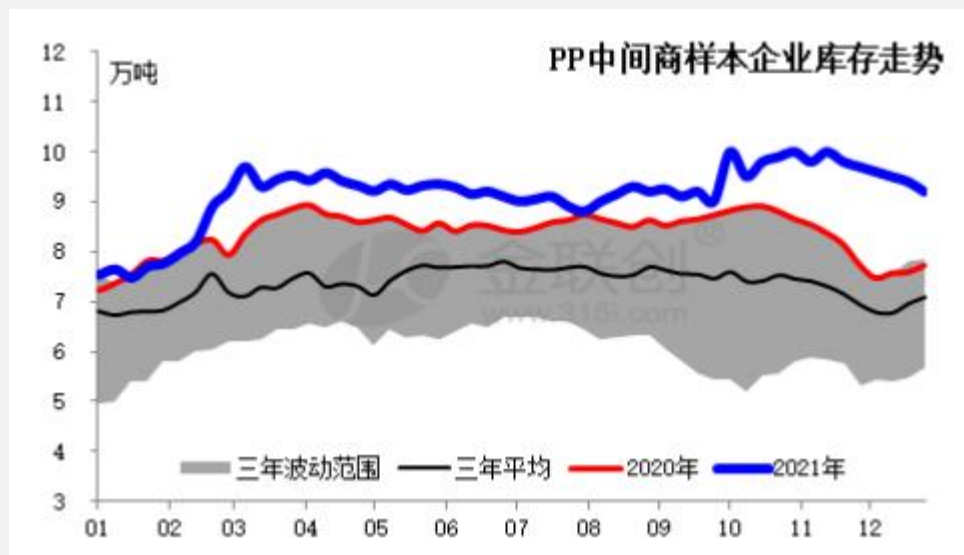
产能增长



2022-2025年，聚丙烯迎来新一轮扩能高峰，从生产工艺上看，新装置以一体化装置和轻烃裂解装置为主，产能规模多在30万吨以上，供给压力逐步显现。

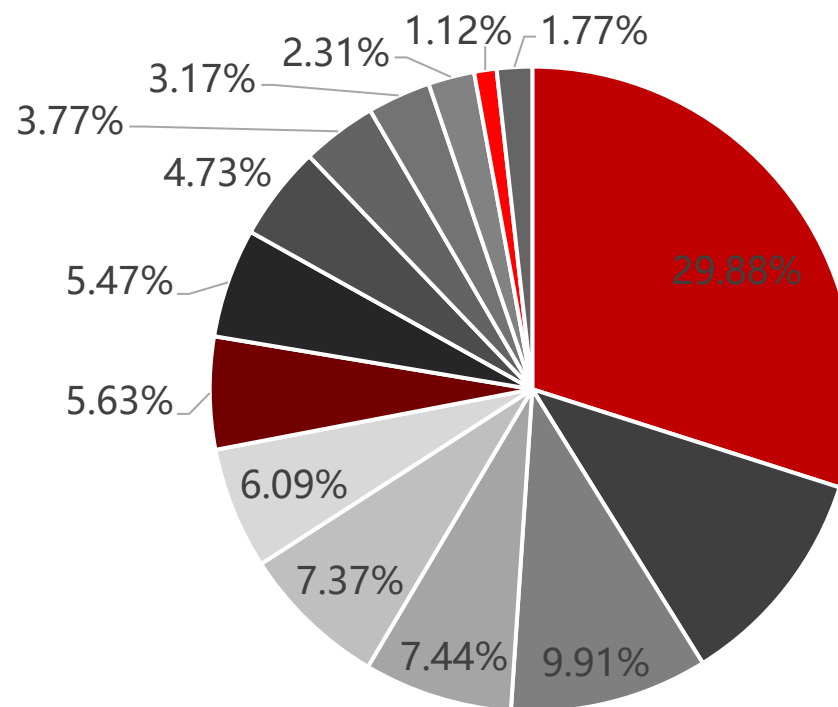


库存



疫情影响及投产企业增加，导致市场竞争加剧，下游消化资源较为缓慢，贸易商出现增加仓库和库容的情况，因此库存量出现历史新高且全年持续维持高位。

下游需求分布



- 拉丝
- 低熔共聚
- 均聚注塑
- 高熔纤维
- 高熔共聚
- 薄壁注塑
- 中熔共聚
- BOPP
- 透明料
- 中熔纤维
- 热水管
- CPP
- 无规共聚
- 其它

感谢观看！

全国统一客服热线：400-882-0628

总部地址：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