



智慧创造奇迹
一流的咨询, 卓越的服务
First class consultancy Excellent services

南华期货研究所

袁铭 研究员

ym@nawaa.com

0571-89727505

投资咨询从业资格号

Z0012648

章正泽 助理研究员

zhangzhengze@nawaa.com

0571-87839255

王清清 助理研究员

wangqingqing@nawaa.com

0571-87839284

姚一轩 助理研究员

yaoyixuan@nawaa.com

0571-87839265

摘要

聚烯烃: 本周聚烯烃低位反弹, LL 主力周上涨 1.59%, PP 主力周上涨 1.90%。相较于一季度, 二季度由于装置检修及前期进口窗口关闭, 其供应更为紧张, 而下游农膜季节性需求走弱, 其他下游行业需求企稳仍旧缓慢, 市场或将面临供需两弱格局, 但由于聚烯烃产品特性, 其供应弹性大于需求弹性, 市场或将逐步完成去库。库存方面, 近期受月底发票行情刺激, 代理商积极开单, 上游石化持续去库, 并且由于检修等缘故, 中游库存也得到较好消化, 市场或再次进入库存加速去化期, 不过考虑到五一假期, 上中游库存或将再次累计, 建议投资者逢回调阶段性多单进场, 目前市场仍处于宽幅震荡整理格局。

PTA: 本周 PTA 高位盘整, 基差小幅回落, 周五现货市场报盘 5590 元/吨, 相比 05 合约升水 6 元/吨, 递盘 5550 元/吨附近。供应面, PTA 周平均开工率上升至 75.1%, 有效产能实时开工率在 86.2%。需求面, 聚酯周平均负荷继续上升至 87.6%, 有效开工率 96.5%。而涤纶长丝方面, 因库存偏低, 价格重心多稳, 当中局部工厂价格小幅上扬, 目前纺企因握有部分库存, 采购多观望, 心态不一。库存方面, PTA 流通库存(不含仓单)下降 4 万吨至 110.6 万吨, 下游涤纶库存继续下降已至偏低位。整体来看, 本周 PTA 高位震荡, 市场心态表现较为谨慎, 主要是对 PTA 装置检修预期的逐步消化以及对几套大型装置能否如期检修存在疑虑。单纯从供需来看的话, 5 月份预计仍会处于去库存周期, 供需面好于 4 月份, 但后期下游需求进入季节性淡季, 若供应端没有相应收缩, PTA 库存将重新积累, 或将回归弱势行情。就短期来看, 由于终端纺织之前投机性备货较多, 多数工厂备货已在半个月以上, 部分甚至备货量达一两个月, 下游聚酯产销持续回落, 市场缺乏进一步利好消息刺激, 短期高位盘整, 倘若未来下游需求回落超预期, 5 月也不乏是个做空的好选择, 未来重点关注 PTA 装置检修情况、下游需求及原油价格波动。

甲醇: 本周甲醇期货冲高回落, 甲醇主力周上涨 0.3%, (+8), 收于 2681。现货价格, 港口市场延续上涨; 西北地区荣信临时停车以及神华包头外采支撑, 积极推涨; 山东地区由于运费下调重心走低, 目前内陆到港口窗口窄幅开启, 供给方面, 部分停车装置与重启装置产能相互抵消, 整体开工率 62.63%, 维持稳定。本周华东、华南港口库存 51.42 万吨, 环比上周减少 1.98 万吨, 港口库存小幅下滑, 库存水平处于近 3 年同期最低水平。下游需求方面, 传统下游开工平稳, 甲

醛、二甲醚弱稳定维持，烯烃装置开工率小幅提升，需求有所增加。节后回来工作日时间较短，市场或以调整为主，下游刚需维持，但对高价抵触情绪较浓，后续关注装置重启以及烯烃检修情况。操作上，建议逢高沽空。

聚烯烃——库存加速去化，市场或存短期反弹

1、本周回顾

本周聚烯烃低位反弹，LL主力周上涨1.59%，PP主力周上涨1.90%。相较于一季度，二季度由于装置检修及前期进口窗口关闭，其供应更为紧张，而下游农膜季节性需求走弱，其他下游行业需求企稳仍旧缓慢，市场或将面临供需两弱格局，但由于聚烯烃产品特性，其供应弹性大于需求弹性，市场或将逐步完成去库。库存方面，近期受月底发票行情刺激，代理商积极开单，上游石化持续去库，并且由于检修等缘故，中游库存也得到较好消化，市场或再次进入库存加速去化期，不过考虑到五一假期，上中游库存或将再次累计，建议投资者逢回调阶段性多单进场，目前市场仍处于宽幅震荡整理格局。

2、新增产能及检修

2018年PE装置投产计划（部分装置影响推迟一个季度）

公司名称	产能（万吨）	品种（HD/LLD）	投产时间	预计2018年新增增量（万吨）
中天合创	37	LDPE	2017年11月	31LD
宁煤煤制油	45	HD/LLD	2017年12月	35LLD
中海壳牌二期	70	HD/全密度	2018年3月	18LL/24HD
久泰能源	30	全密度	2018年6月	12LL
延安延长	45	全密度	2018年6月	18LL
浙江石化	48	HD/全密度	2018年四季度	0
中安煤业	35	全密度	2018年四季度	0
青海大美	30	全密度	2018年四季度	0
合计	145	HD/LLD		138

资料来源：中石化 南华研究

预计2018年国内聚乙烯产能达到1844万吨，新增聚乙烯产能145万吨，同比2017年上涨8.5%。新增产能较2017年增幅较大，再加上2017年末投产的两套装置其主要作用于2018年，预计2018年因新增产能带来的新增产量达到138万吨。2018年新增设备自身有效产能释放主要集中于下半年，但上半年由于去年底投产的新增产能作用，供应压力也不容小觑。

2018 年 PP 新增产能

公司名称	产能	品种	投产时间	预计新产能产量增加
中天合创	35	PP	2017年11月	28
宁煤煤制油	60	PP	2017年12月	50
云天化	20	PP	2017年12月	15
青海盐湖	16	PP	2017年12月	12
河北海伟	20	PP	2018年2月	14
兴兴能源	30	PP粉料	2018年2月	20
中海壳牌二期	40	PP	2018年3月	24
华亨中熙	20	PP	2018年4月	11
山东东明	20	PP	2018年5月	10
久泰能源	30	PP	2018年6月	12
延安延长	30	PP	2018年6月	12
浙江石化	90	PP	2018年四季度	0
中安煤业	35	PP	2018年四季度	0
青海大美	30	PP	2018年四季度	0
合计	190			208

资料来源：中石化 南华研究

预计至 2018 年国内聚丙烯产能达到 2832 万吨，新增聚丙烯产能 190 万吨，同比 2017 年上涨 7.2%。新增产能与 2017 年相差不大，但 2017 年新增产能主要集中于年底，更多的作用于 2018 年，预计 2018 年因新增产能带来的新增产量达到 208 万吨。2018 年新增设备自身有效产能释放主要集中于上半年，预计 2018 年新增产能带来的新增产量远大于 2017 年。

2018 年聚烯烃检修情况

企业名称	LDPE			LLDPE/HDPE			PP		
	产能	检修时间	产量损失	产能	检修时间	产量损失	产能	检修时间	产量损失
四川石化 (3-5月)				70	55	11	45	55	6.8
上海石化 (4-5月)	18	20	0.9	25	20	1.1	40	50	2.3
吉林石化 (4/5月)				58	50	8.1			
镇海石化 (5-6月)				45	45	5.6	30	45	3.7
中原乙烯MTO (5-6月)							10	40	1.1
大庆石化 (7/8/9月)	26	55	3.9	86	55	13	10	55	1.5
神华包头 (9月)				30	15	1.3	30	15	1.2
宝丰石化 (2-3季度)	30	30	2.5				30	30	2.5
赛科石化 (10-11月)				67	50	9.3	25	50	3.5
福建联合 (11-12月)				90	55	13.8	55	55	8.4
合计		7.3		HD32.6/LL30.6			31		

资料来源：中石化 浙江明日

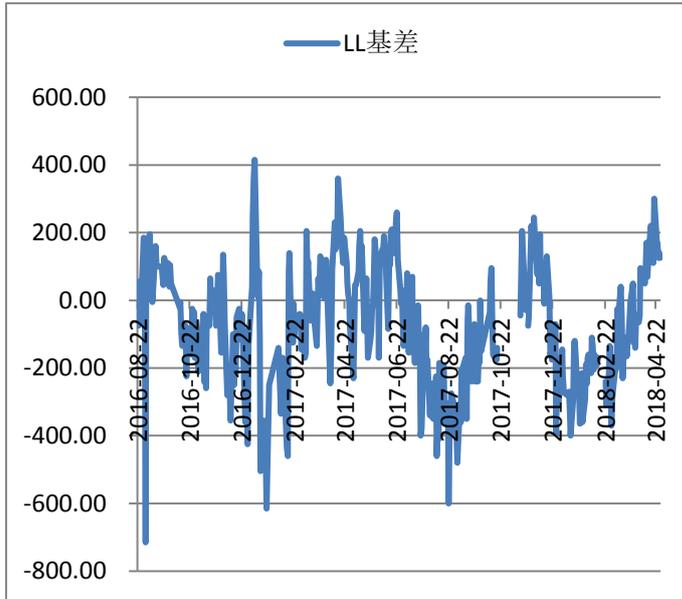
2018 年聚烯烃检修损失量共计 101.5 万吨左右，检修主要集中于二、三季度。

PE 检修方面，本周石化检修涉及年产能 244 万吨，损失产量在 4.19 万吨。PP 近期检修情况，本周检修损失量约 6.39 万吨，较上周的 5.78 万吨上涨 10.55%，周内新

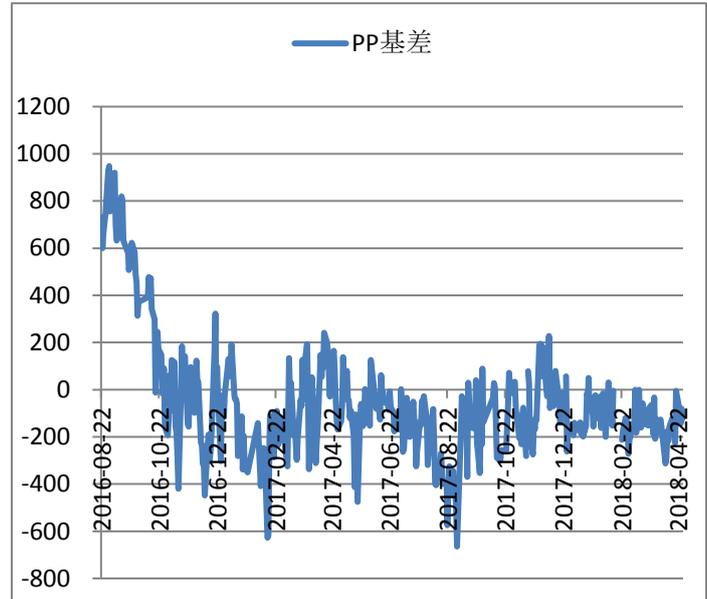
增大唐多伦、宁夏宝丰、中沙天津、镇海炼化二线装置停车检修，前期停车的大庆炼化、中天合创环管装置、中沙天津已重启。

3、基差

LL 基差



PP 基差



资料来源：卓创资讯 南华研究

资料来源：卓创资讯 南华研究

LL 基差 125，PP 基差-122。当基差超过 200，可关注套利商进场情况。

4、供应量

PE 表现需求量



2018年3月国内PE产量约134.83万吨，累计总产量为401.55万吨。2018年3月产量环比2月增加5.95%，同比增加2.26%。其中LLDPE产量59.37万吨，LDPE产量

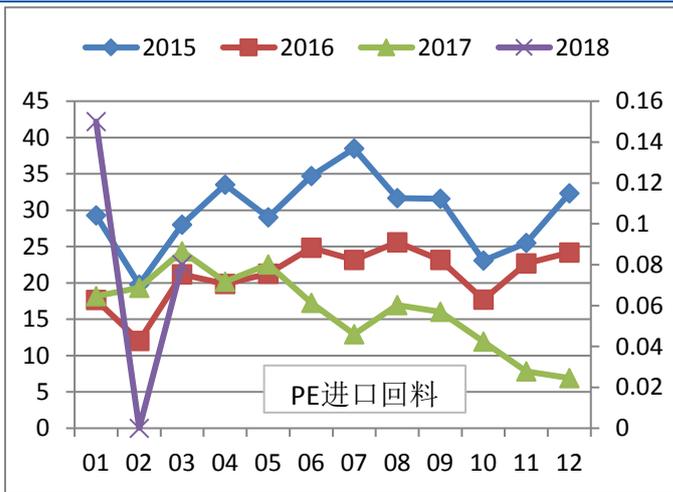
22.88 万吨，HDPE 产量 52.58 万吨。

PP 表现需求量

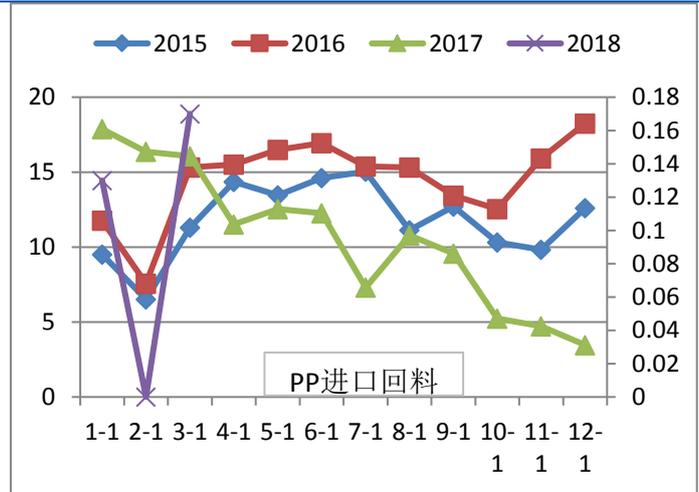


2018 年 3 月国内 PP 产量约 179.41 万吨，环比 2018 年 2 月份增加 7.29%，同比去年 3 月份增加 9.81%。2018 年 1-3 月份国内 PP 累积产量约 530.15 万吨，环比去年 484.02 万吨，增加 9.53%。

PE 进口回料



PP 进口回料



资料来源：卓创资讯 南华研究

资料来源：卓创资讯 南华研究

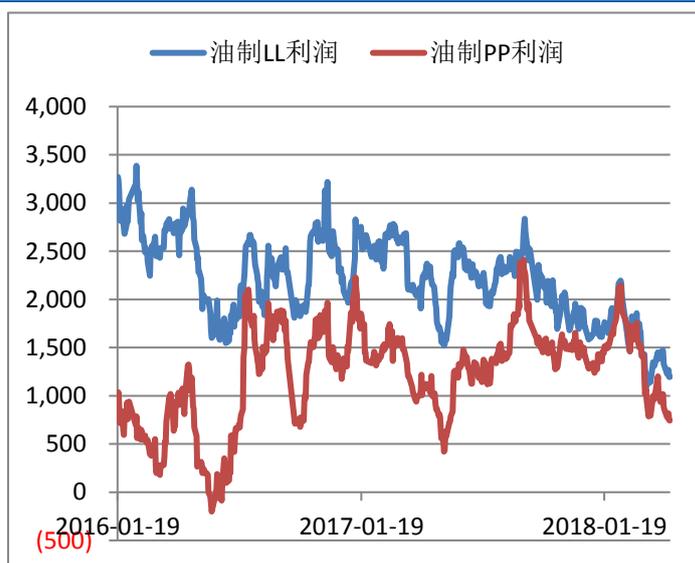
17 年 2 月海关总署部署开展为期一年针对“洋垃圾”等的“国门利剑 2017”联合专项行动导致今年再生料进口更加严格，由于时滞影响 4 月进口数据明显下滑，此外，中国在 17 年底前禁止 24 类垃圾进口，进口政策趋紧将导致回料进口继续减少。2017 年 PE 进口 194.31 万吨，PP 进口 127.68 万吨，预计 2018 年再生料进口总量要少于 2017 年。3 月份 PE 进口回料 0.08 万吨，累计进口量为 0.23 万吨，比去年同期减少 99.66%。PP 2 月份进口 0.17 万吨，同比减少 98.96%，累计进口量比去年同期减少 99.40%。

5、产业链利润

低成本装置油化工、煤化工利润依然较好，LL 可以通过进口量来调节供需平衡，PP

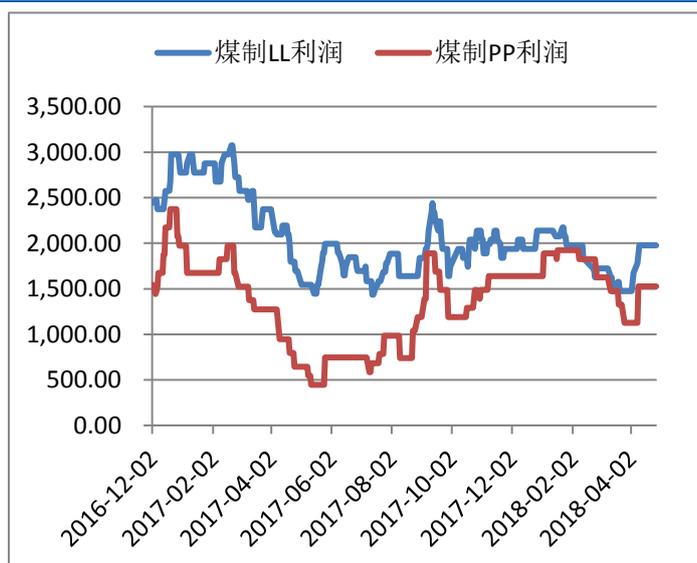
主要通过高成本装置华东 MT0 和山东 MTP 装置开停车来调节。从烯烃企业综合经济性考虑，山东 MTP 装置由于规模较小产品相对单一经济性最差，相比较而言沿海 MT0 装置由于下游产品种类较多经济性相对 MTP 略好，山东地区 MTP 装置亏损严重，目前已基本停车，近期 PP 价格低位宽幅震荡，沿海地区 MT0 装置综合利润也不甚理想，综合利润大致在-309 元/吨左右，后续需关注沿海地区 MT0 装置开停车情况。

油化工利润（元/吨）



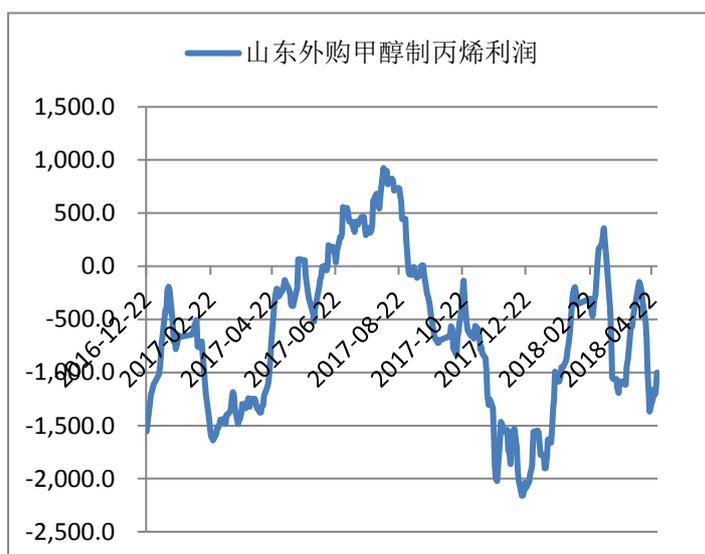
资料来源：wind 南华研究

煤化工利润（元/吨）



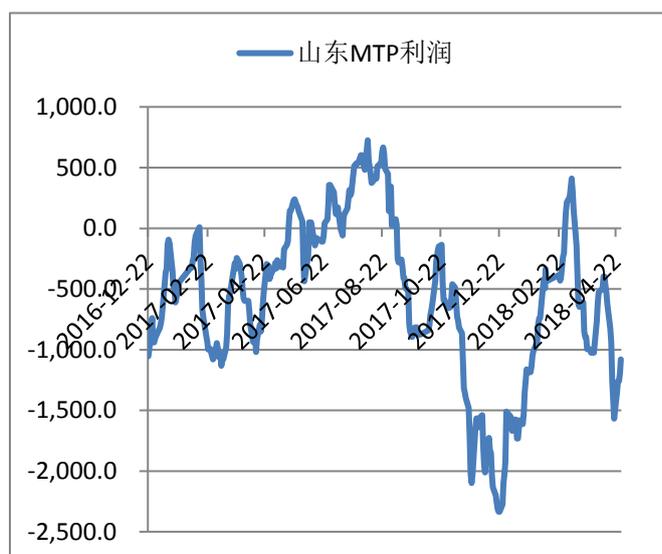
资料来源：wind 南华研究

山东外采甲醇丙烯利润



资料来源：wind 南华研究

山东 MTP 利润

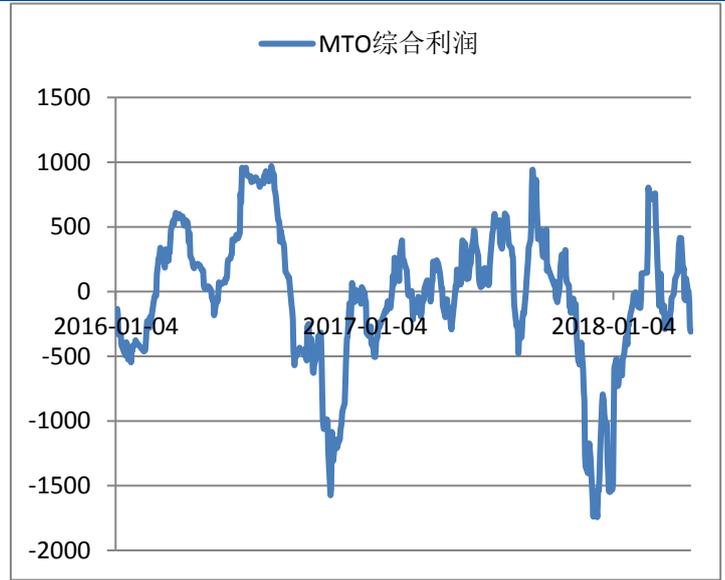


资料来源：wind 南华研究

甲醇制 PP 利润（元/吨）



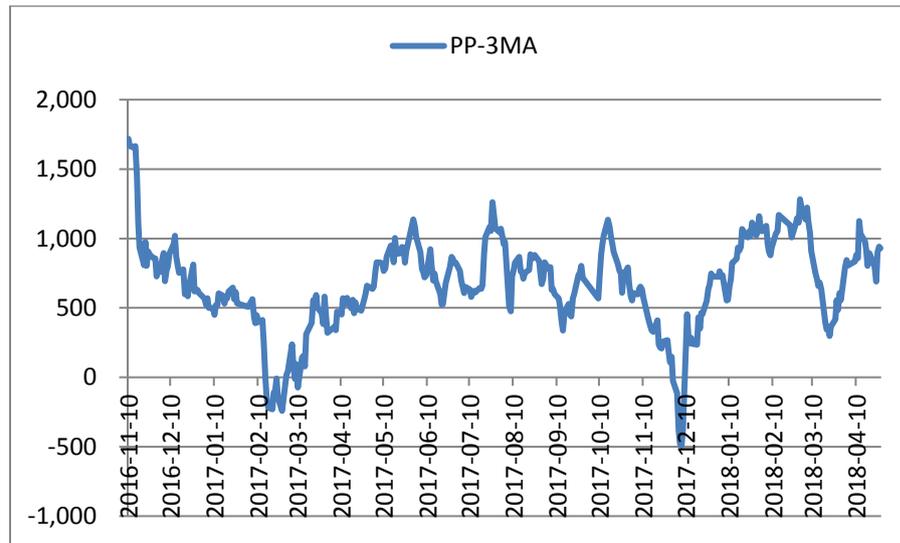
华东某 MTO 综合利润



资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

PP-3MA



资料来源：WIND 南华研究

PP 与 MA 价差需重点关注沿海地区几套 MTO 装置运行情况，后期随着甲醇检修旺季结束，而 PP 逐步步入检修旺季，预计价差将走扩，看好 MTO 装置利润得到较大修复。

甲醇制烯烃装置运行情况

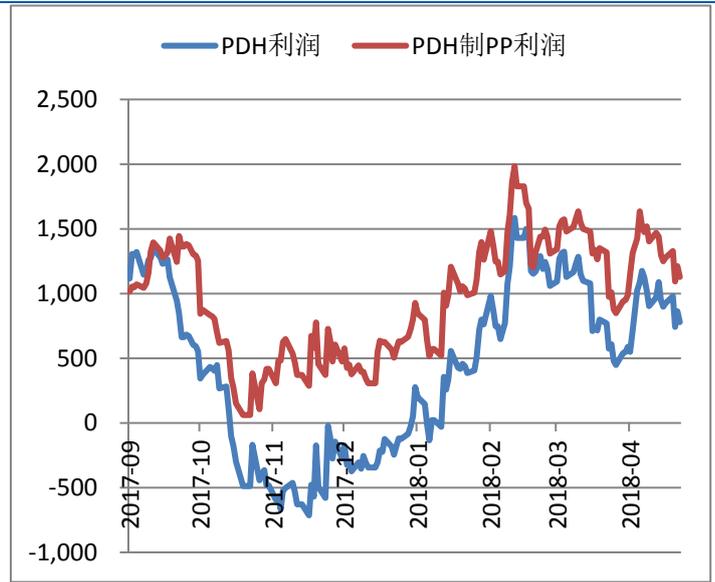
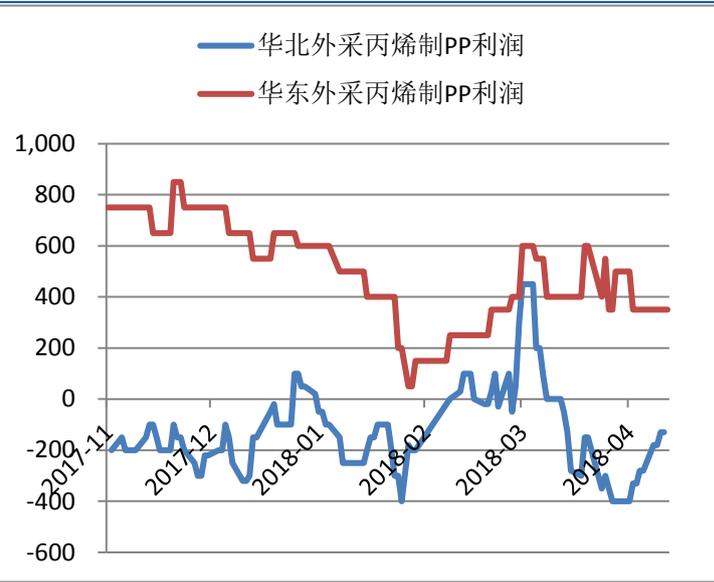
区域	企业	装置 (万吨/年)	原料甲醇装置 (万吨/年)	外采甲醇	装置状态
宁夏	神华宁夏煤业(一期)	MTP,50	167	0	正常运行
宁夏	神华宁夏煤业(二期)	MTP,50	25、60、100	0	正常运行
内蒙古	大唐国际发电公司	MTP,46	168	0	MTP装置停车
潍坊	寿光鲁清	MTP,20	--	60	停车
东营	山东瑞昌	MTP,10	--	30	停车
菏泽	玉皇	MTP,10		30	停车
东营	山东华滨	MTP,10	0	30	停车
东营	鲁深发	MTP,10	0	30	停车
沈阳	沈阳蜡化	MTP,10	0	30	停车
菏泽	山东大泽	MTP,20	0	60	停车
宁夏	宁夏宝丰	MTO, 60	22、180	0	负荷稍降
内蒙古	神华包头煤化工	MTO, 60	180	0	正常运行
河南	中石化中原石化公司	MTO, 20	--	60	正常运行,5.15计划检修
宁波	宁波禾元 (富德)	MTO, 60	--	180	正常运行, 5.5检修一个月
南京	南京惠生	MTO, 29.5	50	40	正常运行, 5.10检修半个月
陕西	延长中煤榆林能化	MTO, 60	180	0	正常运行
陕西	中煤榆林能源化工	MTO, 60	180	0	正常运行
陕西	陕西蒲城清洁能源	MTO, 70	180	0	满负运行
山东	山东联泓	MTO, 34	—	130	负荷8成附近
嘉兴	兴兴新能源	MTO, 69	—	180	满负荷运行
山东	阳煤恒通	MTO, 30	20	70	负荷8成, 5月初计划检修
陕西	神华榆林	MTO, 60	—	180	4.5起停车, 近期计划重启
内蒙古	中煤蒙大	MTO,60	—	180	正常运行
新疆	神华新疆	MTO, 60	180	0	正常运行
内蒙古	中天合创	MTO,137	360	0	正常运行
江苏	常州富德	MTO,33	0	100	2017.3.31停车, 重启时间待定
江苏	斯尔邦石化	MTO,80	0	250	负荷8成
青海	青海盐湖	MTO,34	100	0	2月初停车
					开工率75.39%

资料来源：华瑞信息 南华研究

本周,中天合创部分装置负荷提升。目前国内 CT0/MTO 装置虽整体开工率较高, MTO 装置利润情况也逐步修复, 后续需持续关注装置开工和环保、安监对甲醇及下游市场的影响。

外采丙烯制 PP 利润（元/吨）

PDH 工艺相关利润

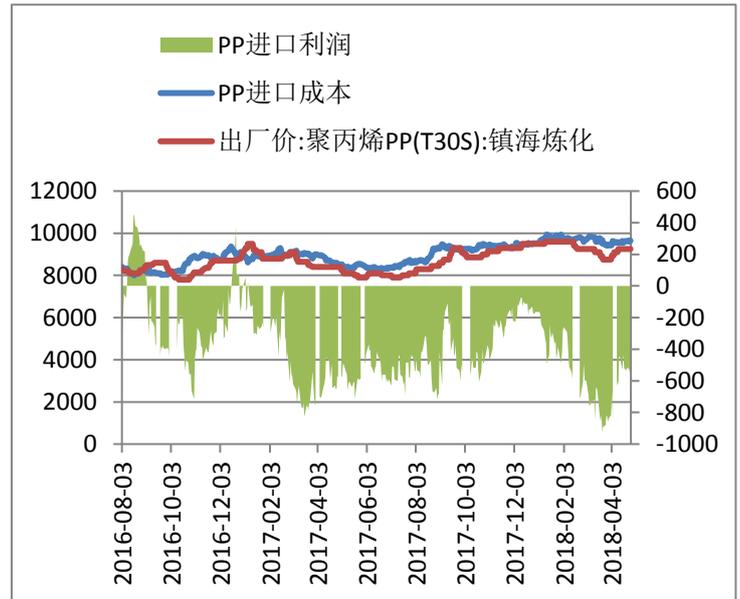
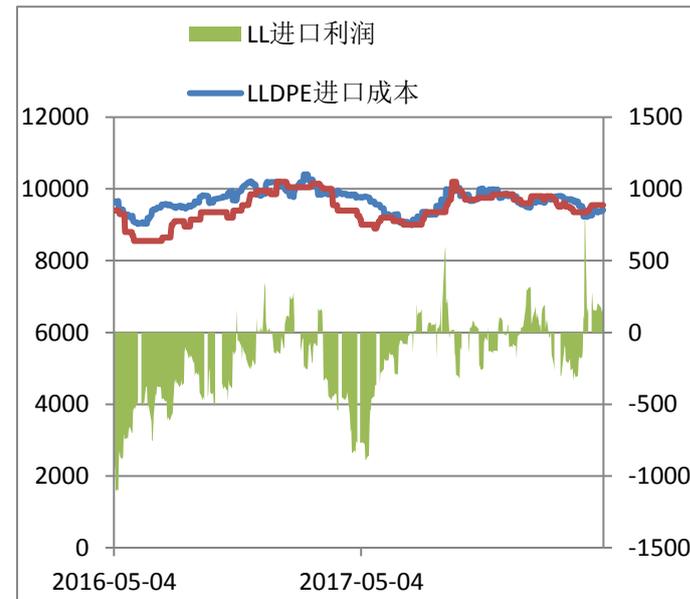


资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

LL 进口利润（元/吨）

PP 进口利润（元/吨）

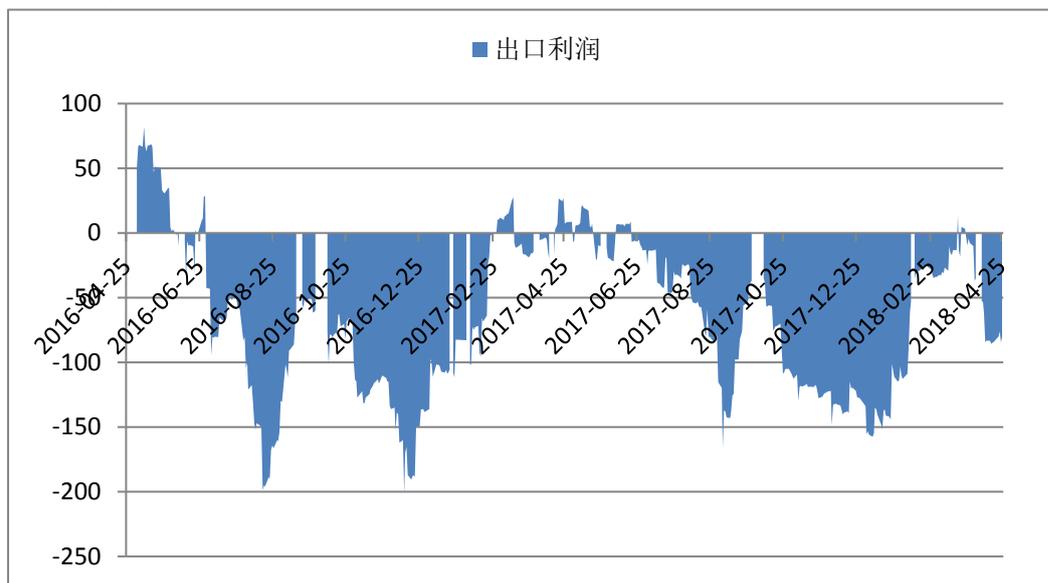


资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

进口方面目 LL 进口利润 134 元/吨， PP 进口利润-551 元/吨， LL 进口窗口打开。

PP 出口利润



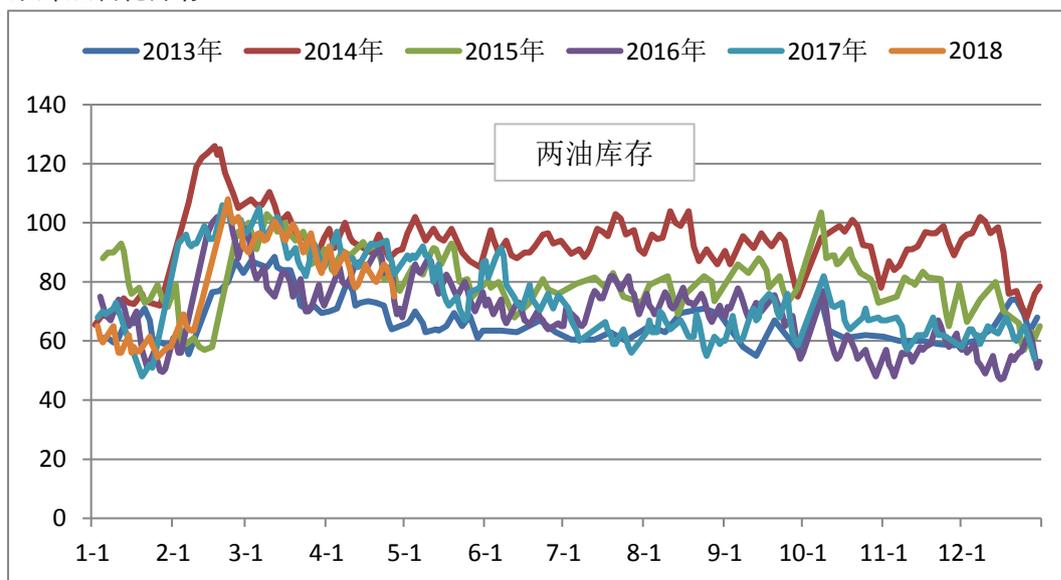
资料来源：WIND 南华研究

PP 目前出口利润-80 美元/吨，出口窗口关闭，实际出口 1 个月就几万吨，更多的是对心态的影响。

6、库存及仓单

最新石化库存 75 万吨，近期由于临近月底，受月底发票行情刺激，代理商开单积极性上升，上游石化持续去库，并且由于检修等缘故，中游库存也得到较好消化。据隆众统计，本周聚乙烯社会库存较上周增加 0.1%，约 660 吨，比去年同期基本持平。本周国内 PP 主要石化、石油库存较上周减少 4.66%，贸易商库存较上周减少 6.64%，社会整体库存较上周减少 5.05%。

聚烯烃石化库存



资料来源：卓创资讯 南华研究

PE 港口库存

PE 贸易商库存



资料来源：卓创资讯 南华研究

资料来源：卓创资讯 南华研究

PP 港口库存

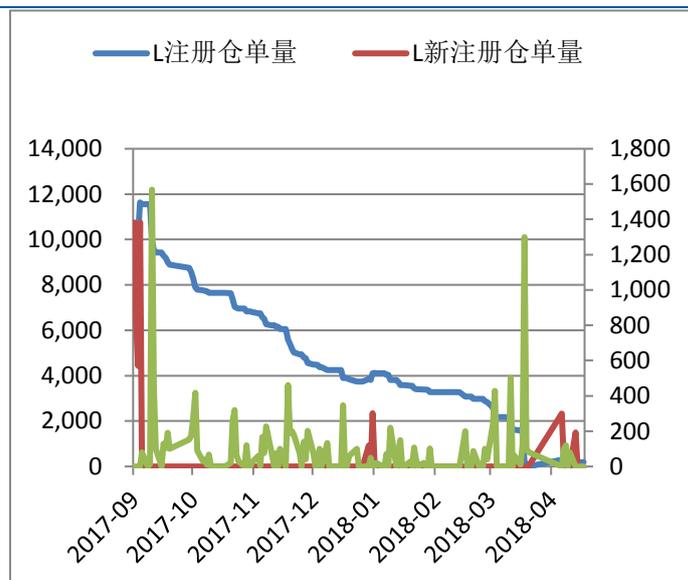
PP 贸易商库存



资料来源：卓创资讯 南华研究

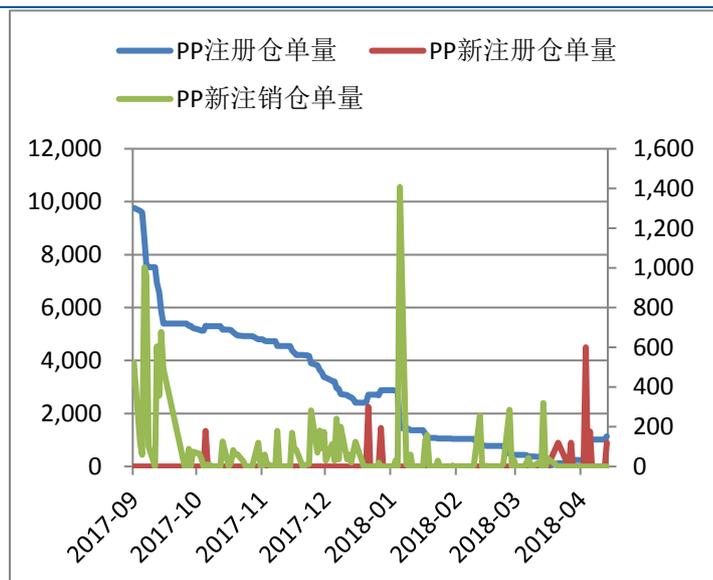
资料来源：卓创资讯 南华研究

LLDPE 交易所仓单概况



资料来源：wind 南华研究

PP 交易所仓单概况

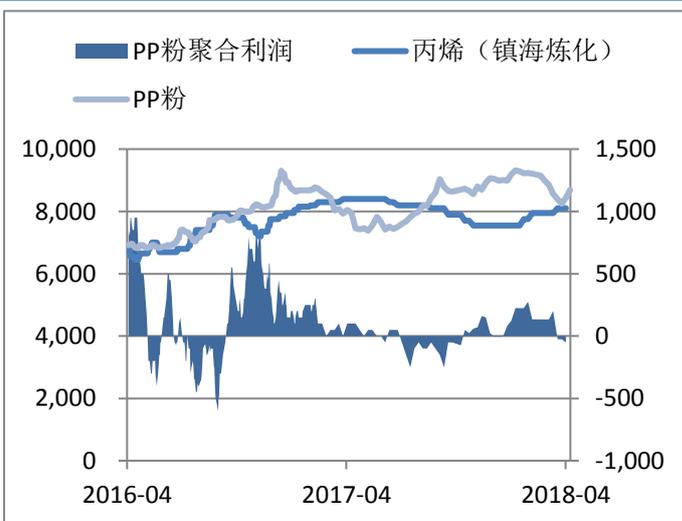


资料来源：wind 南华研究

LL 注册仓单 192 手，相比上周增加 192 手。 PP 注册仓单 1136 手，相比上周增加 120 手。

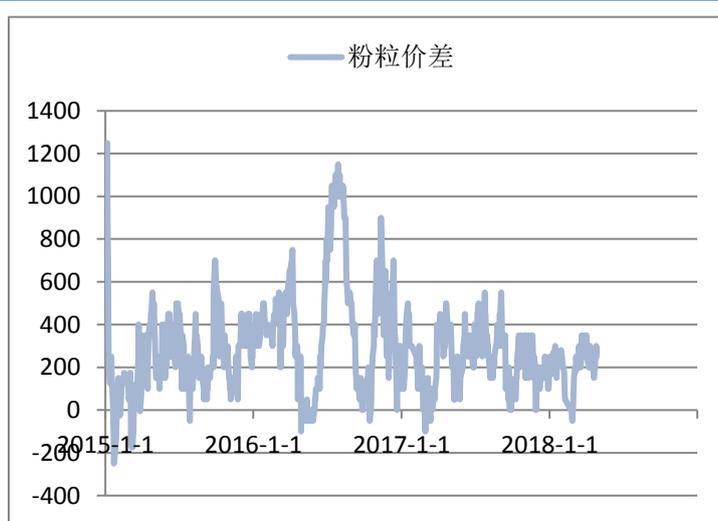
7、粉料

PP 粉料利润



资料来源：wind 南华研究

PP 粒料、粉料价差



资料来源：wind 南华研究

最新粉料生产企业利润-50 元/吨。华东地区粒料、粉料价差 250 元/吨，两者合理价差在 200-300 元/吨。丙烯价格相对高位，对 PP 粉料形成一定支撑。

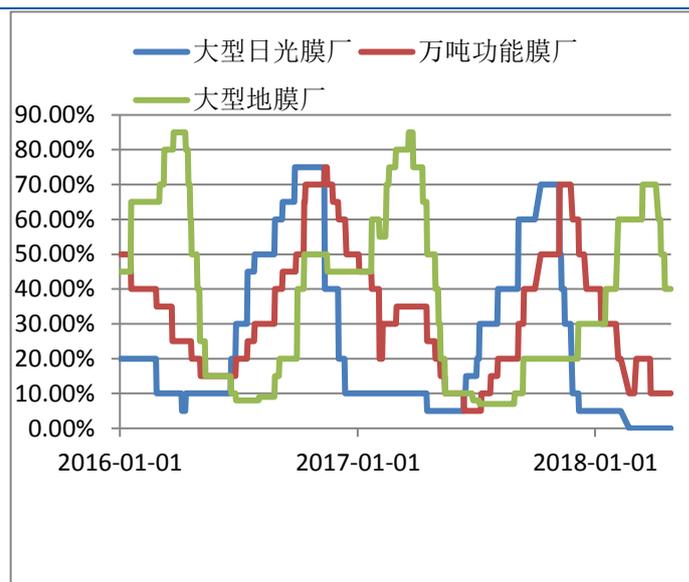
8、下游

下游开工率

	下游制品	上周开工率 (%)	本周开工率 (%)
LLDPE/LDPE	农膜	38	35
	包装膜	60	60
PP	编织	63	63
	BOPP	62	62
	注塑	49	49

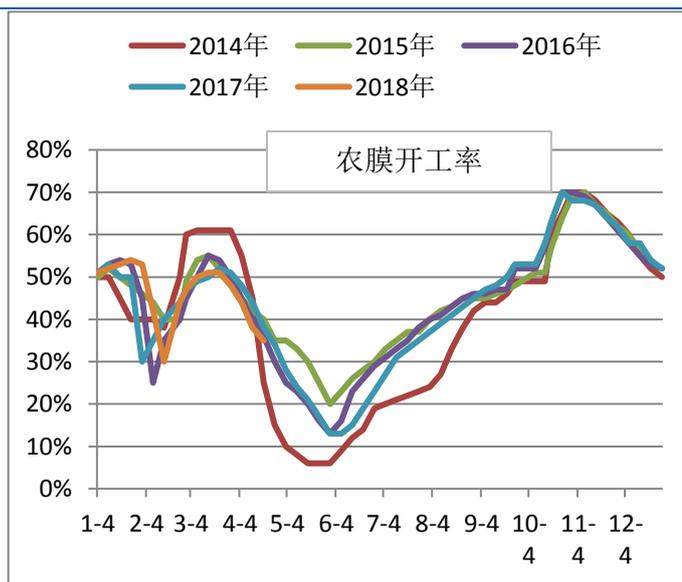
资料来源：卓创资讯 南华研究

LLDPE 下游农膜开工率



资料来源：卓创资讯 南华研究

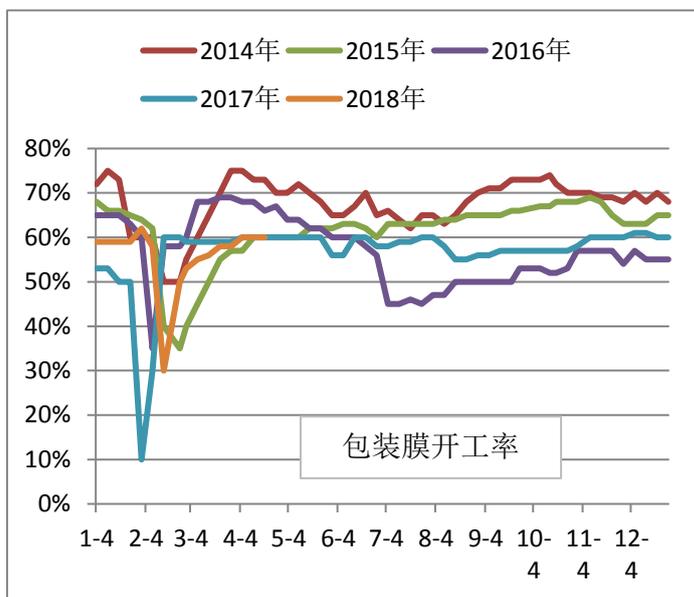
农膜开工率



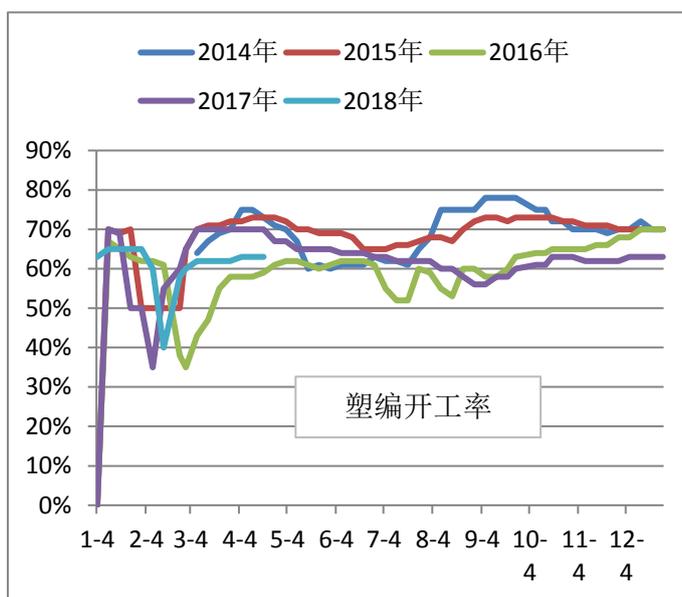
资料来源：wind 南华研究

大型日光膜厂开工率 0%，万吨功能膜厂开工率 10%，大型地膜厂开工率 40%

包装膜开工率



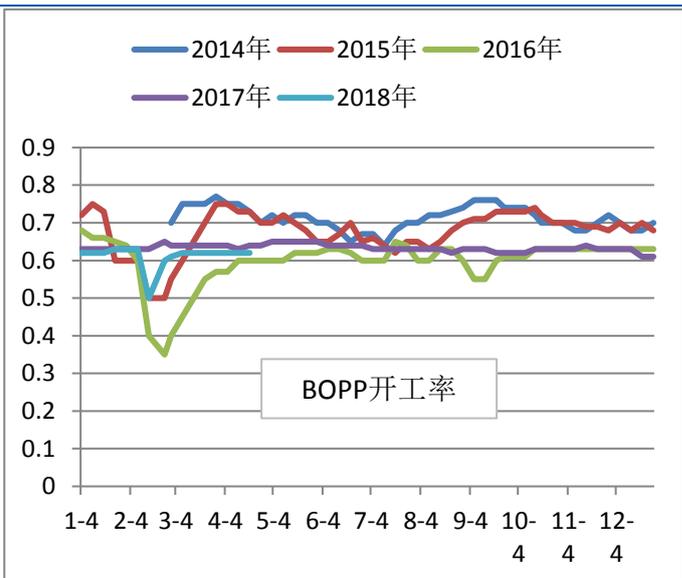
塑编开工率



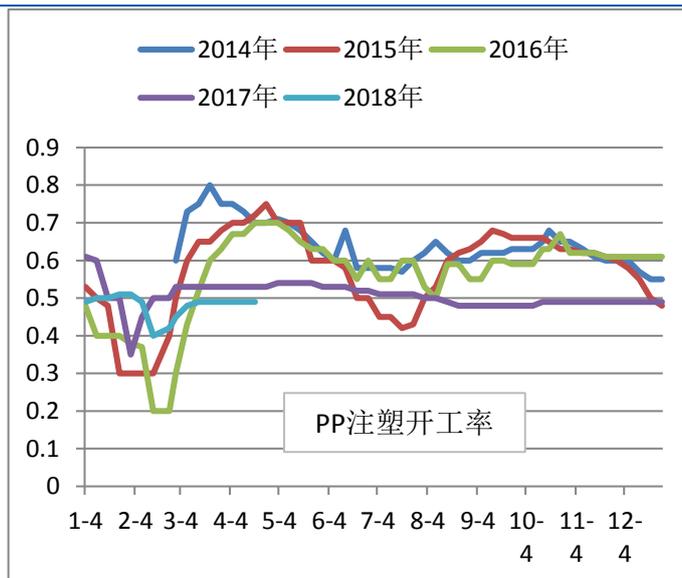
资料来源：卓创资讯 南华研究

资料来源：卓创资讯 南华研究

BOPP 开工率



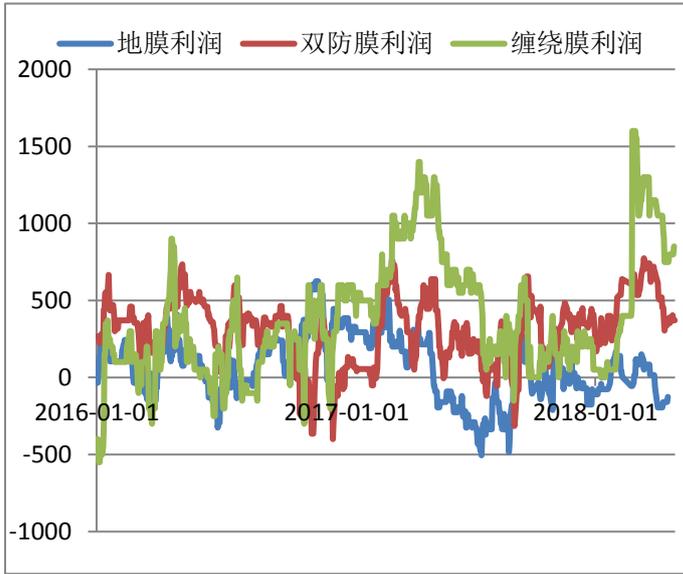
注塑开工率



资料来源：卓创资讯 南华研究

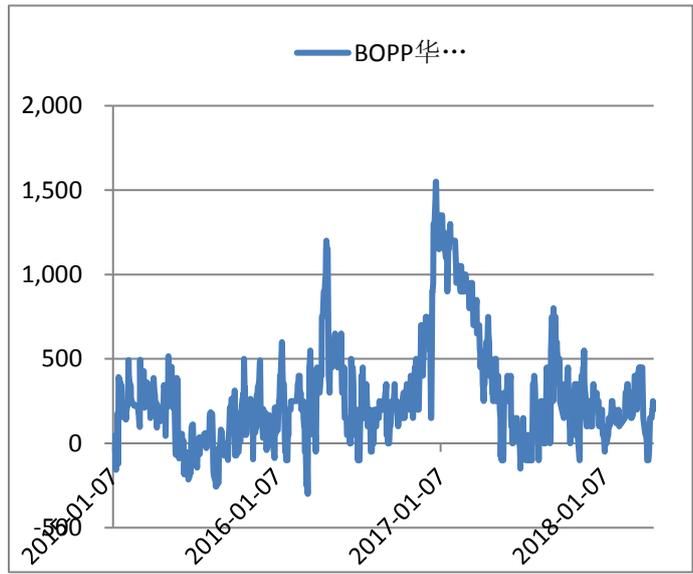
资料来源：卓创资讯 南华研究

LLDPE 下游利润



资料来源：卓创资讯 南华研究

BOPP 利润

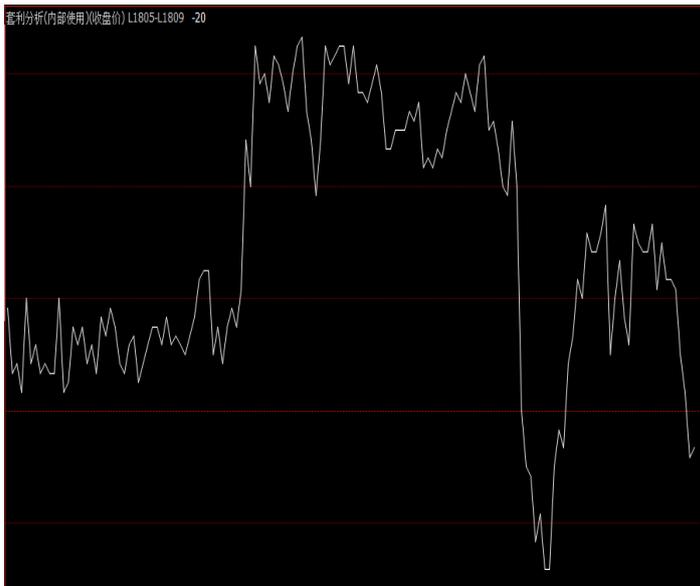


资料来源：卓创资讯 南华研究

目前地膜利润-125 元/吨，双防膜利润 370 元/吨，缠绕膜利润 850 元/吨，BOPP 利润 50 元/吨，近期由于原料价格低位徘徊整理，下游利润得到一定修复，后续需持续关注利润情况，其可能关系到库存实际去化效果。

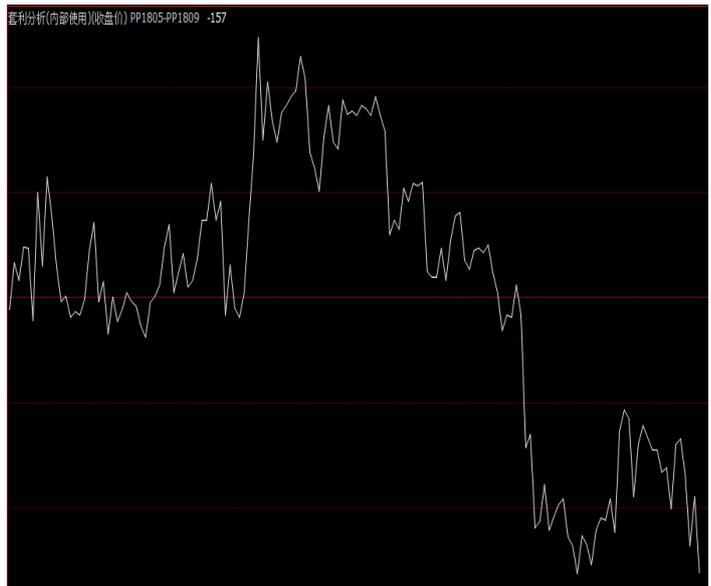
9、LL/PP 价差

L59



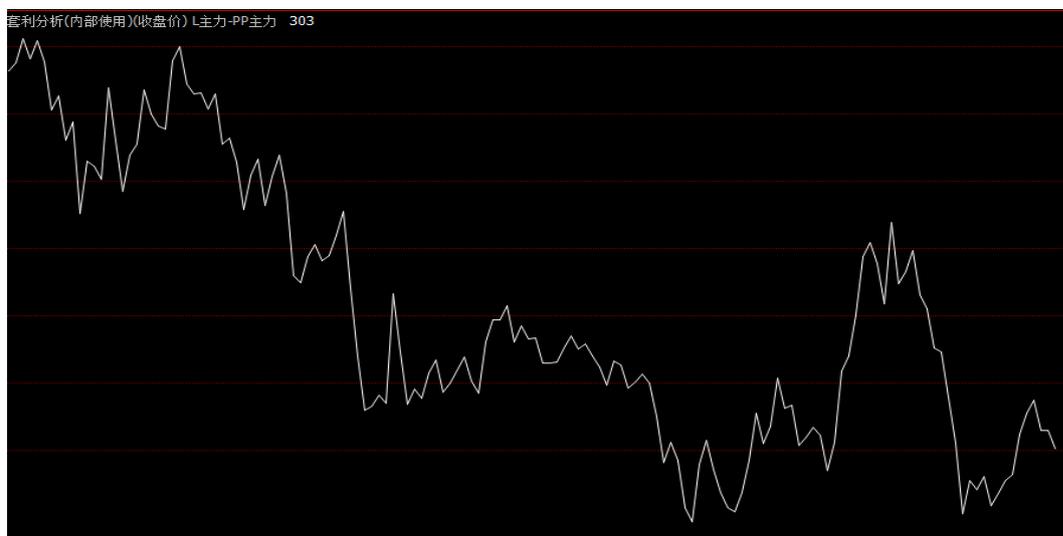
资料来源：博易大师 南华研究

PP59



资料来源：博易大师 南华研究

L59 价差目前-20，PP59 价差-157。



资料来源：博易大师 南华研究

LL 与 PP 期货价差 303，本周 L/PP 期货价差缩小。短期由于 L 下游地膜虽处于收尾阶段，但仍有一定支撑，走势或出现强于 PP 的情况，不过 6 月份国外进口货源将陆续进入国内，对 LL 承压，长期看仍推荐 L-PP 反套，逻辑：2018 年度国内聚乙烯与聚丙烯产能相差不大（280 万吨与 196 万吨），而 2018 年度国外聚乙烯产能（476 万吨）远远高于聚丙烯新增产能（108 万吨），且聚乙烯国内进口依赖（40%）远大于聚丙烯 PP（15%），长期来看市场将走价差缩小的逻辑。

PTA——高位盘整，等待方向指引

本周 PTA 高位盘整，TA09 周五夜盘报收 5580 全周涨 4（+0.07%），加工费回落至 730 元/吨左右。基差小幅回落，周五现货市场报盘 5590 元/吨，相比 05 合约升水 6 元/吨，递盘 5550 元/吨附近。

上游原油方面，市场一方面担忧油价上涨带来美国原油产量的上升，另外一方面伊核协议尚不明朗，市场需求支撑依然较强，整体油价保持震荡行情。4 月 23-27 日当周，布伦特原油连续合约收于 73.70（-0.01，-0.01%）美元/桶，预计短期油价保持坚挺，后市关注伊核协议进展。PX 方面，周五亚洲 PX 报收 978.67 美元/吨 CFR 中国台湾/中国大陆和 959.67 美元/吨 FOB 韩国，周涨幅为 2.67 美元/吨。亚洲 5 月合同价商谈未能达成一致结果。CFR 条件下 6 月货估价 979 美元/吨，亚洲货源成交于 980 美元/吨。7 月上旬货估价在 978 美元/吨，报价 980 美元/吨。

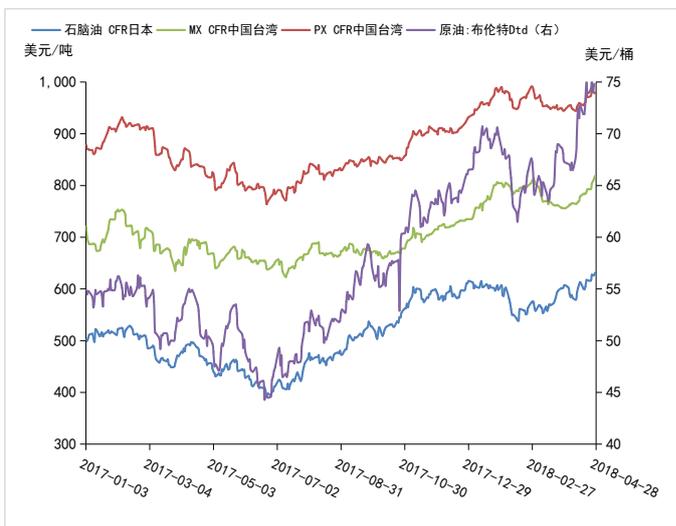
PTA 装置变动方面，恒力石化 4 月 16 日停车检修的 220 万吨装置于 4 月 26 日提前升温重启；天津石化 35 万吨装置 4 月 16 日停车检修，4 月 26 日重启；宁波台化 120 万吨装置于 4 月 25 日晚停车检修，计划检修 25 天，该装置原计划 5 月份年检；亚东石化 70 万吨装置计划 5 月 14-5 月 15 日短停两天；佳龙石化 60 万吨装置 4 月 26 日意外短停，2 天后重启；桐昆石化 220 万吨新装置中另一条 110 万吨线据闻已经升温，预计 5

月初可正式出料。截至周五，根据 CCFEI 统计，PTA 流通库存（不含仓单）较上周下降 4 万吨至 110.6 万吨；周平均开工率在 75.1%，较上周上升 1.6%；实时开工率在 76.2%（随着桐昆 2 线的正式运行，PTA 产能基数正式调整为 5104 万吨），如果去掉长期停产产能（目前为 590 万吨，去除华彬 140 万吨、福化 450 万吨）的话，目前实时开工率在 86.2%。整个 5 月期间 PTA 仍有大量装置计划停车检修。

下游方面，根据 CCFEI 统计，本周万凯瓶片装置已逐步升至满负荷，目前由于瓶片工厂普遍大幅超售，瓶片企业开工率均在超负荷运作，聚酯平均负荷继续提升至 87.6%（随着嘉兴石化 30 万吨、新凤鸣 30 万吨、桐昆 25 万吨新装置投产，产能目前升至 4971 万吨），实时开工率回升至 89.0%，有效开工率在 96.5%。涤纶长丝方面，因库存偏低，价格重心多稳，当中局部工厂价格小幅上扬，目前纺企因握有部分库存，采购多观望，心态不一。短期内原油或维持高位震荡，随着纺企采购逐渐谨慎，涤丝重心逐步进入偏稳阶段，考虑涤纶长丝库存压力偏低，同时涤丝价格多稳，倘若未来下游织厂需求上升，未来涤丝行情或将有再次上涨可能。本周涤纶短纤市场产销总体清淡，价格亦难维持涨势，周内涤纶短纤价格多趋稳整理。但由于受部分低价货源冲击，部分偏高货源稍有优惠。不过目前企业库存多数不高，且工业源再生 PET 将禁止进口的消息也对市场形成一定支撑，市场价格暂未出现明显下跌。目前涤短企业盈利水平相对合理，而后续成本支撑预期尚可，且工业源废 PET 将于年底禁止的消息亦或对市场起到一定支撑，5 月或仍有上探机会。截至周五，根据 CCFEI 统计，与上周相比，长丝负荷维持 81%，涤短负荷上升 1.7%至 74.6%。库存方面，与上周相比，涤纶 POY、FDY、DTY 分别下降 1、1、0.5 天至 5.5、8.5、22 天，涤纶短纤上升 0.5 天至 10 天。

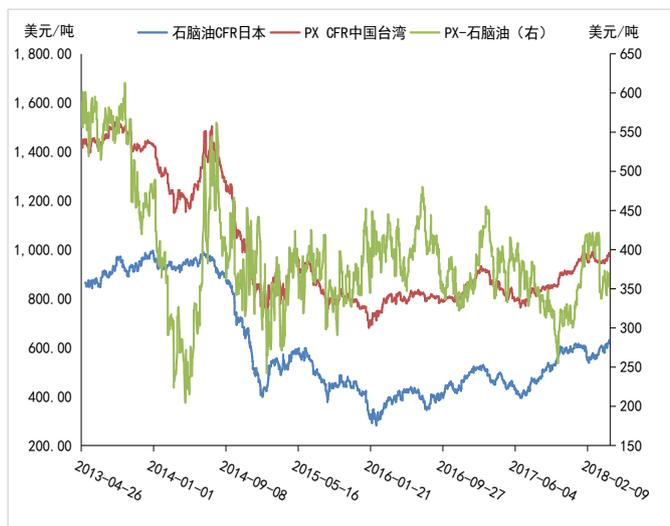
本周 PTA 高位震荡，市场心态表现较为谨慎，主要是对 PTA 装置检修预期的逐步消化以及对几套大型装置能否如期检修存在疑虑，加上 PTA 期货投机度较差，整体市场价格波动不大。单纯从供需来看的话，5 月份预计仍会处于去库存周期，供需面好于 4 月份，预计 5 月份 PTA 仍有上行动力，但后期下游需求进入季节性淡季，若供应端没有相应收缩，PTA 库存将重新积累，或将回归弱势行情。如果从统计学来看，最近 6 年的 5 月出现了 4 次下跌，只有 2 次是上涨的，5 月下跌的概率还是较大的。就短期来看，由于终端纺织之前投机性备货较多，多数工厂备货已在半个月以上，部分甚至备货量达一两个月，下游聚酯产销持续回落，市场缺乏进一步利好消息刺激，短期高位盘整，倘若未来下游需求回落超预期，5 月也不乏是个做空的好选择，未来重点关注 PTA 装置检修情况、下游需求及原油价格波动。

图 1 PTA 上游原料走势



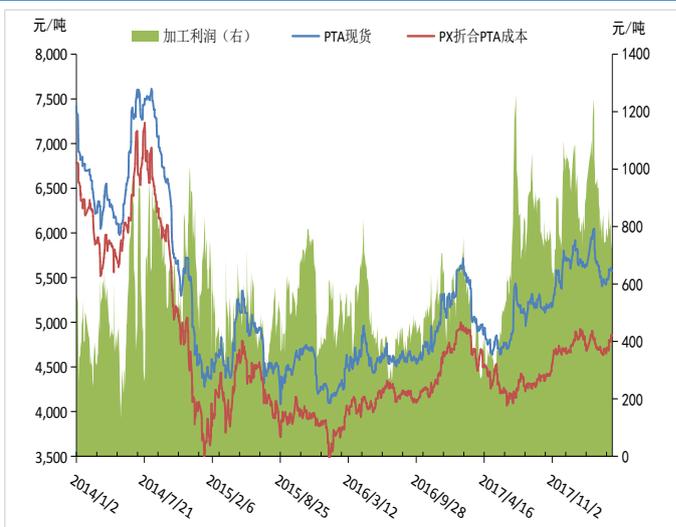
资料来源: Wind 南华研究

图 2 PX-石脑油价差



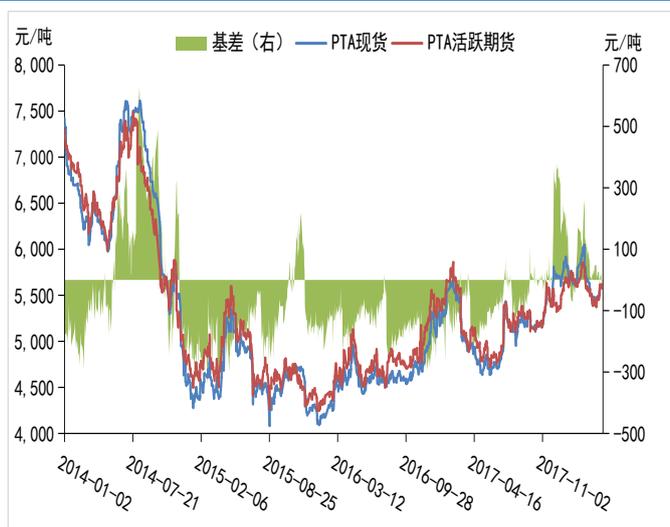
资料来源: Wind 南华研究

图 3 PTA 加工利润



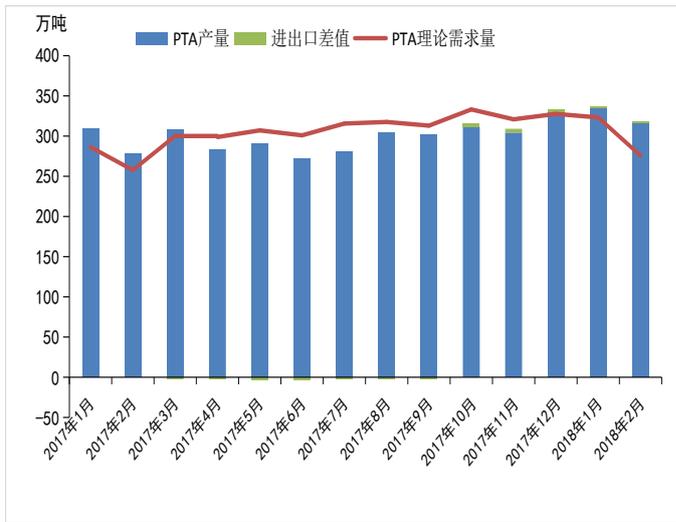
资料来源: Wind 南华研究

图 4 PTA 基差



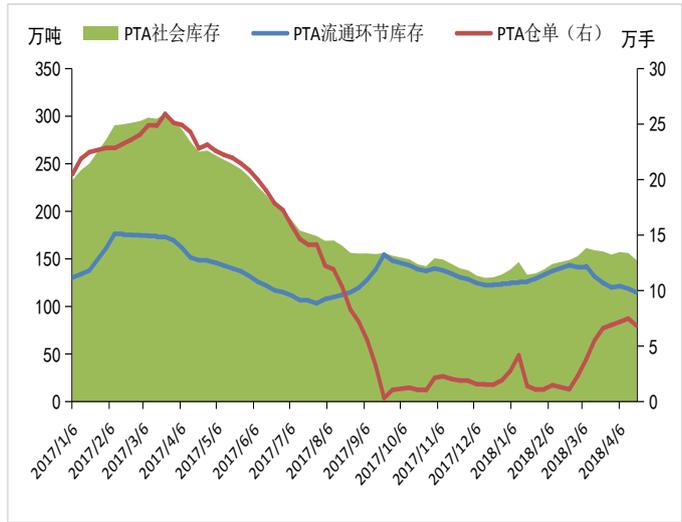
资料来源: Wind 南华研究

图 5 PTA 供需平衡图



资料来源：CCFEI 南华研究

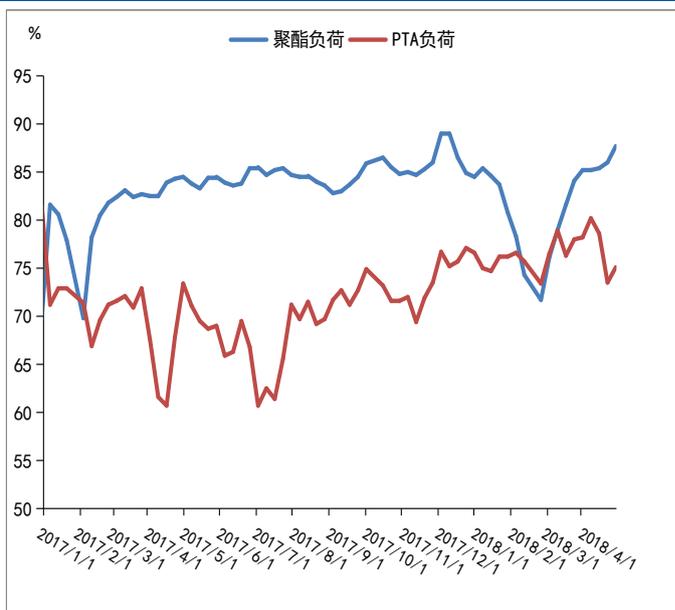
图 6 PTA 社会库存



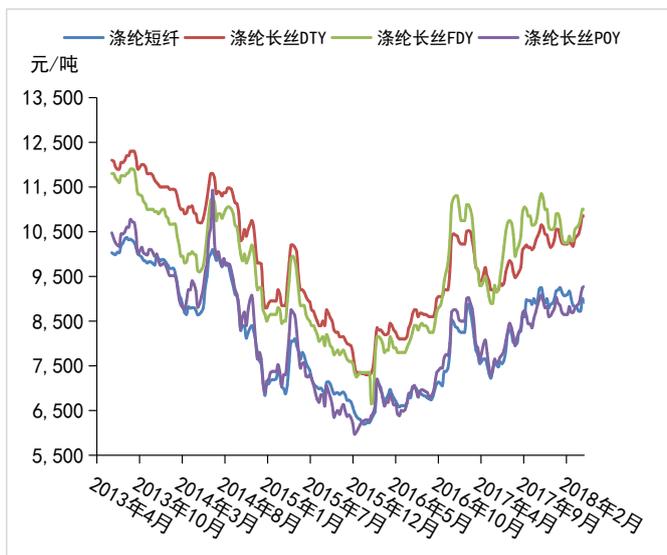
资料来源：Wind CCFEI 南华研究

图 7 聚酯/PTA 负荷

图 8 涤纶价格

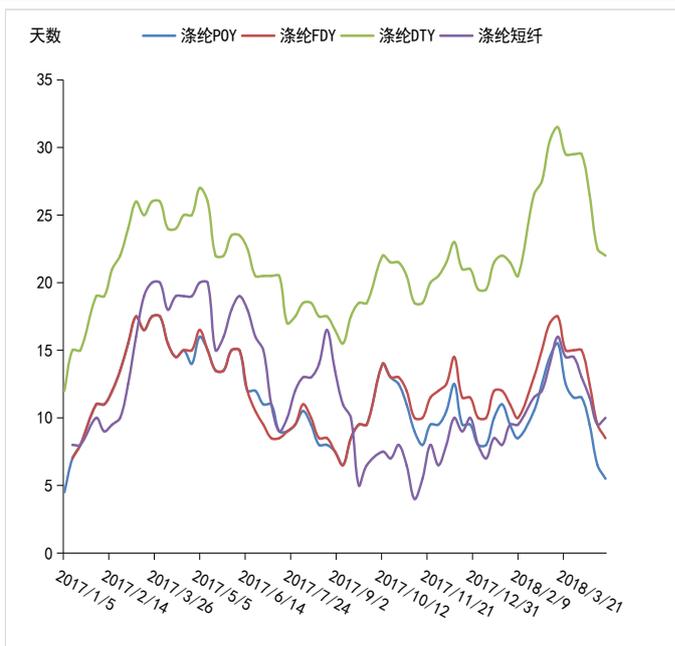


资料来源：CCFEI 南华研究



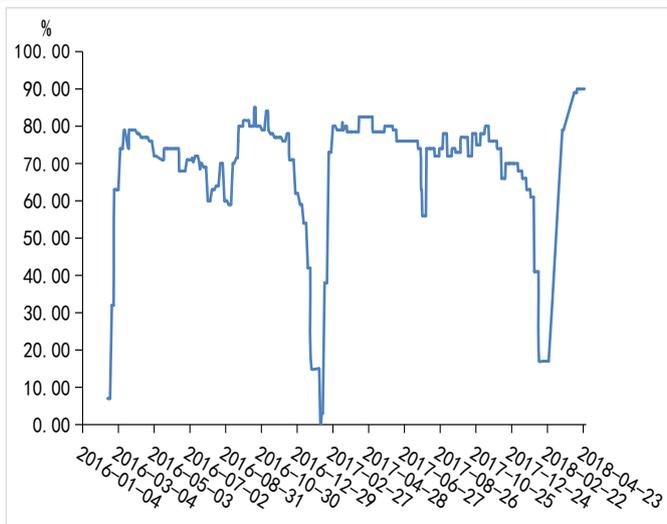
资料来源：Wind 南华研究

图9 涤纶库存天数



资料来源：CCFEI 南华研究

图10 江浙织机开工率



资料来源：Wind 南华研究

图11 中国轻纺城日成交量

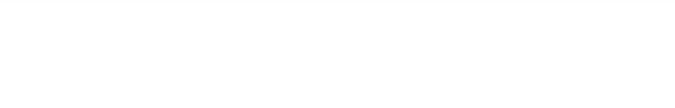
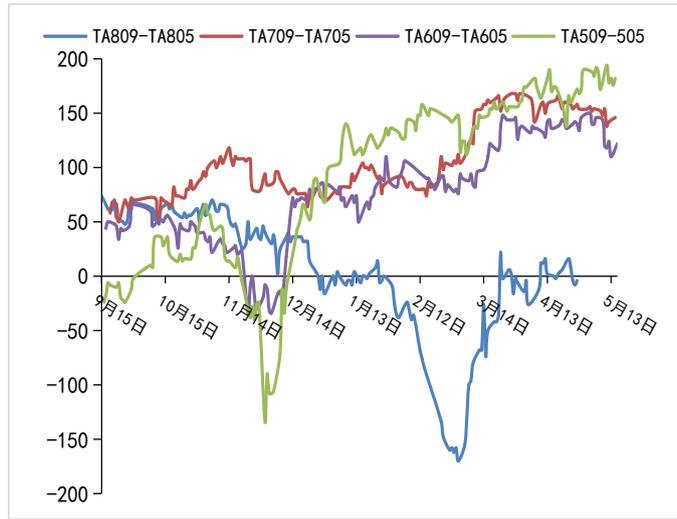
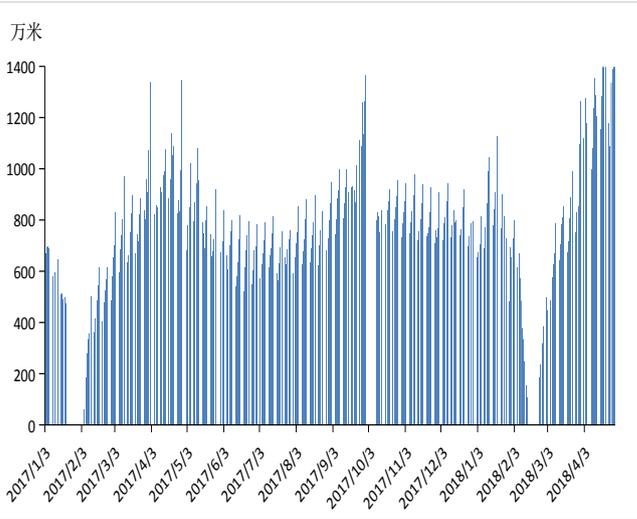


图12 TA05, 09 价差





资料来源：CCFEI 南华研究

资料来源：Wind 南华研究

表 1 PTA 装置最新动态

企业名称	产能设计 (万吨/年)	停车时间	备注
蓬威石化	90	2018年5月1日	原计划4月下旬停车检修2个月，目前计划推后至5月份
宁波利万（宁波三菱）	70	2018年1月22日	意外停车，1月27日计划重启
恒力石化	220	2017年8月22日	故临时降产半成运行，9月初已提升负荷，并逐渐升至满负荷运行
	220	2017年8月10日	按计划停车检修，8月21日升温重启
	220	2018年4月16日	计划检修2周，但4月26日提前结束检修重启
亚东石化	80	2018年2月6日	2月6日晚间短停碱洗，2月8日重启，目前已出料
天津石化	35	2018年4月16日	停车检修，4月26日重启
海伦石化	120	2018年1月1日	停车检修，1月14日重启
珠海BP	110	2017年8月21日	因故停车，8月25日午间重启
逸盛大化	375	2018年4月下旬或5月	计划检修两周，存在和1号线的重叠时间段
	225	2018年4月下旬或5月	计划停车检修两周
海南逸盛	200	2018年1月15日	1月31日重启
逸盛宁波	65	2018年2月21日	停车检修，3月2日重启
	220	2018年3月14日	故障短停，1天后重启，但尚未满负荷运作，目前开在6成附近
	200	2018年3月14日	停车检修，3月26日晚间重启
嘉兴石化	140	2018年2月22日	其中70万吨单线短停，2月27日重启
	220	2018年1月29日	1月29日单线停车，1月30日2号全线停车，2月中旬恢复其中一条生产线；另一条3月上旬重启；4月初一条单线停车检修更换零件，4月10日另一条单线停车，4月21日附近重启；另一条线揭闻已经升温，预计5月初可正式出料
华彬石化（远东石化）	140		重启后11月22日消缺停车，2018年1月10日重启70万吨，已出料，11日重启另外70万吨生产线。
福化（原翔鹭石化）	450	2018年1月18日	因故停车，隔日重启（之前开两条生产线300万吨，负荷在7成附近）；计划5月中旬起检修19天
扬子石化	60	2017年11月25日	空压机故障停车，原定2月19日重启，后延期至2月23日投料失败，3月18日的重启仍然失败，目前重启时间未定
汉邦石化	220	2017年12月2日	因故停车，12月11日试车重启
恒力石化	60	2018年4月14日	停车检修，4月17日重启，目前正常运行
	220	2017年8月10日	按计划停车检修，8月21日已升温重启
仪征化纤	35	2017年7月28日	因蒸汽管道故障短停一天，8月2日重启
福建佳龙	65	2017年10月11日	计划内停车检修，23日重启
	60	2018年4月26日	意外短停，2天后重启
上海石化	40	2017年12月29日	停车检修，4月2日重启
宁波台化	120	2018年4月25日	提前检修，计划持续25天
河南溶化	32.5	2018年3月底	停车检修，4月18日开车重启，目前正常运行
虹港石化	140	2017年9月4日	停车检修，9月21日重启

资料来源：CCFEI 南华研究

甲醇——冲高回落，或有走弱趋势

本周甲醇期货冲高回落，甲醇主力周上涨 0.3%，(+8)，收于 2681。现货价格，港口市场延续上涨；西北地区荣信临时停车以及神华包头外采支撑，积极推涨；山东地区由于运费下调重心走低，目前内陆到港口窗口窄幅开启，供给方面，部分停车装置与重启装置产能相互抵消，整体开工率 62.63%，维持稳定。本周华东、华南港口库存 51.42 万吨，环比上周减少 1.98 万吨，港口库存小幅下滑，库存水平处于近 3 年同期最低水平。下游需求方面，传统下游开工平稳，甲醛、二甲醚弱稳定维持，烯烃装置开工率小幅提升，需求有所增加。节后回来工作日时间较短，市场或以调整为主，下游刚需维持，但对高价抵触情绪较浓，后续关注装置重启以及烯烃检修情况。操作上，建议逢高沽空。

现货价格周内变动情况，太仓现货 3230-3260 (230/210)，宁波 3290-3300

(110/100)，山东 2830-2900 (-70/-180)，内蒙古 2550-2570 (100/70)，区域间套利窗口窄幅打开，本周港口甲醇市场大幅上涨，交投情况一般；西北地区推涨价格，荣信临时停车以及神华包头外采甲醇支撑；山东地区价格有所回落，下游补货积极性减弱，西北运费下调等因素影响，让利销售。下周前期停车国内装置有重启预期，同时下游部分烯烃厂有停车预期，或有偏弱趋势。本周 CFR 中国 391 美元/吨，环比上涨 6 美元/吨。

港口库存方面，本周华东、华南港口库存 51.42 万吨，环比上周减少 1.98 万吨，其中江苏地区库存为 25.82 万吨，环比减少 1.26 万吨；浙江地区库存为 16.8 万吨，环比减少 0.3 万吨；广东地区库存为 6.7 万吨，环比减少 0.8 万吨；福建地区库存 2.1 万吨，环比增加 0.38 万吨。港口库存小幅下滑，库存水平处于近 3 年同期最低水平，对甲醇价格有一定支撑，近期约有 1 万吨船货到港，港口库存依旧偏紧。

甲醇生产企业开工率为 62.63%，环比窄幅下滑 0.08%，在开工装置负荷 80.98%，其中煤制开工率 67.34%，焦炉气制 47.88%，天然气制 47.44%。周内甲醇生产装置有部分停车，也有装置重启，受影响产能相互抵消，各工艺开工率变化不大，均维持稳定。下周随着装置重启的预期，开工率或有所回升。

国内甲醇装置：内蒙古荣信 90、广汇 120 万吨停车，明水化工 60，陕西焦化 20，陕西兴化 30，同煤广发 60，河南晋开 30 万吨装置重启，中煤远兴重启暂未出产品。下周部分前期停车装置有重启预期。

国际甲醇装置：伊朗 KPC66 万吨装置计划 4 月起检修 30 天；伊朗 ZPC 计划 4 月 7 日一套 165 万吨装置停车，计划 50 天；伊朗 FPC100 万吨装置计划 4 月 21 日起检修 30 天，委内瑞拉 metor 一套 85 万吨装置 4 月初停车，阿曼 Salalah 甲醇公司 4 月 1 日停车，计划 35 天，文莱 BMC85 万吨装置已重启，国际大型装置检修对甲醇进口量以及价格有一定影响，将利多港口市场，支撑甲醇价格。

本周下游需求方面，传统下游开工平稳，甲醛、二甲醚弱稳定维持，烯烃装置开工率小幅提升，需求有所增加。甲醛市场整理为主，消化前期库存，下游需求一般，采购积极性偏弱，市场存在压力。醋酸市场震荡走高，部分国外装置停车，出口预期好转，提振市场，同时局部库存偏紧，工厂积极推涨。二甲醚市场稳中下滑，原料价格下滑，终端对高价接受能力有限，采购谨慎，让利销售，重心整体下行，临近假期下游补货有所好转，价格小幅上移。新兴下游甲醇制烯烃装置开工率小幅增加，神华榆林重启，其余装置多正常运行，需求有所增加。

国内甲醇装置

地区	企业名称	产能/万吨	装置状态	重启时间
青海	格尔木2#	30	2015.11月下旬停车	重启时间不定
	青海中浩	60	2018.4.8停车	4.12重启
	青海桂鲁	80	2017.11.25停车	推迟至5月上
内蒙古	内蒙古博源	90	2014.10.10检修	一套60万吨装置3月中旬重启
	内蒙古新杭	20	2018.3.1恢复	3.4停车
	中煤远兴	60	2018.3.23停车	4.23恢复
	久泰	100	2018.3.25停车	4月中旬重启
	荣信	100	2018.4.22停车	预计20天
	西北能源	30	2018.4.6停车	计划30天
宁夏	宁夏庆华	10	2015年1月初停车	重启时间不定
四川	泸天化	40	2018.3.27停车	重启推迟
	达州钢铁	10	2017.5.21停车	重启时间不定
贵州	贵州毕节东能	20	2015.1.22. 停车	重启时间不定
	贵州金赤	30	2018.3.27停车	计划一个月
福建	福建三明	20	2017.6月底停车	重启时间不定
新疆	巴州东辰	20	2017.10.15停车	重启待定
山西	山西璐宝	10	2018.1.25停车	重启待定
	大土河	20	2018.3.18停车	计划一个月
	山西万鑫达	10	2018.4.3停车	重启推迟
	山西五麟	10	2018.4.1停车	计划1个月
	同煤广发	60	2018.4.15停车	4.20重启
	山西天泽	15	2018年2月初停车	重启待定
河北	河北峰峰	20	2017.10.15停车	重启待定
江苏	沂州焦化	30	2017.11.20停车一套, 4.19另一套15万吨停车	4.24恢复一套15万吨装置
	江苏伟天	35	2018.4.12停车	重启待定
	徐州华裕	15	2018.3月初停车	重启待定
山东	明水化工	60	2018.4.17停车	4.21恢复
甘肃	甘肃华亭	60	2018.3.21停车	计划40天
安徽	安徽临涣	20	2018.3.25停车	计划一个月
宁夏	宁夏能化	50	2018.4.1停车	计划45天
陕西	陕西兴化	30	2018.4.11停车	4.23附近重启
	陕西黄陵	30	2018.4.15停车	重启待定
	陕西焦化	20	2018.4.17停车	4.23恢复
天津	天津碱厂	50	2018.4.8停车	计划月底重启
河南	河南晋开	30	2018.4.15停车	4.22恢复
新疆	新疆广汇	120	2018.4.23停车	预计20天

资料来源：华瑞资讯 南华研究

国际甲醇装置

公司名称	产能(万吨/年)	装置运行情况	在检修合计
中东合计	1516	在检修	560
伊朗ZPC	330	4月7日停一套165, 为期50天, 另一套4.20意外停车	
伊朗KPC	66	计划4月检修30天, 暂未停车	
伊朗FPC	100	4月21日停车, 计划检修30天	
沙特Ar Razi	600	运行稳定	
沙特IMC公司	100	正常运行	
QAFAC	85	正常运行	
阿曼Salalah甲醇公司	130	4.1停车, 计划35天	
阿曼Oman公司	105	正常运行	
东南亚合计	393	在检修	0
马来西亚Petronas	242	正常运行	
文莱BMC	85	4月7日停车, 中旬重启	
印尼(KMI)	66	正常运行	
南美洲合计	957	在检修	85
Methanex新西兰	52	正常运行	
委内瑞拉Supermetanol	75	负荷6成附近	
委内瑞拉metor	160	一套85万吨装置4月初停车, 另一套正常	
Methanex特立尼达和多巴哥	270	正常运行	
MHTL公司	400	正常运行	
其他地区合计	706	在检修	0
梅塞尼斯路易斯安那州 Geismar 1&2#	200	正常运行	
利安德巴塞尔	78	正常运行	
OCI	93	正常运行	
Methanex埃及	130	正常运行	
塞拉尼斯和三井物产合资	130	正常运行	
俄罗斯Tomsk	75	正常运行	

资料来源：华瑞资讯 南华研究

甲醇制烯烃装置

区域	企业	装置(万吨/年)	原料甲醇装置(万吨/年)	外采甲醇	装置状态
宁夏	神华宁夏煤业(一期)	MTP, 50	167	0	正常运行
宁夏	神华宁夏煤业(二期)	MTP, 50	25、60、100	0	正常运行
内蒙古	大唐国际发电公司	MTP, 46	168	0	MTP装置停车
潍坊	寿光鲁清	MTP, 20	—	60	停车
东营	山东瑞昌	MTP, 10	—	30	停车
菏泽	玉皇	MTP, 10		30	停车
东营	山东华滨	MTP, 10	0	30	停车
东营	鲁深发	MTP, 10	0	30	停车
沈阳	沈阳蜡化	MTP, 10	0	30	停车
菏泽	山东大泽	MTP, 20	0	60	停车
宁夏	宁夏宝丰	MTO, 60	22、180	0	负荷稍降
内蒙古	神华包头煤化工	MTO, 60	180	0	正常运行
河南	中石化中原石化公司	MTO, 20	—	60	正常运行, 5.15计划检修
宁波	宁波禾元(富德)	MTO, 60	—	180	正常运行, 5.5检修一个月
南京	南京惠生	MTO, 29.5	50	40	正常运行, 5.10检修半个月
陕西	延长中煤榆林能化	MTO, 60	180	0	正常运行
陕西	中煤榆林能源化工	MTO, 60	180	0	正常运行
陕西	陕西蒲城清洁能源	MTO, 70	180	0	满负荷运行
山东	山东联泓	MTO, 34	—	130	负荷8成附近
嘉兴	兴兴新能源	MTO, 69	—	180	满负荷运行
山东	阳煤恒通	MTO, 30	20	70	负荷8成, 5月初计划检修
陕西	神华榆林	MTO, 60	—	180	4.5起停车, 近期计划重启
内蒙古	中煤蒙大	MTO, 60	—	180	正常运行
新疆	神华新疆	MTO, 60	180	0	正常运行
内蒙古	中天合创	MTO, 137	360	0	正常运行
江苏	常州富德	MTO, 33	0	100	2017.3.31停车, 重启时间待定
江苏	斯尔邦石化	MTO, 80	0	250	负荷8成
青海	青海盐湖	MTO, 34	100	0	2月初停车
					开工率75.39%

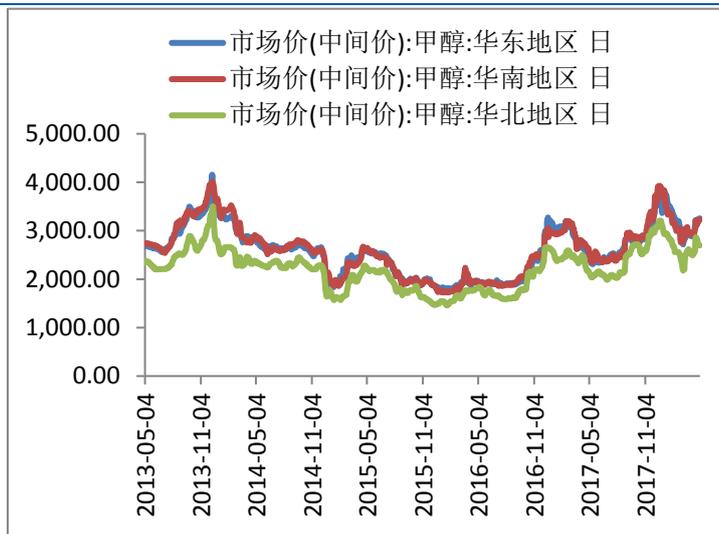
资料来源: 华瑞资讯 南华研究

煤制甲醇生产成本



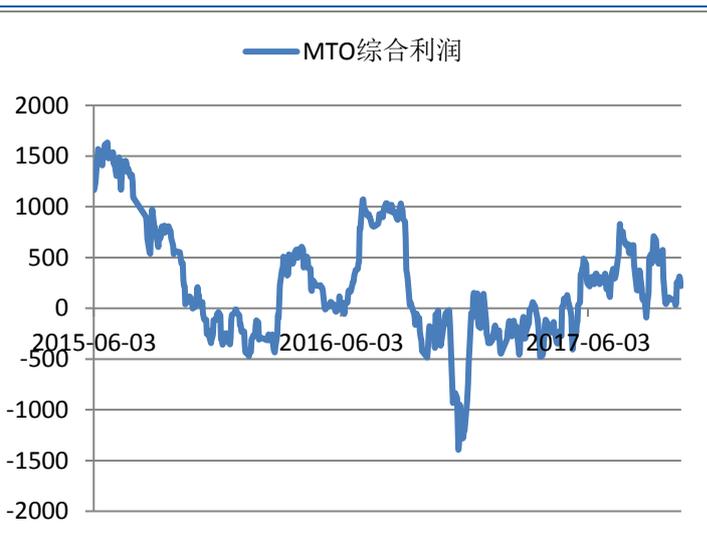
资料来源: wind 南华研究

甲醇现货价格



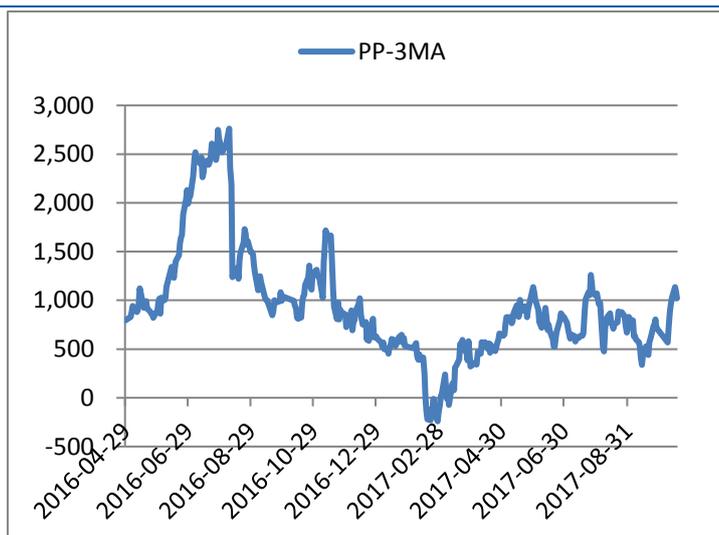
资料来源: wind 南华研究

华东 MTO 综合利润



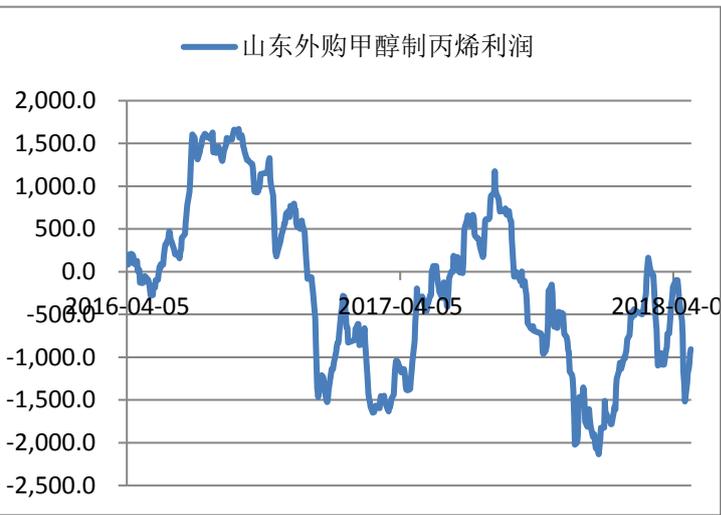
资料来源: wind 南华研究

PP-3MA 价差



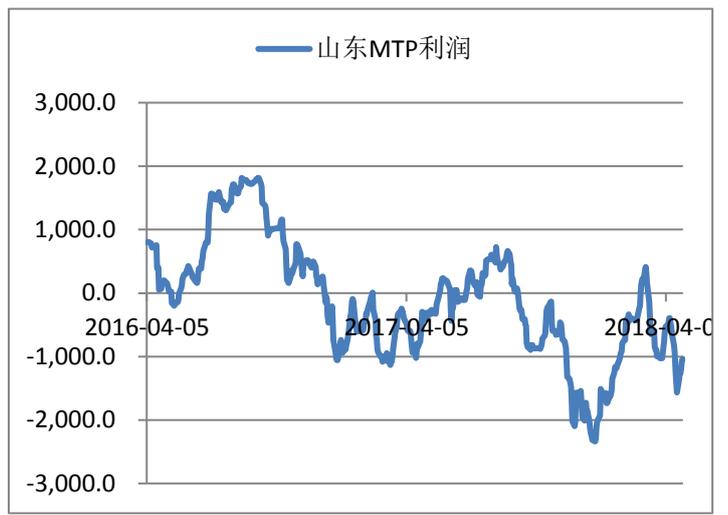
资料来源: wind 南华研究

山东外购甲醇制丙烯利润



资料来源: wind 南华研究

山东 MTP 利润



资料来源: wind 南华研究

甲醇基差 (华东地区-活跃合约)



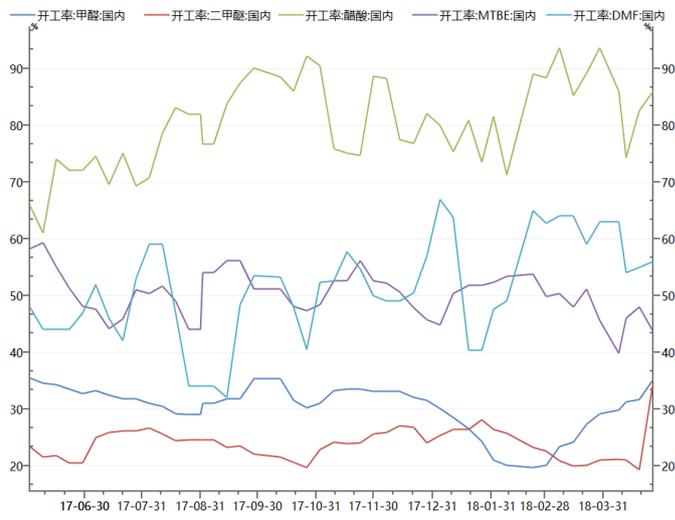
资料来源: wind 南华研究

甲醇港口库存



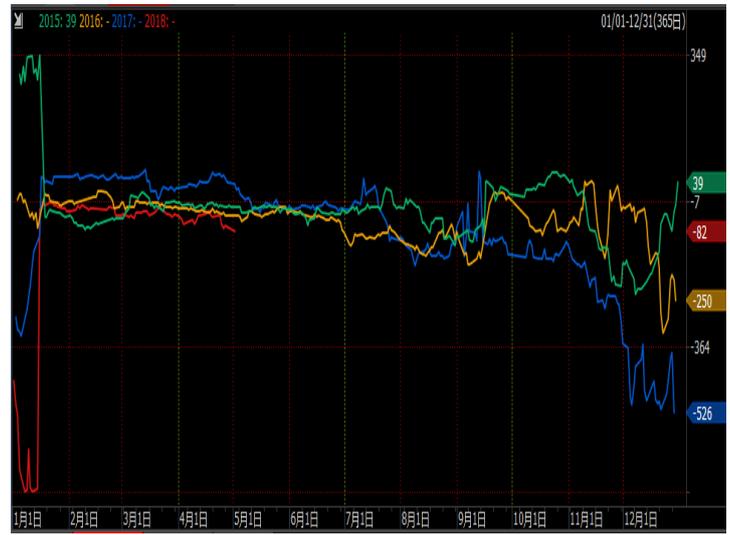
资料来源: 华瑞资讯 南华研究

甲醇下游开工率



资料来源：wind 南华研究

甲醇 09-01 价差季节图



资料来源：wind 南华研究

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话: 010-63161286

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38810969

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 8 层 805 室
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层
电话：0663-2663855

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层
3232、3233、3234、3235 室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net