



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



南华期货研究 NFR

石化周报

2018年6月19日星期二

摘要

聚烯烃: 本周聚烯烃震荡下行, LL 主力周下跌 0.86%, PP 主力周下跌 0.19%。上游密集检修期临近结束, 受益于部分装置检修提前, 下方暂时仍有一定支撑, 进入 7 月后, 集中检修高峰已过, 市场恐再次面临供应压力。需求端, 季节性需求方面, 棚膜领域, 部分高端膜需求开始企稳, 不过短期对 LL 需求刺激有限, 其他刚性需求, 如包装膜、塑编、注塑等基本维持刚需, 变化不大, BOPP 行业受制于利润情况不佳, 短期也无投机性需求出现的可能, 整体看, 需求端维持弱势。库存方面, 石化降库良好, PE 港口及贸易商库仍处于高位, 库存实际去化并不顺利, PP 相较 PE 社会库存压力较小。短期来看, 下方受益于上游检修以及原料端成本高位, 暂时仍有一定支撑, 后续可能面临供应走强, 需求依旧疲软的下行局面。操作上, 谨慎追空, 建议逢反弹抛空。

PTA: 本周 PTA 维持区间震荡, TA09 周 5 报收 5704 全周涨 24 (+0.42%), 加工费冲高后小幅回落至 760 元/吨左右。现货流动性仍偏紧基差基本维持, 周五主流现货与 09 合约商谈升水 50-60 元/吨, 日内 5740-5758 元/吨自提成交。供应面, PTA 周平均开工率在 78.8%, 较上周上升 9.2%; 实时开工率在 82%, 有效开工率在 92.7%。需求面, 聚酯周平均负荷微升至 90.1%, 较上周变化不大, 实时开工率 90%, 有效开工率在 95.8%。而涤纶长丝方面本周窄幅整理, 聚酯原料 PTA、MEG 行情回暖, 对聚酯相关产品形成利好刺激, 同时聚酯工厂联合挺价推高市场产销, 共同推动涤纶长丝市场价格呈现稳中有涨局面。库存方面, PTA 流通库存 (不含仓单) 上升 4.1 万吨至 96.7 万吨, 下游涤丝库存小幅微降而涤短库存小幅上升。整体来看, 本周 PTA 多空交织, 一方面聚酯开工仍偏高, PTA 整体依然处于紧平衡状态, 在供应商买盘支撑下市场基差表现较强; 另一方面, 下游织造处于淡季订单走弱, 虽然本周几套 PTA 装置进入检修, 累库时间将有所延后, 但供需拐点终究将到来, 从 CCFEI 的数据来看, 本周 PTA 社会库存总体微升 1 万吨左右; 同时, 中美贸易摩擦尚未有效解决, 有升级趋势, 且原油在 OPEC 增产预期下, 表现较为疲软, 对 PTA 走势均会产生不利影响。短期在缺乏核心驱动因素下预计以区间震荡为主, 上方压力 5750, 下方支撑 5650, 耐心等待市场做出方向选择, 但总体来说向下突破的概率较大, 后市重点关注 PTA 装置情况、下游需求情况以及原油波动等。

甲醇: 本周甲醇期货冲高回落, 主力合约周上涨 0.93% (26), 收于 2832。现货价格方面, 本周港口市场冲高回落, 西北地区窄幅波动, 山东市场区间震荡,

区域间套利窗口维持关闭。供给方面，甲醇生产企业开工率为 61.13%，环比减少 1.24%，部分装置重启，但同时也有多套装置停车，部分一体化装置停车，供需同时减少。华东、华南港口库存合计 46.47 万吨，由于进口船货到港较少导致港口库存环比减少 1.38 万吨。下游需求方面，传统下游开工下滑，烯烃负荷小幅上涨，需求有所增加。操作上，建议以逢高沽空思路为主，注意控制仓位，关注港口库存累积情况以及装置动态。

天然橡胶： 本周沪胶窄幅震荡后大幅回调，市场空头发力突破前期支撑，下方筑底需要期货技术面以及现货层面多方的消化。本周空头获利后有所平仓总体持仓量下降至 52 万手左右，与去年同期相比持仓量仍较高 9 月份合约难以消化很高的持仓后期会出现集中减仓的时机。从供需层面来说，前四个月的消费需求大于供给保税区库存有所消化，但是四月份主产国出口暴增又给后期带来了不小的压力。市场供应较为充足，橡胶自身整体的基本面仍缺乏有力的支撑点，此次大幅下调主要原因还是基本面本身偏弱，在进口以及主产国产量提升的情况下，下游轮胎产销进入了淡季给了供需双方更大的压力。主产国全面开割前期延期船货在 6 月份集中到港区外库存进一步升高，中长期在供需两端一直会持续较为疲软的态势。目前基差短时起伏后回收，套利机会需要关注短期期现货的错时震荡。市场经过放量后又恢复弱势震荡的格局，下方底部较不明朗较大不建议在目前的点位抄底。目前空头较为集中，但有获利离场的趋势需要注意关注。短期策略以观望为主，中美贸易战再起波澜，仍可尝试反弹后压力位轻仓短空的思路。中长期基本面难以迅速改善。下方关注 10000 左右的支撑，部分空头可以获利离场，如回落到 10000 以下，长线多头可尝试逐渐入场布局。

聚烯烃——供增需减，价格弱势

1、本周回顾

本周聚烯烃震荡下行，LL 主力周下跌 0.86%，PP 主力周下跌 0.19%。上游密集检修期临近结束，受益于部分装置检修提前，下方暂时仍有一定支撑，进入 7 月后，集中检修高峰已过，市场恐再次面临供应压力。需求端，季节性需求方面，棚膜领域，部分高端膜需求开始企稳，不过短期对 LL 需求刺激有限，其他刚性需求，如包装膜、塑编、注塑等基本维持刚需，变化不大，BOPP 行业受制于利润情况不佳，短期也无投机性需求出现的可能，整体看，需求端维持弱势。库存方面，石化降库良好，PE 港口及贸易商库仍处于高位，库存实际去化并不顺利，PP 相较 PE 社会库存压力较小。短期来看，下方受益于上游检修以及原料端成本高位，暂时仍有一定支撑，后续可能面临供应走强，需求依旧疲软的下行局面。操作上，谨慎追空，建议逢反弹抛空。

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，但上半年由于上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

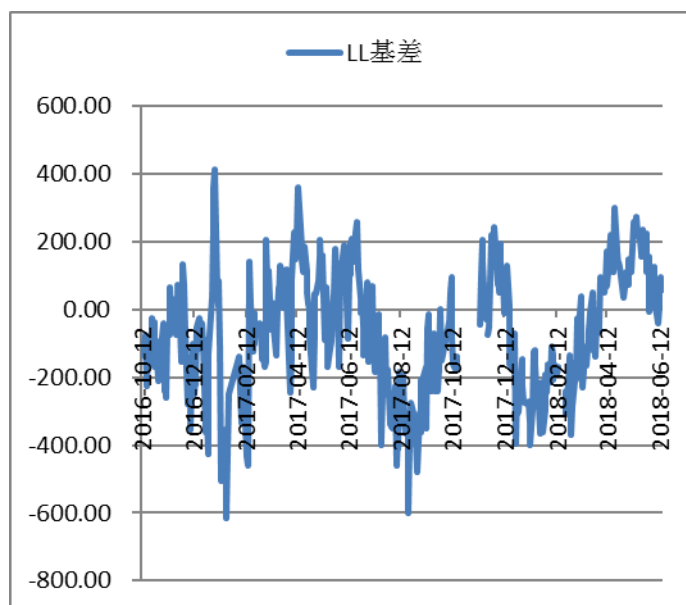
2018 年聚烯烃检修损失量共计 101.5 万吨左右,检修主要集中于二、三季度。

PE 检修方面,本周石化检修涉及年产能 307.5 万吨,损失产量在 5.26 万吨,环比增加 1.17 万吨。PP 近期检修情况,本周检修损失量约 8.53 万吨,较上周的 8.68 万吨

增加 1.73%。周内新增宁夏宝丰、辽通化工、福建联合、燕山石化 PP 装置停车检修，中天合创、蒲城清洁能源、神华宁煤 PP 装置恢复开车。下周暂无新增停车装置听闻。

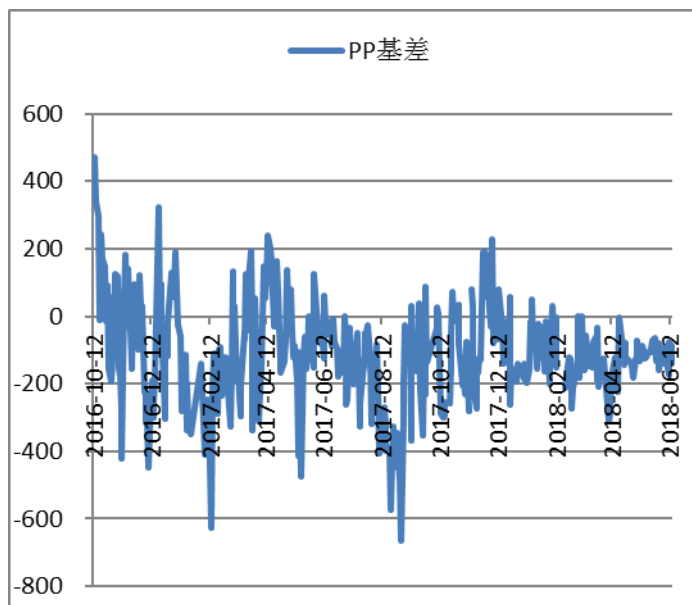
3、基差

LL 基差



资料来源：卓创资讯 南华研究

PP 基差

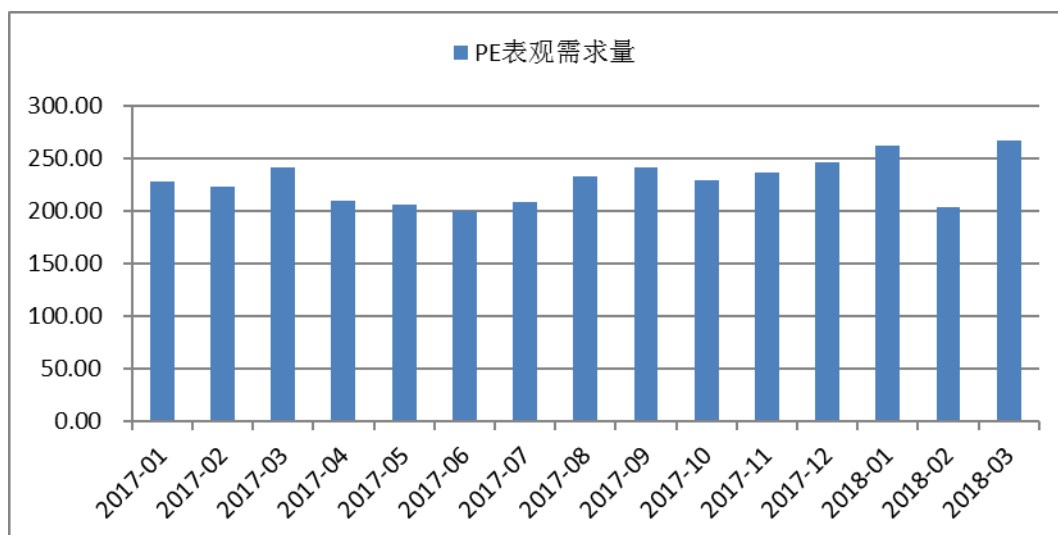


资料来源：卓创资讯 南华研究

LL 基差 60，PP 基差-138。当基差超过 200，可关注套利商进场情况。

4、供应量

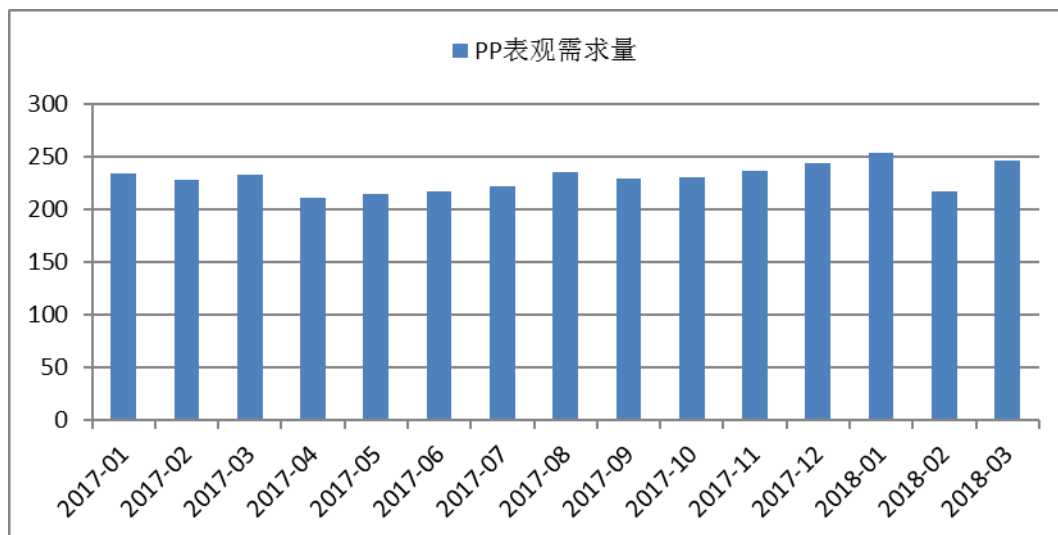
PE 表现需求量



2018 年 5 月国内 PE 产量约 128.64 万吨，累计总产量为 651.89 万吨。2018 年 5 月产量环比 4 月增加 5.7%，同比增加 3.79%。其中 LLDPE 产量 45.16 万吨，LDPE 产量 24.51

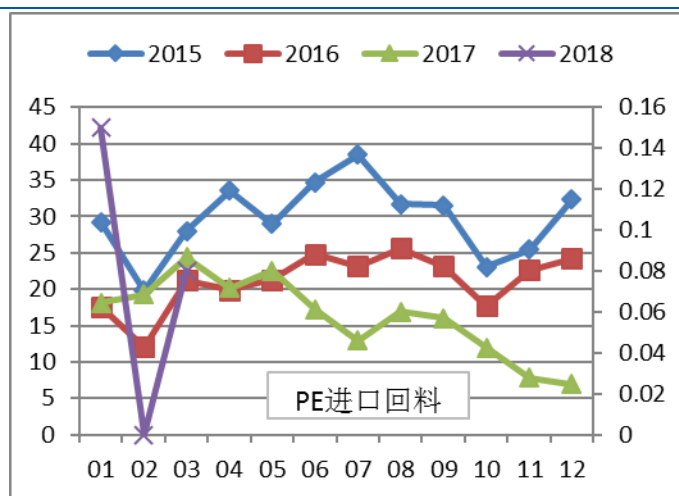
万吨，HDPE 产量 58.97 万吨。

PP 表现需求量



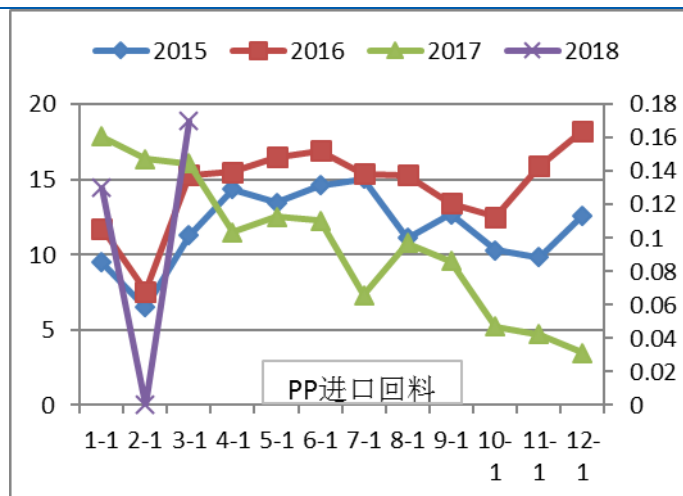
2018 年 5 月国内 PP 产量约 175.73 万吨，环比 2018 年 4 月份增加 2.96%，同比去年 4 月份增加 10.74%。2018 年 1-5 月份国内 PP 累积产量约 876.56 万吨，环比去年 795.0 万吨，增加 10.26%。

PE 进口回料



资料来源：卓创资讯 南华研究

PP 进口回料



资料来源：卓创资讯 南华研究

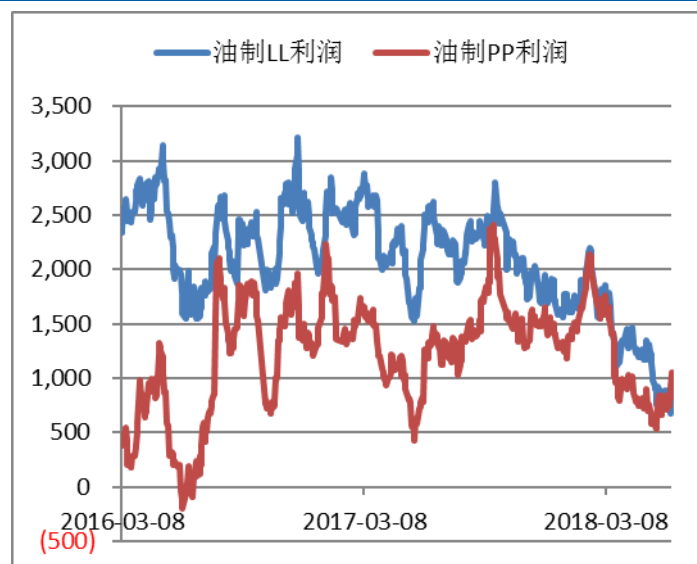
17 年 2 月海关总署部署开展为期一年针对“洋垃圾”等的“国门利剑 2017”联合专项行动导致今年再生料进口更加严格，由于时滞影响 4 月进口数据明显下滑，此外，中国在 17 年底禁止 24 类垃圾进口，进口政策趋紧将导致回料进口继续减少。2017 年 PE 进口 194.31 万吨，PP 进口 127.68 万吨，预计 2018 年再生料进口总量要少于 2017 年。3 月份 PE 进口回料 0.08 万吨，累计进口量为 0.23 万吨，比去年同期减少 99.66%。PP 2 月份进口 0.17 万吨，同比减少 98.96%，累计进口量比去年同期减少 99.40%。

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

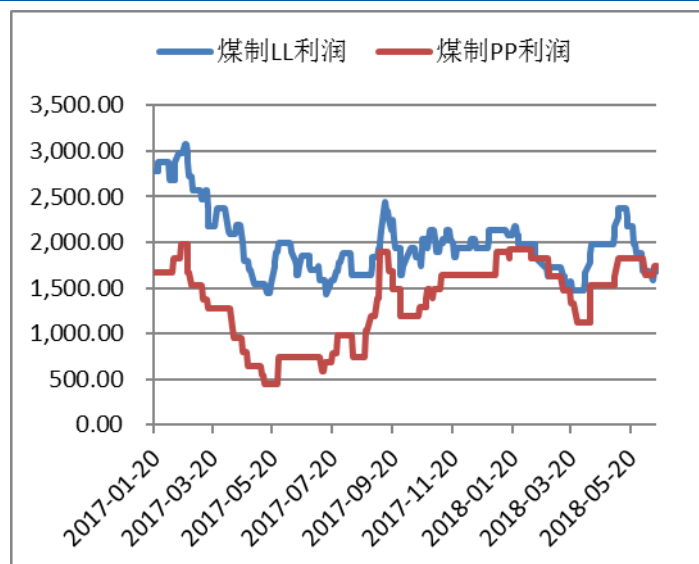
主要通过高成本装置华东 MT0 和山东 MTP 装置开停车来调节。从烯烃企业综合经济性考虑，山东 MTP 装置由于规模较小产品相对单一经济性最差，相比较而言沿海 MT0 装置由于下游产品种类较多经济性相对 MTP 略好，山东地区 MTP 装置亏损严重，目前已基本停车，近期甲醇价格高位回落，沿海地区 MT0 装置综合利润有所修复，综合利润大致在-308 元/吨左右，后续需关注沿海地区 MT0 装置开停车情况。

油化工利润（元/吨）



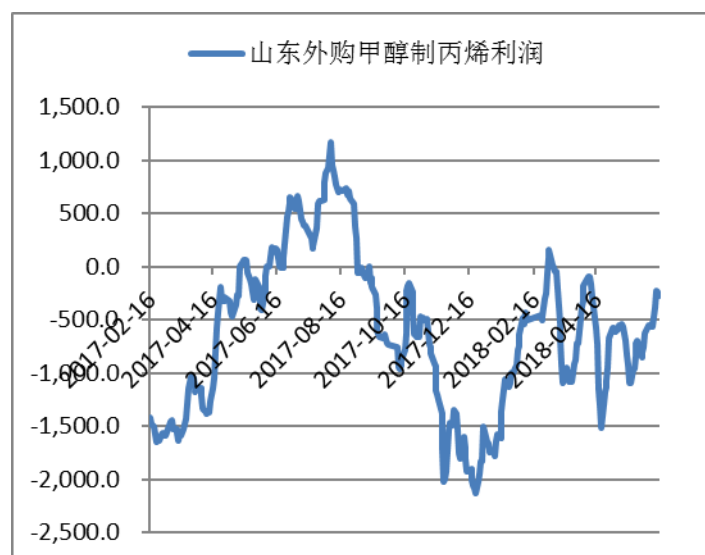
资料来源：wind 南华研究

煤化工利润（元/吨）



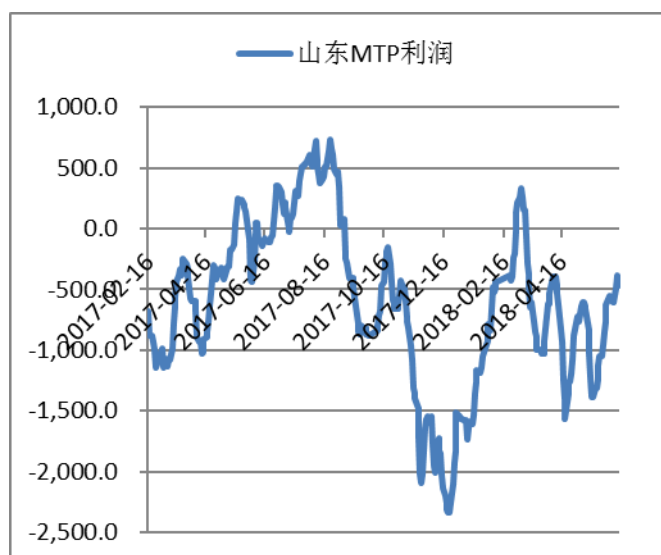
资料来源：wind 南华研究

山东外采甲醇丙烯利润



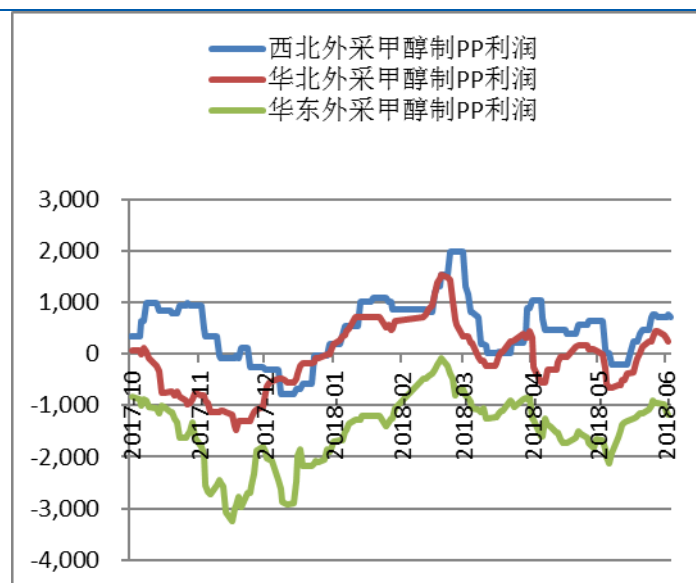
资料来源：wind 南华研究

山东 MTP 利润



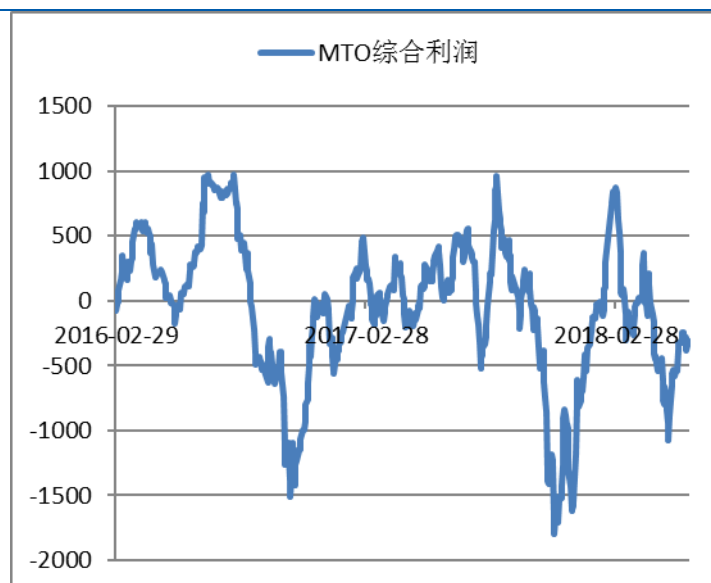
资料来源：wind 南华研究

甲醇制 PP 利润（元/吨）



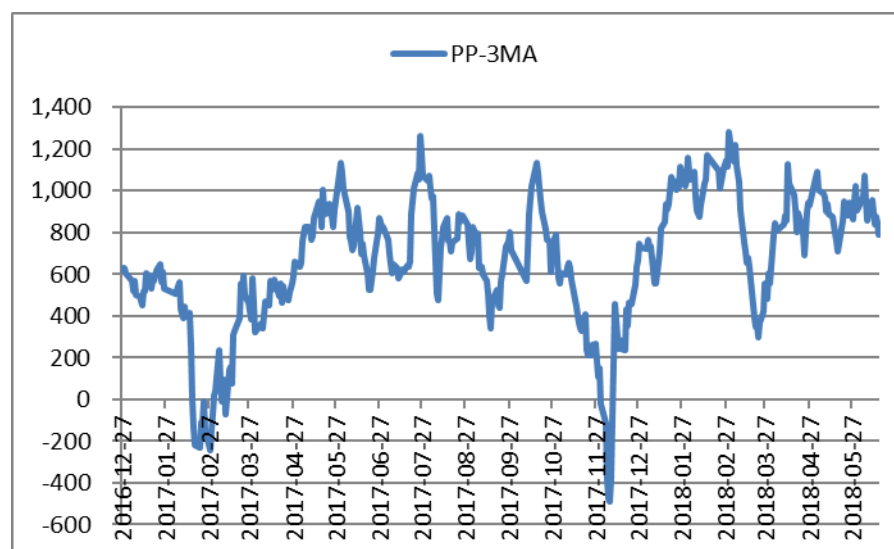
资料来源: wind 南华研究

华东某 MT0 综合利润



资料来源: wind 南华研究

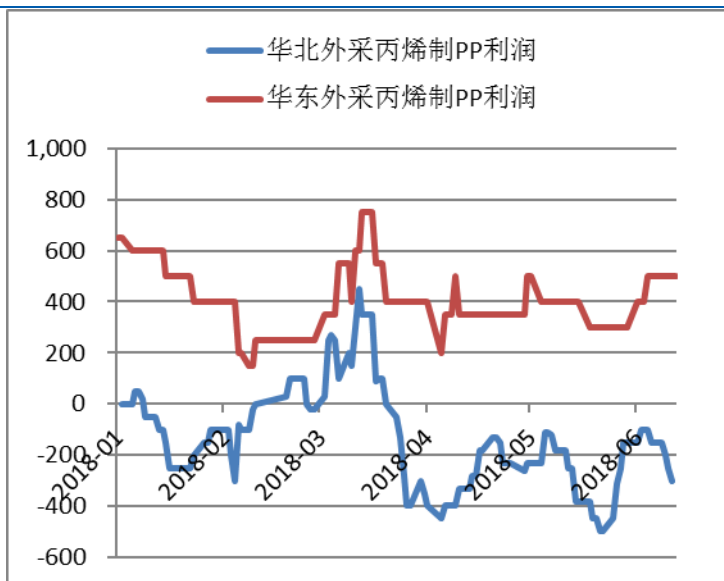
PP-3MA



资料来源: WIND 南华研究

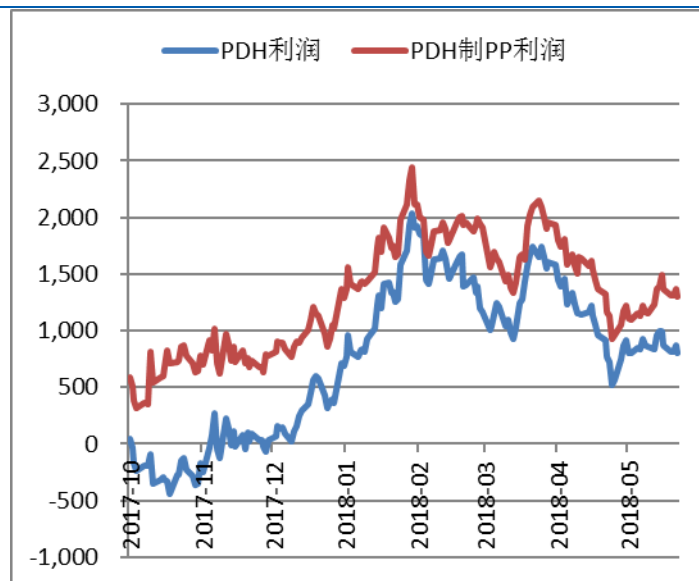
PP 与 MA 价差需重点关注沿海地区几套 MT0 装置运行情况，后期随着甲醇检修旺季结束，而 PP 仍处检修旺季，预计价差将走扩，看好 MT0 装置利润得到较大修复。

外采丙烯制 PP 利润（元/吨）



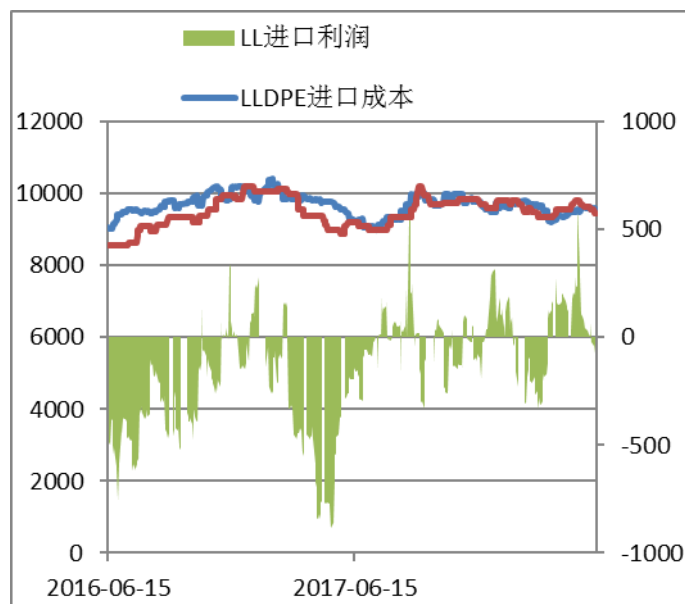
资料来源：wind 南华研究

PDH 工艺相关利润



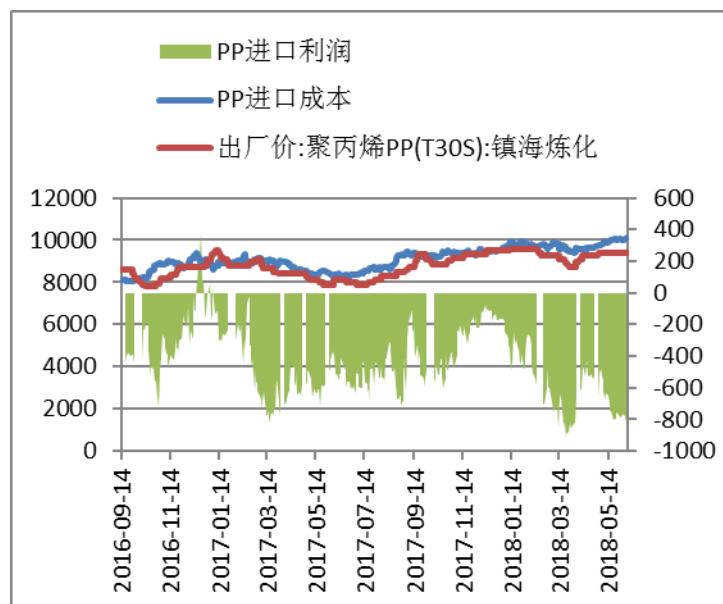
资料来源：wind 南华研究

LL 进口利润（元/吨）



资料来源：wind 南华研究

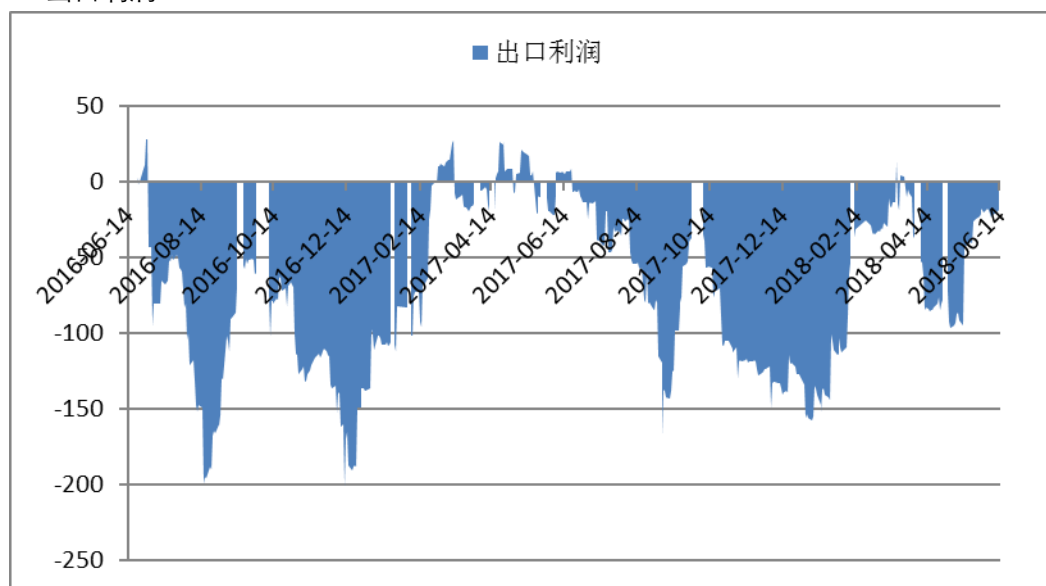
PP 进口利润（元/吨）



资料来源：wind 南华研究

进口方面目 LL 进口利润-13 元/吨， PP 进口利润-862 元/吨，LL 进口窗口前期持续打开。

PP 出口利润



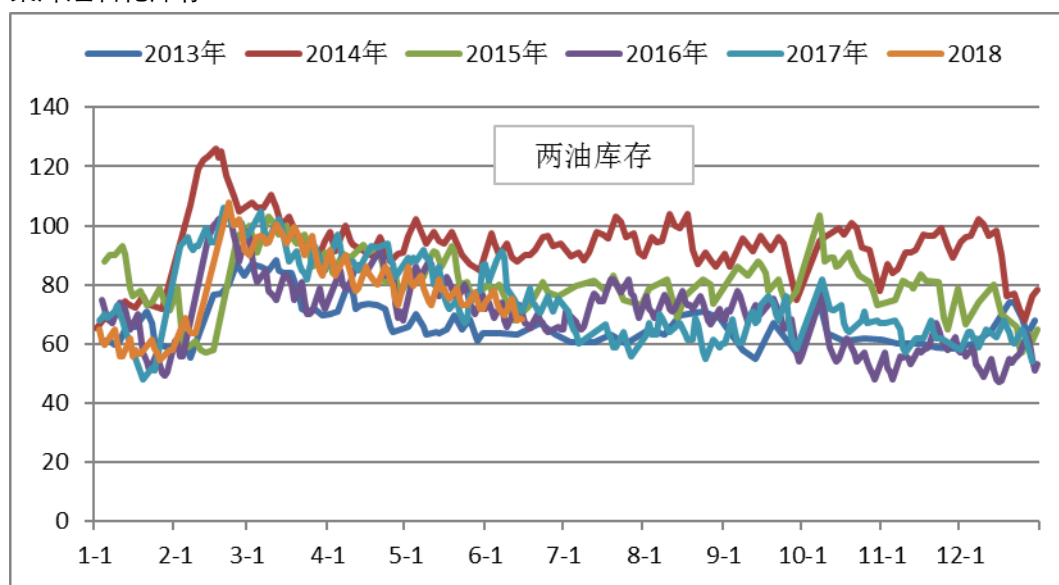
资料来源: WIND 南华研究

PP 目前出口利润-22 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

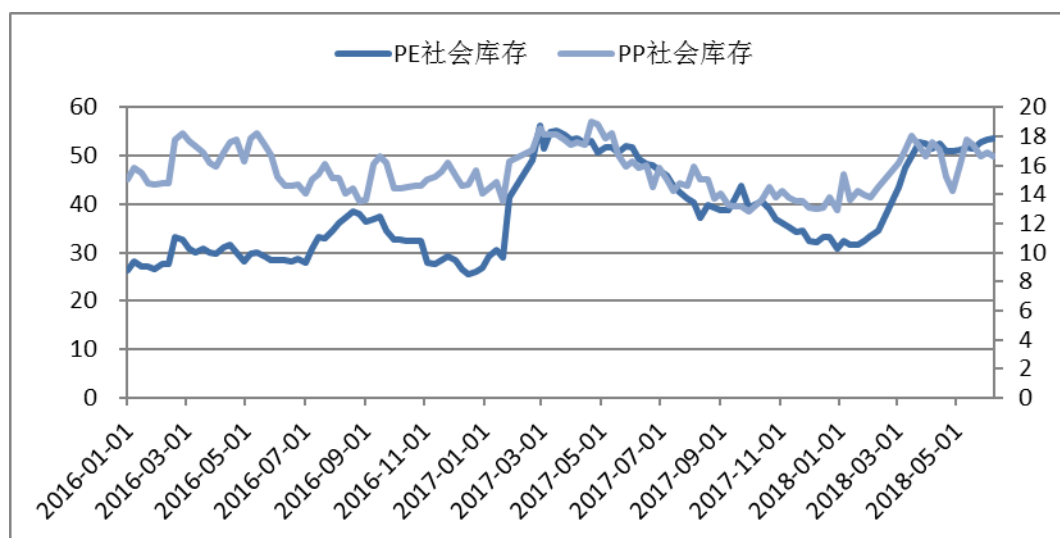
最新石化库存 68.5 万吨, 上游检修旺季来临, 但受制于下游终端需求疲软, 石化降库速度趋缓。据隆众统计, 本周聚乙烯社会库存较上周增加 2.4%, 约 1.2 万吨左右, 比去年同期高 12.7%。本周国内 PP 主要石化、石油库存较上周减少 8.54%, 贸易商库存较上周增加 0.73%, 整体库存较上周减少 6.32%。

聚烯烃石化库存



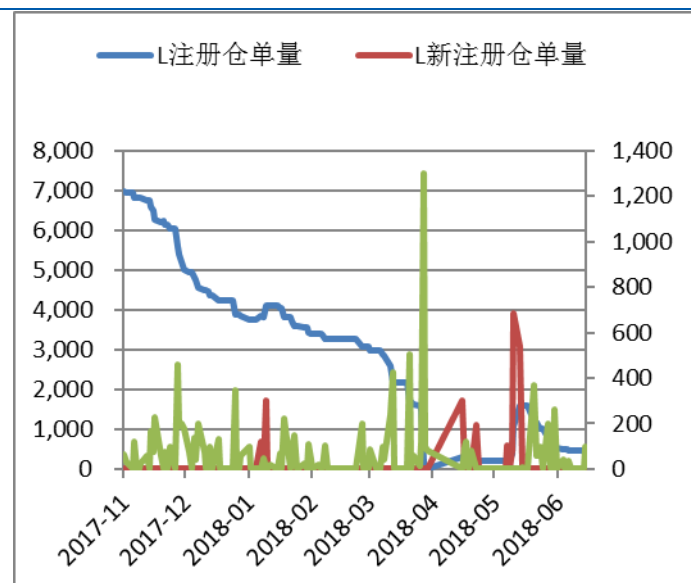
资料来源: 卓创资讯 南华研究

聚烯烃社会库存



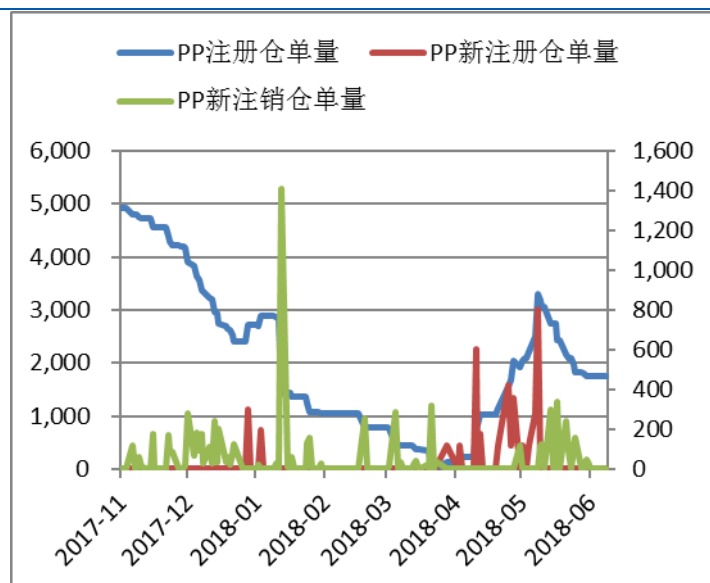
资料来源：隆众资讯 南华研究

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

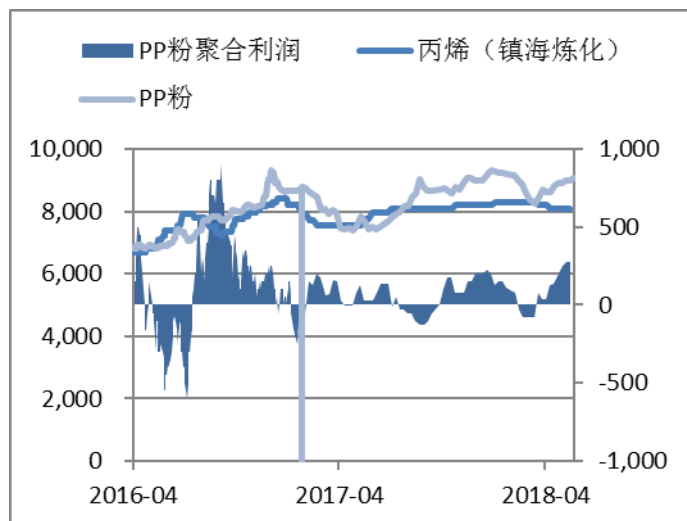


资料来源：wind 南华研究

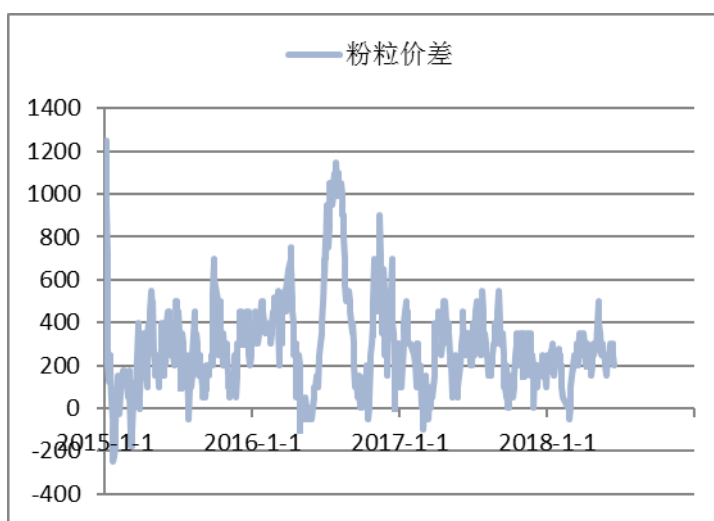
LL 注册仓单 360 手，相比上周减少 100 手。PP 注册仓单 1740 手，相比上周减少 0 手。

7、粉料

PP 粉料利润



PP 粒料、粉料价差



资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

最新粉料生产企业利润 275 元/吨。华东地区粒料、粉料价差 200 元/吨，两者合理价差在 200-300 元/吨。近期丙烯端走强，对粉料形成较好支撑。

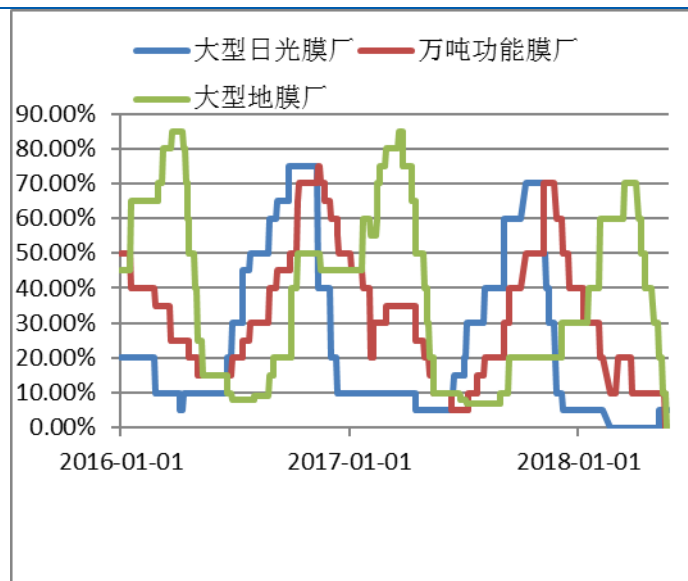
8、下游

下游开工率

下游制品		上周开工率 (%)	本周开工率 (%)
LLDPE/LDPE	农膜	15	13
	包装膜	61	61
PP	编织	62	62
	BOPP	60	58
	注塑	50	50

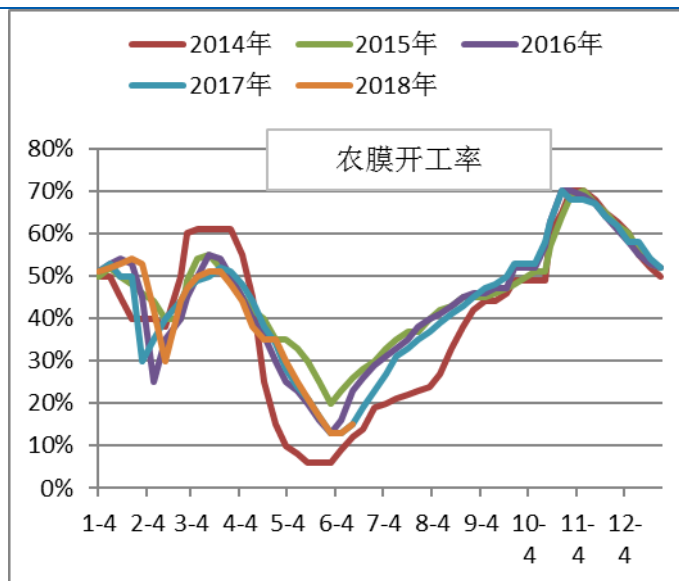
资料来源: 卓创资讯 南华研究

LLDPE 下游农膜开工率



资料来源：卓创资讯 南华研究

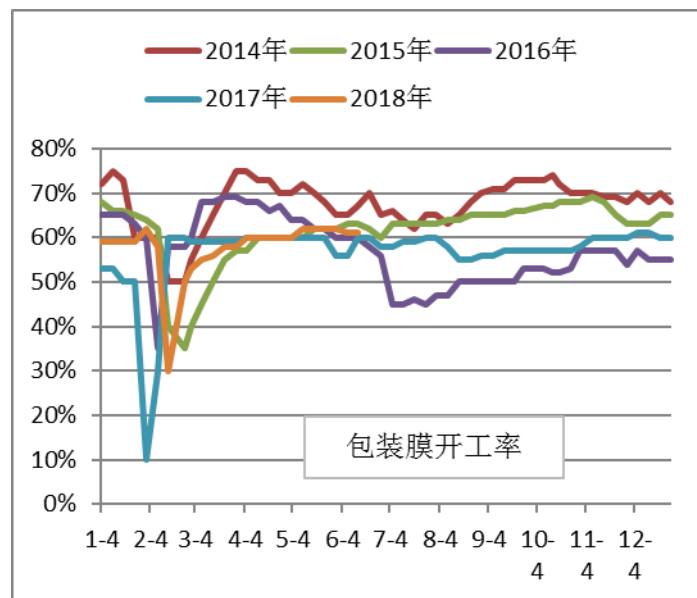
农膜开工率



资料来源：wind 南华研究

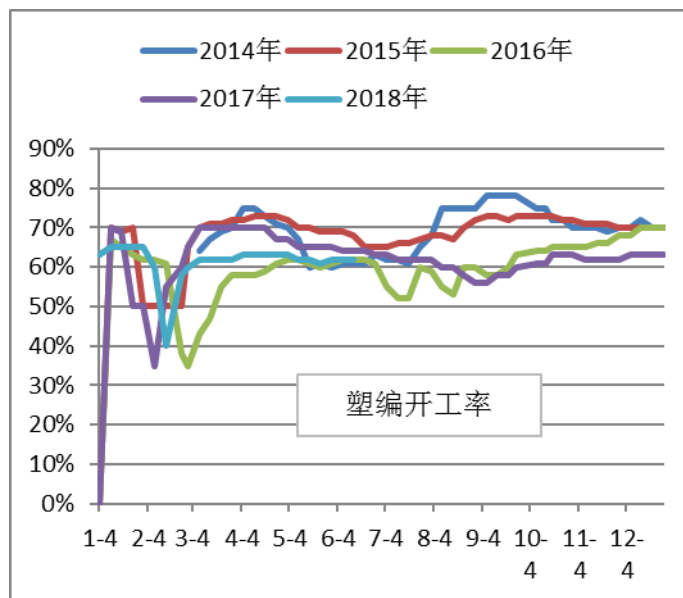
大型日光膜厂开工率 5%，万吨功能膜厂开工率 0%，大型地膜厂开工率 0%

包装膜开工率



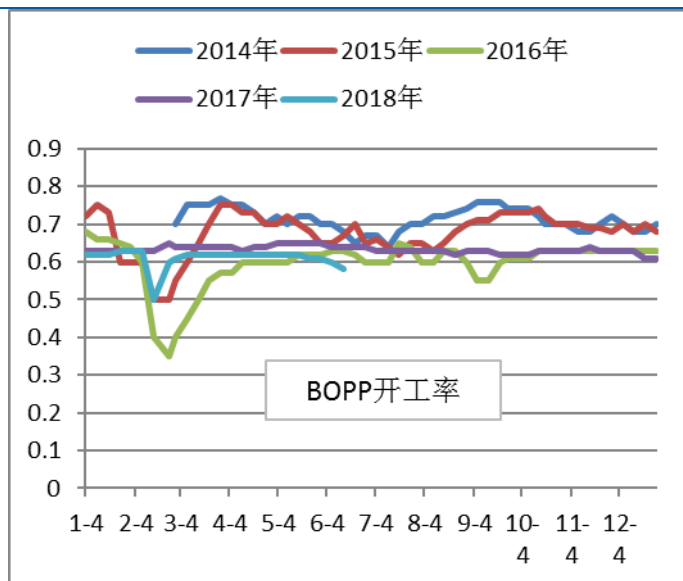
资料来源：卓创资讯 南华研究

塑编开工率



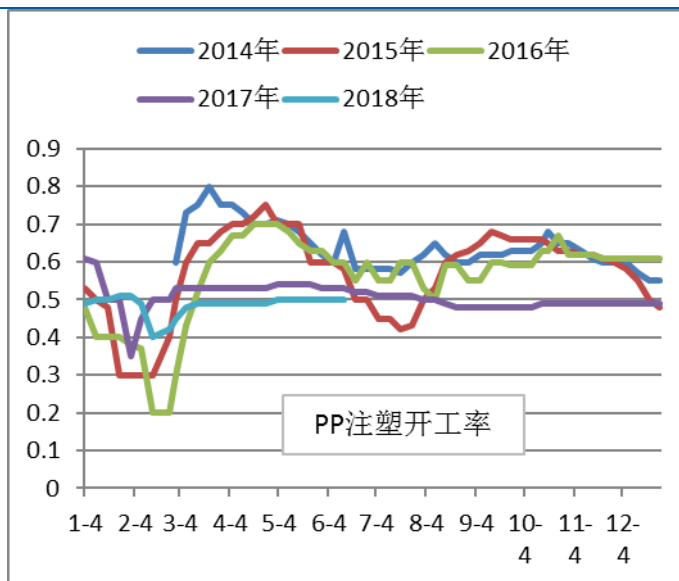
资料来源：卓创资讯 南华研究

BOPP 开工率



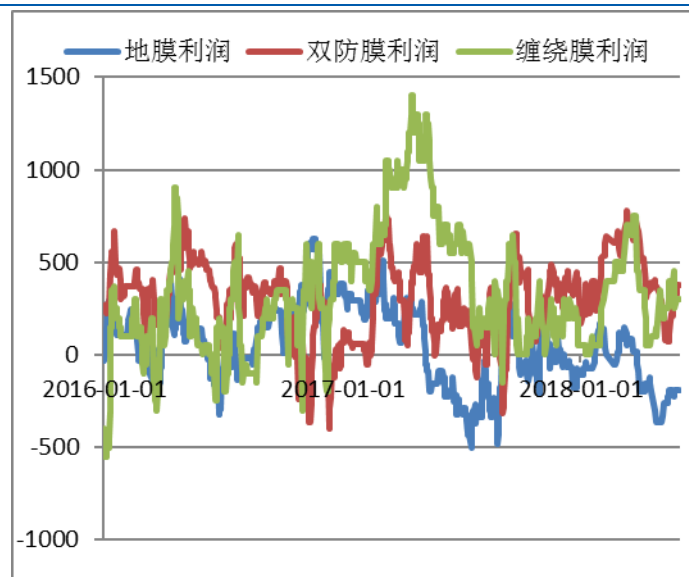
资料来源：卓创资讯 南华研究

注塑开工率



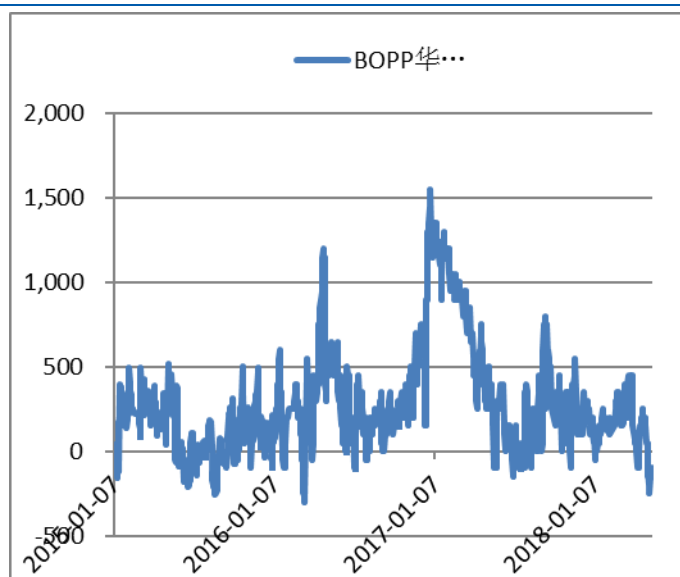
资料来源：卓创资讯 南华研究

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-190 元/吨，双防膜利润 415 元/吨，缠绕膜利润 300 元/吨，BOPP 利润-50 元/吨，近期原料价格有所回调，下游利润得到一定修复，不过 BOPP 行业利润依旧不佳，企业停工现象增多，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及下游提前备货意愿。

PTA——多空交织维持区间震荡

本周 PTA 维持区间震荡，TA09 周 5 报收 5704 全周涨 24 (+0.42%)，加工费冲高后小幅回落至 760 元/吨左右。现货流动性仍偏紧基差基本维持，周五主流现货与 09 合约商谈升水 50-60 元/吨，日内 5740-5758 元/吨自提成交。

上游原油方面，周初沙特和俄罗斯均展现出增产迹象令油价承压，不过美元涨势受阻依然为油价带来有效支撑。下半周美国原油及成品油库存齐降以及美元急升为油价带来有效提振，但石油输出国组织(OPEC)和俄罗斯潜在的增产可能，以及美国原油产量续升则令油价承压。6月11日-6月15日当周，布伦特原油连续合约收于 73.00 (-3.34, -4.38%) 美元/桶，短期维持弱势等待 6 月 22 日石油输出国组织会议。PX 方面，周 5 亚洲 PX 报收 990.67 美元/吨 CFR 中国台湾/中国大陆和 971.67 美元/吨 FOB 韩国，周涨幅为 2.67 美元/吨。多数市场人士关注新装置的投产状况，包括来自 PetroRabigh 位于沙特的 135 万吨/年产能和 Nghi Son 位于越南的 70 万吨/年产能。

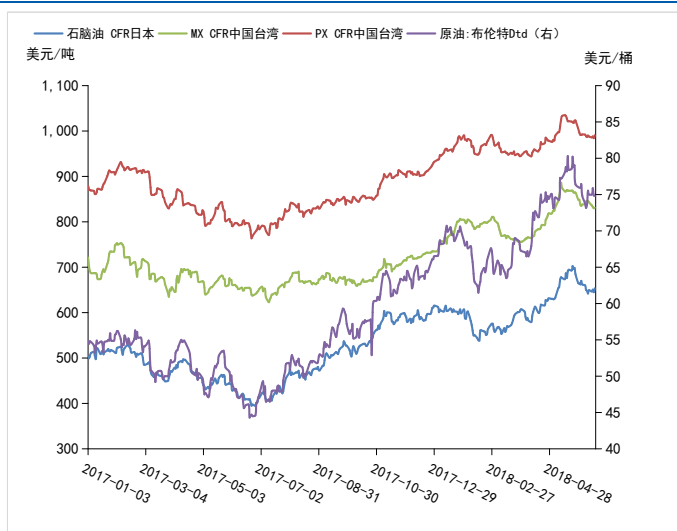
PTA 装置变动方面，桐昆石化 220 万吨装置其中 110 万吨线路已于 6 月 12 日停车检修，计划检修 5-6 天，另一条单线后续也将检修一周左右；福建佳龙石化 60 万吨的装置已于 6 月 12 日起停车检修，预计 15-20 天；仪征化纤 35 万吨装置故障于 5 月 26 日停车检修，原计划 6 月 10 日重启，推迟至 16 日附近重启；华彬石化 6 月 6 日附近因故障降产 70 万吨生产线，6 月 12 日重启目前恢复正常。截至周五，根据 CCFEI 统计，PTA 流通库存（不含仓单）上升 4.1 万吨至 96.7 万吨；周平均开工率在 78.8%，较上周上升 9.2%；实时开工率在 82.0%，有效开工率在 92.7%。本周佳龙、桐昆石化生产线停车，不过上周重启的几套 PTA 装置陆续提产，整体负荷仍较上周上扬，而聚酯开工仍偏高，PTA 整体依然处于紧平衡状态。

下游方面，本周逸达短纤装置提产、个别偏远瓶片装置小故障停车。根据 CCFEI 统计，本周聚酯平均负荷微升至 90.1%（目前聚酯产能升至 5061 万吨），较上周变化不大，实时开工率 90.0%，有效开工率在 95.8%；本月仍有 1-2 套新聚合体装置等待投放、2-3 套老旧产能等待重启，基本能够抵冲江苏部分装置减产的利空，不过近期环保复查展开，仍需引起警惕。涤纶长丝方面，本周窄幅整理，聚酯原料 PTA、MEG 行情回暖，对聚酯相关产品形成利好刺激，同时聚酯工厂联合挺价推高市场产销，共同推动涤纶长丝市场价格呈现稳中有涨局面。当前聚酯工厂整体库存水平处于合理位置，对涤纶长丝市场价格形成较强支撑，但终端纺织行情整体走淡，加之原油、PTA、MEG 市场表现震荡，均对行情向上发展产生牵制。涤纶短纤市场本周较为颓势，上半周表现疲弱，厂家普遍阴跌让利，无奈成交依旧乏力，市场买气不足，后半周因端午小长假临近，下游采购意愿较低，观望心态略重，涤纶厂家报价全线走低迎合市场。涤纶短纤自身供应增量，对市场冲击逐步显现，行业库存上升，且在终端订单乏力，市场贸易商走货态度积极，预计下周涤纶短纤仍将持续维持偏弱整理态势。截至周五，根据 CCFEI 统计，与上周相比，长丝负荷维持 82.9%，涤短负荷维持 78%。库存方面，与上周相比，涤纶 POY、FDY、DTY

均下降 1 天至 7、11、24 天，而涤纶短纤上升 1.5 天至 9 天。

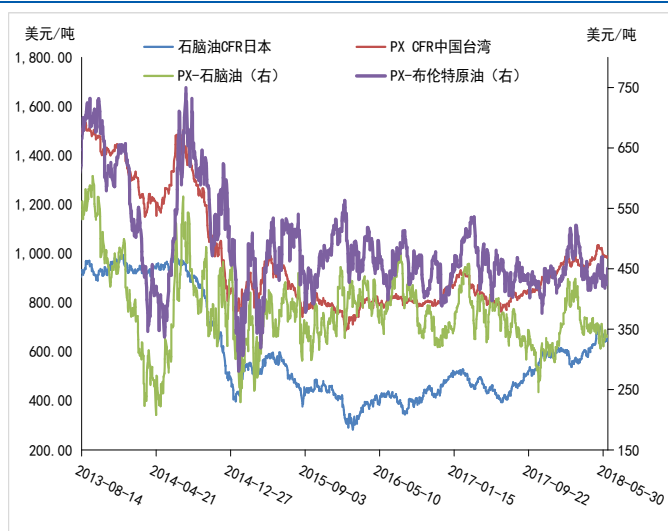
本周 PTA 多空交织，一方面聚酯开工仍偏高，PTA 整体依然处于紧平衡状态，在供应商买盘支撑下市场基差表现较强；另一方面，下游织造处于淡季订单走弱，虽然本周几套 PTA 装置进入检修，累库时间将有所延后，但供需拐点终究将到来，从 CCFEI 的数据来看，本周 PTA 社会库存总体微升 1 万吨左右；同时，中美贸易摩擦尚未有效解决，有升级趋势，且原油在 OPEC 增产预期下，表现较为疲软，对 PTA 走势均会产生不利影响。短期在缺乏核心驱动因素下预计以区间震荡为主，上方压力 5750，下方支撑 5650，耐心等待市场做出方向选择，但总体来说向下突破的概率较大，后市重点关注 PTA 装置情况、下游需求情况以及原油波动等。

图 1 PTA 上游原料走势



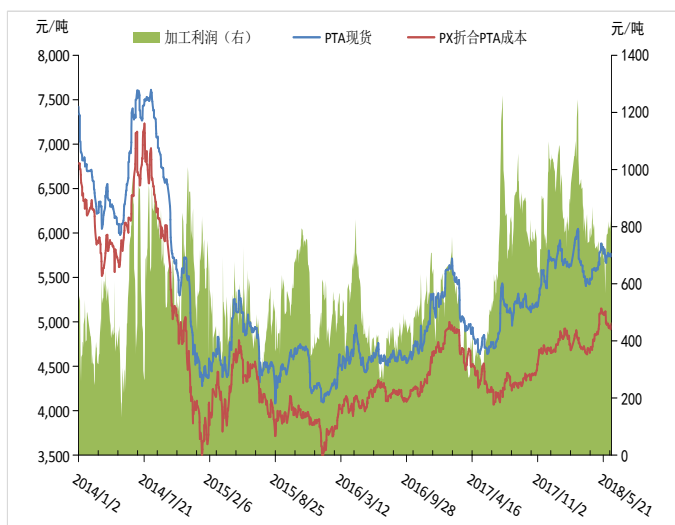
资料来源：Wind 南华研究

图 2 PX 与石脑油及布伦特原油价差



资料来源：Wind 南华研究

图 3 PTA 加工利润



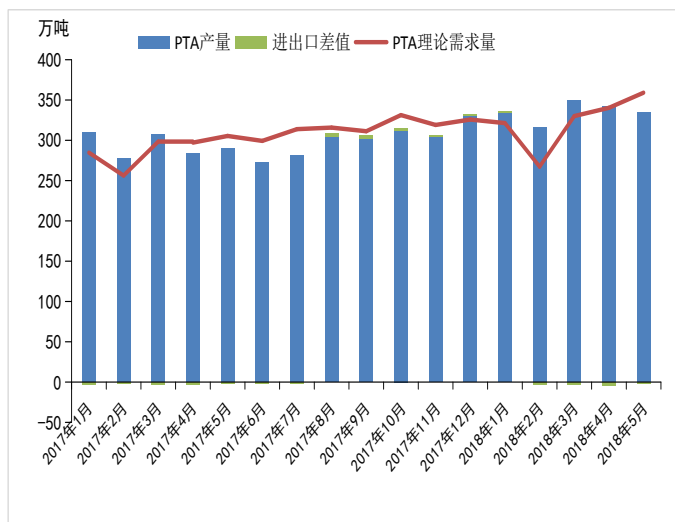
资料来源：Wind 南华研究

图 4 PTA 基差



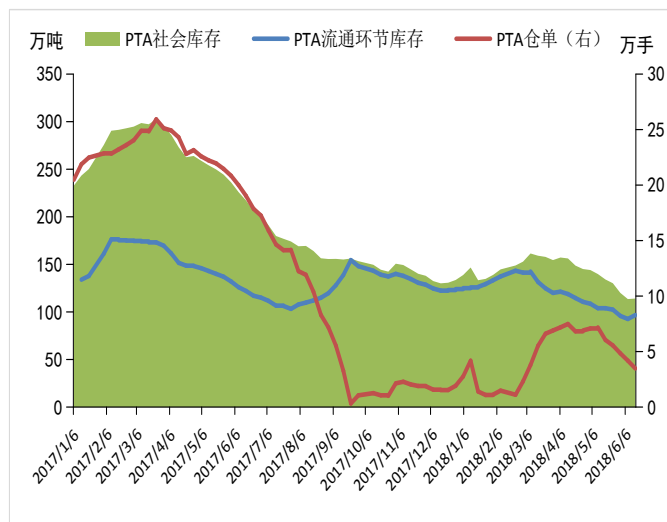
资料来源：Wind 南华研究

图 5 PTA 供需平衡图



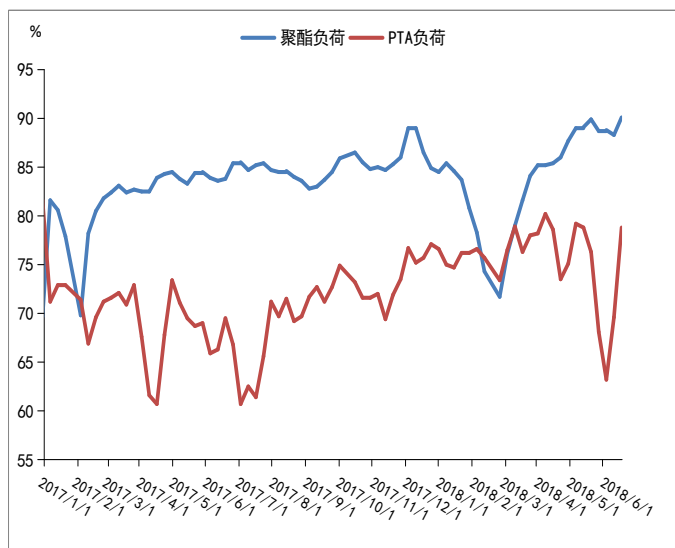
资料来源：CCFEI 南华研究

图 6 PTA 社会库存



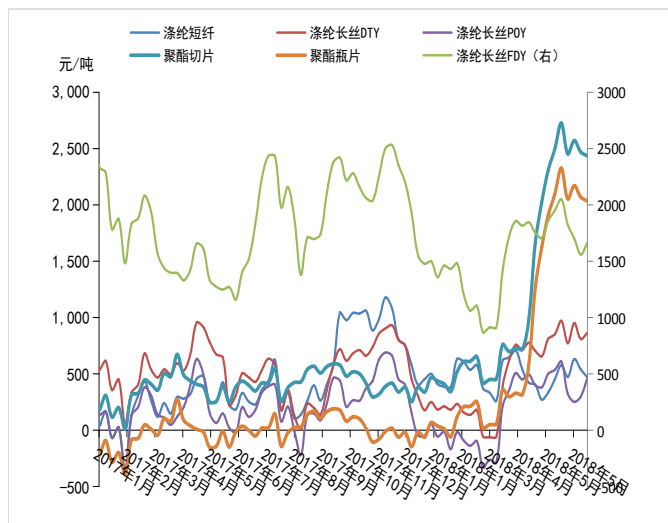
资料来源：Wind CCFEI 南华研究

图 7 聚酯/PTA 负荷



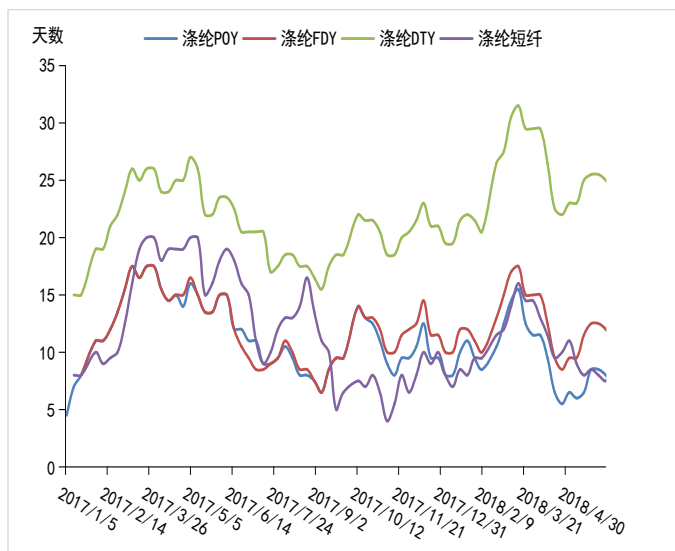
资料来源: CCFEI 南华研究

图 8 聚酯产品现金流



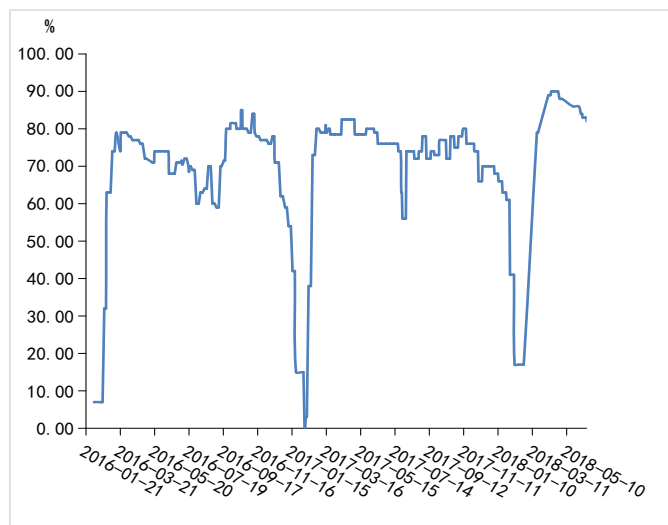
资料来源: Wind 南华研究

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

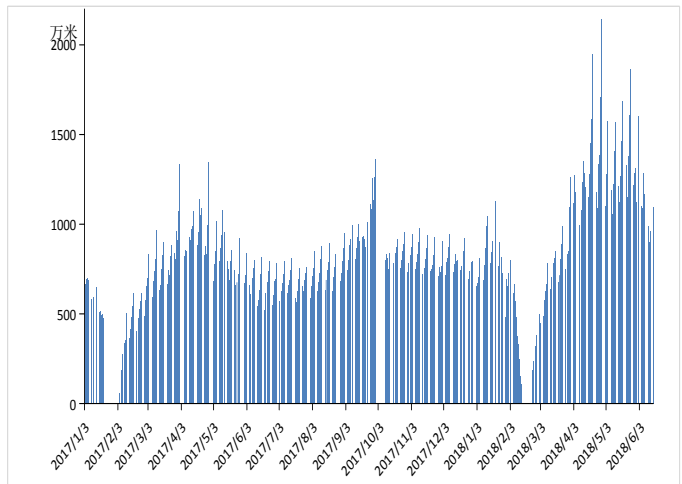
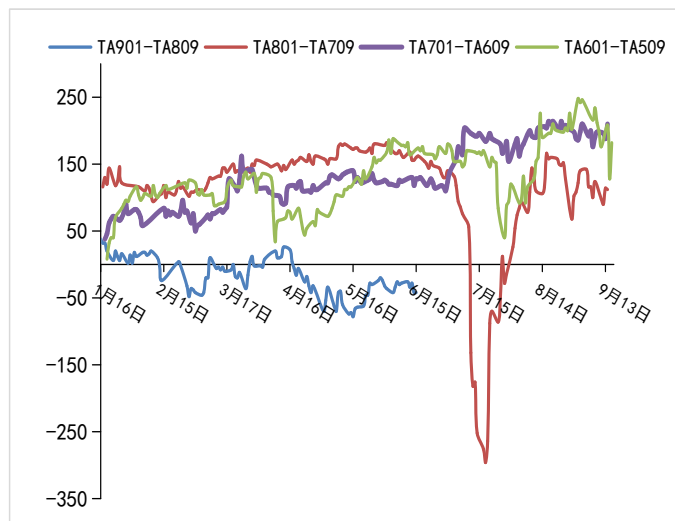


图 12 TA09, 01 价差



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5日	停车检修，计划维持60天
宁波利万（宁波三菱）	70	2018年7月3日	检修推迟至7月3日，计划17天
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	因故障停车，8月25日午间重启
	125	2017年12月17日	故障停车，12月29日重启
逸盛大化	375	2018年5月21日	停车检修两周，6月5日开始重启
	225	2018年5月22日	停车检修两周，6月6日开始重启
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，但尚未满负荷运行，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，6-7月有检修意向
	220	2018年6月12日	单线停车检修一周左右；另一条单线后续也将检修一周左右
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，11日重启另70万吨生产线。2018年6月6日附近因故障降产70万吨生产线，6月12日重启。
福化（原翔鹭石化）	450	2018年1月18日	因故障停车，隔日重启（之前开两条生产线300万吨，负荷在7成附近）；6月5日重启，重启后仍然开两条生产线。
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	2018年6月25日	意向检修两周
恒力石化	60	2018年6月4日	因故障停车，计划维持至月底
恒力石化	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	2018年5月26日	因故障停车，原计划6月10日重启，现推迟到6月16日附近
仪征化纤	65	2017年10月11日	计划内停车检修，23日重启
福建佳龙	60	2018年6月12日	停车检修，持续15-20天
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5月30日	停车检修，6月4日重启
河南洛化	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，后市或震荡偏弱

本周甲醇期货冲高回落，主力合约周上涨 0.93% (26)，收于 2832。现货价格方面，本周港口市场冲高回落，西北地区窄幅波动，山东市场区间震荡，区域间套利窗口维持关闭。供给方面，甲醇生产企业开工率为 61.13%，环比减少 1.24%，部分装置重启，但同时也有多套装置停车，部分一体化装置停车，供需同时减少。华东、华南港口库存合计 46.47 万吨，由于进口船货到港较少导致港口库存环比减少 1.38 万吨。下游需求方面，传统下游开工下滑，烯烃负荷小幅上涨，需求有所增加。操作上，建议以逢高沽空思路为主，注意控制仓位，关注港口库存累积情况以及装置动态。

现货价格周内变动情况，太仓现货 3060-3070 (60/40)，宁波 3120-3130 (0/0)，山东 2740-2900 (-10/0)，内蒙古 2480-2500 (0/-10)，本周港口市场冲高回落，西北地区窄幅波动，山东市场区间震荡，区域间套利窗口维持关闭，部分生产装置停车，供给端收到一定影响，但整体需求一般，港口市场或震荡走弱，仍然要防范产能释放放缓带来的影响。

港口库存方面，本周华东、华南港口库存合计 46.47 万吨，环比上周减少 1.38 万吨，其中江苏地区库存为 17.77 万吨，环比减少 3.98 万吨；浙江地区库存为 22.4 万吨，环比增加 3.4；广东地区库存为 4.3 万吨，环比减少 0.5 万吨；福建地区库存 2 万吨，环比减少 0.3。由于周内进口船货到港较少，港口库存减少，整体需求依然偏弱，港口库存或能有所累积，近期约有 10.61 万吨船货到港。

甲醇生产企业开工率为 61.13%，环比减少 1.24%，在开工装置负荷 80.76%，其中煤制开工率 67.34% (-0.2%)，焦炉气制 49.78% (-2.86%)，天然气 35.42% (-5.63%)。周内部分装置重启，但同时也有多套装置停车，部分是一体化装置供需同时减少，影响或较为有限，月底有装置将恢复，届时产能将得到一定释放。

国内甲醇装置：新疆新业 50 万吨，大唐 168 万吨，微山同泰 10 万吨，河南晋开 30 万吨，山西光大 15 万吨装置重启，晋丰 10 万吨、青海中浩 60 万吨，中新化工 35 万吨，山东荣信 25 万吨，达州钢铁 20 万吨，宁夏宝丰 180 万吨装置停车。

国际甲醇装置：沙特 ArRazi 一套 80 万吨装置轮检，文莱 BMC 85 万吨装置 6 月 5 日停车，计划短期内重启伊朗 ZPC330 万吨，KPC66 万吨装置目前正常运行，伊朗 FPC100 万吨，阿曼 SMC130 万吨装置 5 月中旬已重启。国际装置恢复正常运行，甲醇进口量将增加，但随着部分装置的检修，进口有受到一定影响。

本周下游需求方面，传统下游开工下滑，烯烃负荷小幅上涨，需求有所增加。甲醛市场弱稳维持，原料甲醇弱势下滑，甲醛成本支撑减弱，下游需求疲软，采购积极性一般，交投清淡。冰醋酸市场持续下跌，受环保影响，下游开工受限，工厂积极降价出货，市场整体氛围偏弱。二甲醚市场重心上移，二甲醚开工维持低位，厂家可售库存不多，终端按需补货，采购积极性尚可，成交价格逐渐上涨。新兴下游方面，本周甲醇制烯烃装置开工率微涨，部分装置重启时间推迟，山东阳煤恒通、中天合创 MTO 负荷提升，其他装置多维持前期运行。

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
	青海桂鲁	80	2017.11.25停车	短暂重启后, 6.4晚间停车
	青海中浩	60	2018.6.12停车	计划6.13重启
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
	西北能源	30	2018.4.6停车	重启待定
	中天合创	180	2018.5.25停车	6.9重启
宁夏	宁夏庆华	10	2015年1月初停车	重启时间不定
	宁夏宝丰	180	2018.6.8停车	计划一个月
四川	达州钢铁	10	2017.5.21停车	重启时间不定
	达州钢铁	20	2018.6.10停车	计划半个月
贵州	贵州毕节东能	20	2015.1.22. 停车	重启时间不定
福建	福建三明	20	2017.6月底停车	重启时间不定
山西	山西光大	15	2018.5.5停车	6.7附近出产品
	阳煤丰喜	50	2018.5.30停车	6.6重启
	山西晋丰	10	2018.6月上旬检修	重启待定
	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	江苏伟天	35	2018.4.12停车	重启待定
	沂州焦化	30	2018.5.5停车	重启待定
	徐州华裕	15	2018.3月初停车	重启待定
陕西	陕西黄陵	30	2018.4.15停车	重启待定
	榆林凯越	60	2018.5.16停车	计划6月中开车
	延长中煤	180	2018.5.30停车	计划一个月
河南	河南晋开	30	2018.5.30停车	6.8重启
	中新化工	30	2018.6.13停车	计划一个月
海南	中海油	80	2018.5.22停车	计划20天
山东	兖矿国泰	40	2018.6.1停车	计划一个月
	微山同泰	10	2018.6.5停车	6.8重启
	山东荣信	25	2018.6.10停车	计划25天
新疆	新疆新业	50	2018.6.1停车	6.11重启

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	80
伊朗ZPC	330	正常运行	
伊朗KPC	66	正常运行	
伊朗FPC	100	正常运行	
沙特Ar Razi	600	运行稳定，一套80轮检	
沙特IMC公司	100	正常运行	
QAFAC	85	正常运行	
阿曼SMC	130	正常运行	
阿曼Oman公司	105	正常运行	
东南亚合计	393	在检修	85
马来西亚Petronas	242	正常运行	
文莱BMC	85	6.5停车，计划短期内重启	
印尼（KMI）	66	正常运行	
南美洲合计	957	在检修	0
Methanex新西兰	52	正常运行	
委内瑞拉Supermetanol	75	正常运行	
委内瑞拉metor	160	正常运行	
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	
利安德巴塞爾	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	

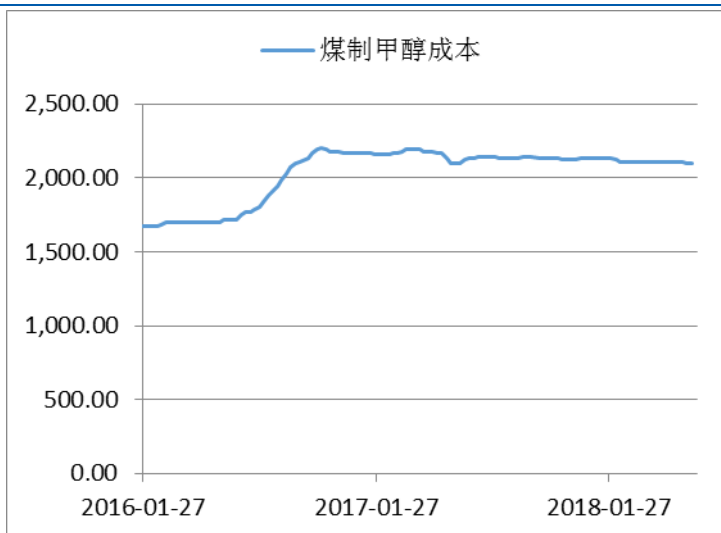
资料来源：华瑞资讯 南华研究

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	甲醇装置已开, MTP暂未重启
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	MT0, 60	22、180	0	6.7停车检修
内蒙古	神华包头煤化工	MT0, 60	180	0	正常运行
河南	中石化中原石化公司	MT0, 20	—	60	5.5停车检修, 计划40天
宁波	宁波永元(富德)	MT0, 60	—	180	暂计划月底重启
南京	南京惠生	MT0, 29.5	50	40	正常运行
陕西	延长中煤榆林能化	MT0, 60	180	0	5.30起停车一个月
陕西	中煤榆林能源化工	MT0, 60	180	0	正常运行
陕西	陕西蒲城清洁能源	MT0, 70	180	0	正常运行
山东	山东联泓	MT0, 34	—	130	负荷7成
嘉兴	兴兴新能源	MT0, 69	—	180	5.25起停车30天
山东	阳煤恒通	MT0, 30	20	70	5.22重启, 负荷8成
陕西	神华榆林	MT0, 60	—	180	正常运行
内蒙古	中煤蒙大	MT0, 60	—	180	正常运行
新疆	神华新疆	MT0, 60	180	0	正常运行
内蒙古	中天合创	MT0, 137	360	0	逐渐恢复中
江苏	常州富德	MT0, 33	0	100	2017.3.31停车, 重启时间待定
江苏	斯尔邦石化	MT0, 80	0	250	计划7.20检修35天
青海	青海盐湖	MT0, 34	100	0	2月初停车
					开工率58.65%

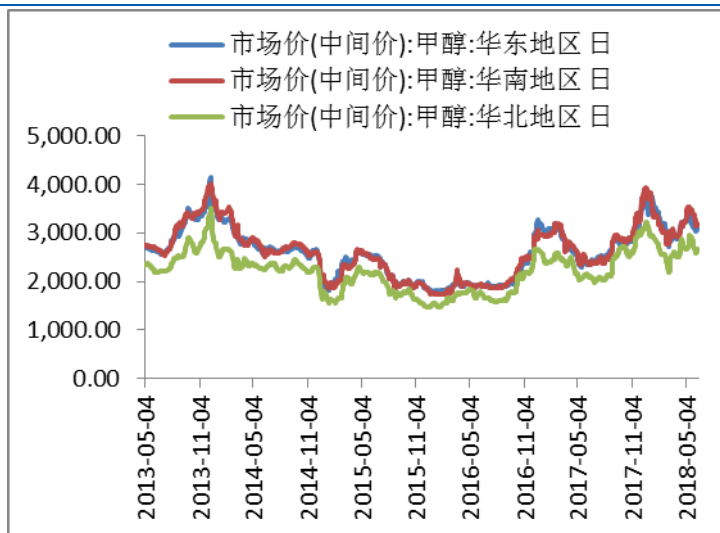
资料来源: 华瑞资讯 南华研究

煤制甲醇生产成本



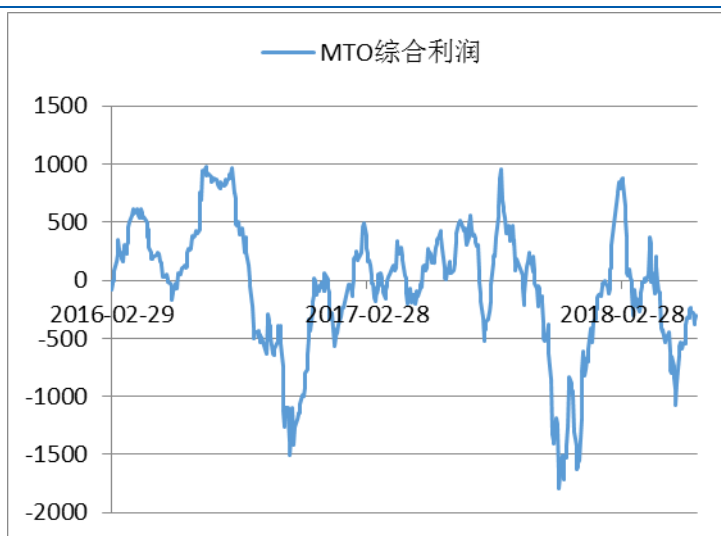
资料来源: wind 南华研究

甲醇现货价格



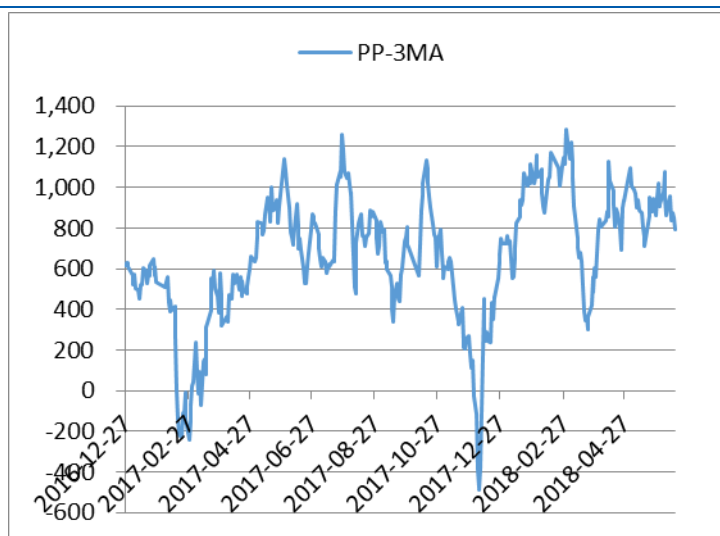
资料来源: wind 南华研究

华东 MTO 综合利润



资料来源: wind 南华研究

PP-3MA 价差



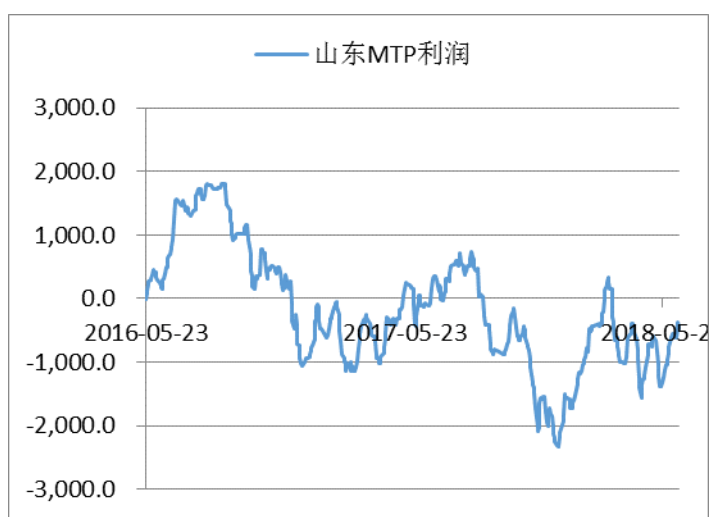
资料来源: wind 南华研究

山东外购甲醇制丙烯利润



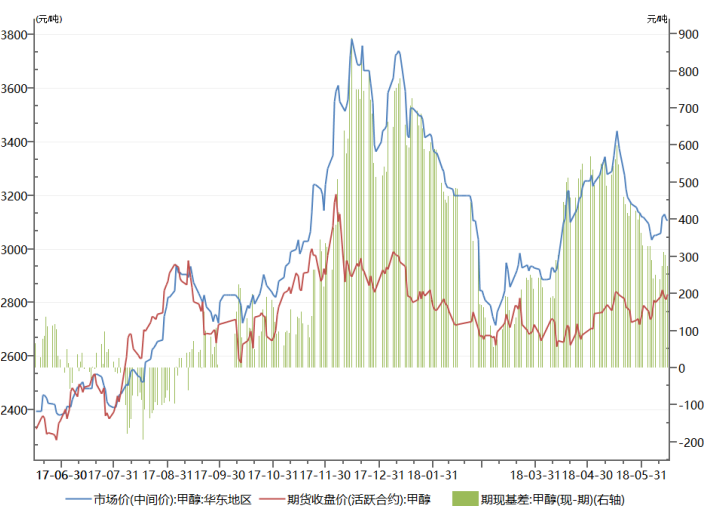
资料来源: wind 南华研究

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)



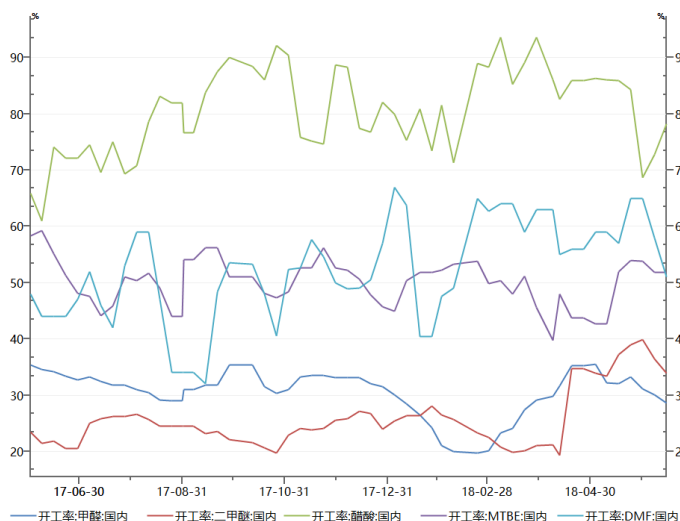
资料来源: wind 南华研究

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

天然橡胶一大幅回调，弱势难改

本周 1809 合约在周一周二缩量窄幅震荡后大幅下跌直接突破了 11000 支撑位，RU1809 合约在上周收盘价位 11415，本周最低到达过 10600 的低位，空方力量较为强势。至周五下午收盘全周累计下跌 6.34% 收于 10790。基差在期货大幅下跌时有短时高震荡后又回归到前期水平收盘时仍处于持仓成本以内，套利盘需要关注短时期货与现货价格振幅差距提供的套利机会。20 号标胶立项使得 1-9 价差大幅收窄从 2100 左右的高危收窄至 1720。周五现货市场报价：云南 SCRWF 在 10200 左右，相较于上一周大幅下跌。青岛保税区美金胶价格为 1610 也有所下降但相对抗跌，船货开始逐渐到港。主产国近期降水较为集中，有可能对割胶及产量有所影响。

上游方面，4 月，马来西亚天胶产量延续上月环比双降至 3.6 万吨，其中，同比下降 27.1%，环比下降 22.7%。1-4 月份，马来西亚天胶产量共计 20.1 万吨，同比下降 29.4%。但是根据部分泰国调研的情况看，目前的胶价对于当地的胶农仍有利润，割胶意愿尚可。中国海关最新统计数字显示，2018 年 5 月中国进口天然橡胶及合成橡胶共计 64.9 万吨，环比 4 月大增 51.6%，较去年同期增长 18%，创三个月来进口最高值，仅次于今年 1 月份的 69.7 万吨。1-5 月累计进口量为 273 万吨，同比下跌 5.8%。月初到港的船货会较为集中，到港可能会对库存有较大压力后市供需仍然不乐观。目前持续下降的现货如果突破 10000 的支撑可能会引起割胶意愿的下降，降低产区的产量。

青岛保税区库存从下降趋势转变为企稳回升，截至 2018 年 6 月 5 日，青岛保税区橡胶库存 17.52 万吨，较 5 月 16 日微增 1.6%。具体来看，导致本期橡胶库存增加的主要因素是合成胶库存增加较快，而天然胶库存亦有少量提升。随着主产国的出口量大幅

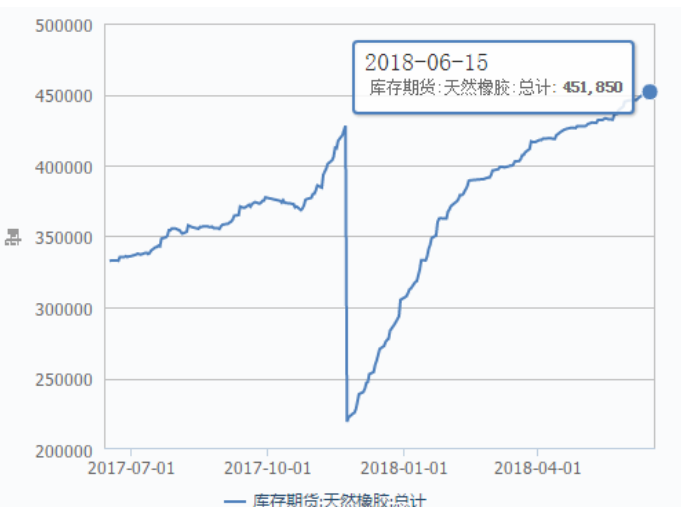
增加势必会使得目前的区内库存状况有所转变。目前青岛区外库存仍然爆满，区外主要仓库库存 192062 吨，较上周小幅上升，但是去年同期区外库存只有 15 万吨左右，上周现货大跌后部分贸易商和企业选择逢低买入部分货。

合成胶方面，丁二烯的价格出现大幅下跌，山东方面的危化品禁运对于丁二烯的价格有较大的影响，丁二烯扬子石化出厂价在 11300 左右。天胶的大幅下跌在一定程度上带动了合成胶的下跌。但是合成胶难以对天胶形成有力的价格支持，目前国内顺丁橡胶报价仍在 12000 左右。

下游方面，轮胎开工率继续小幅回落，截止 6 月 15 日全钢胎开工率回落回到了 70.12%，半钢胎的开工率回到了 65.79%。随着轮胎行业进入淡季，部分轮胎企业小幅降低了开工率但是整体开工率变化不大。根据调研情况看，厂家愿意在淡季保持平稳的产量通库存的调整来合理配合销售计划。前半年重卡的销量屡创新高，带动部分的轮胎的出货，但是走访下游部分企业来看厂家对下半年的销售预期一般。

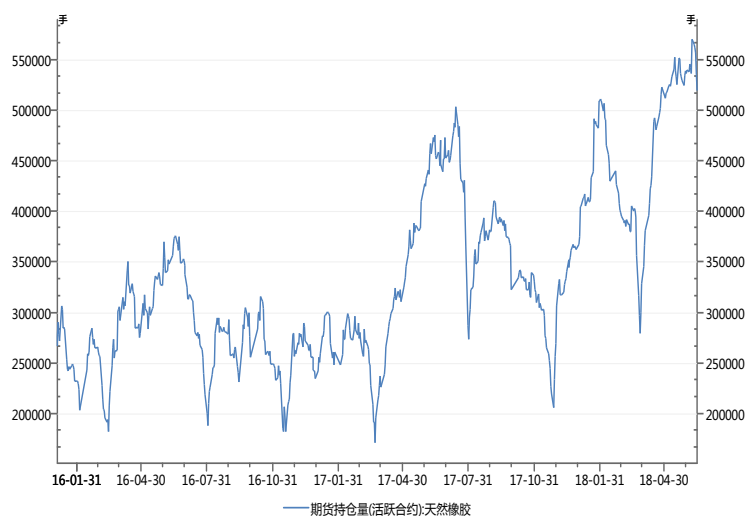
本周沪胶窄幅震荡后大幅回调，市场空头发力突破前期支撑，下方筑底需要期货技术面以及现货层面多方的消化。本周空头获利后有所平仓总体持仓量下降至 52 万手左右，与去年同期相比持仓量仍较高 9 月份合约难以消化很高的持仓后期会出现集中减仓的时机。从供需层面来说，前四个月的消费需求大于供给保税区库存有所消化，但是四月份主产国出口暴增又给后期带来了不小的压力。市场供应较为充足，橡胶自身整体的基本面仍缺乏有力的支撑点，此次大幅下调主要原因还是基本面本身偏弱，在进口以及主产国产量提升的情况下，下游轮胎产销进入了淡季给了供需双方更大的压力。主产国全面开割前期延期船货在 6 月份集中到港区外库存进一步升高，中长期在供需两端一直会持续较为疲软的态势。目前基差短时起伏后回收，套利机会需要关注短期期现货的错时震荡。市场经过放量后又恢复弱势震荡的格局，下方底部较不明朗较大不建议在目前的点位抄底。目前空头较为集中，但有获利离场的趋势需要注意关注。短期策略以观望为主，中美贸易战再起波澜，仍可尝试反弹后压力位轻仓短空的思路。中长期基本面难以迅速改善。下方关注 10000 左右的支撑，部分空头可以获利离场，如回落到 10000 以下，长线多头可尝试逐渐入场布局。

上期所天胶库存数据



资料来源: wind 南华研究

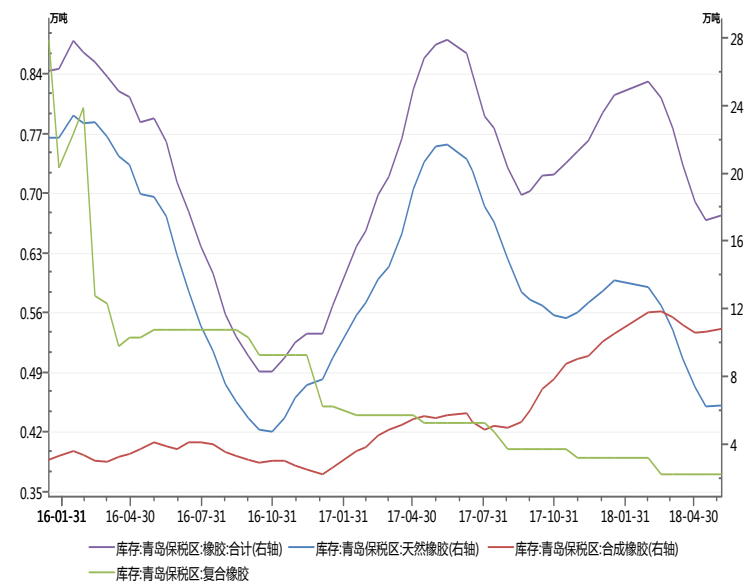
天然橡胶主力合约持仓量



数据来源: Wind

资料来源: wind 南华研究

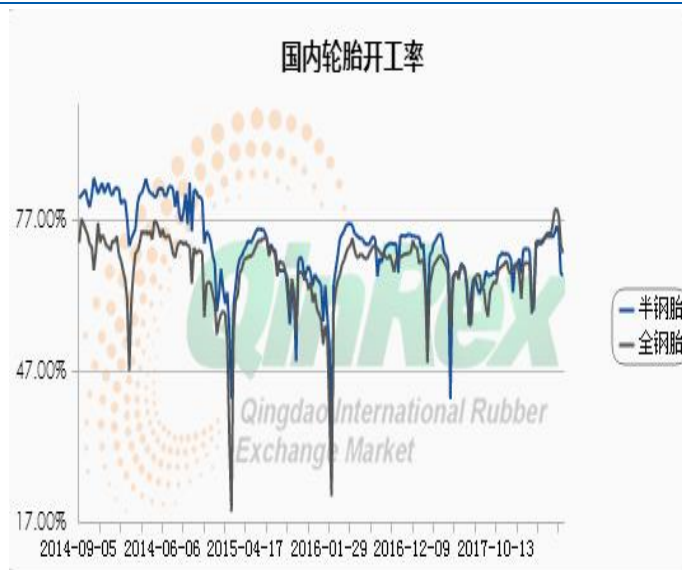
青岛保税区库存走势



数据来源: Wind

资料来源: wind 南华研究

国内轮胎开工率

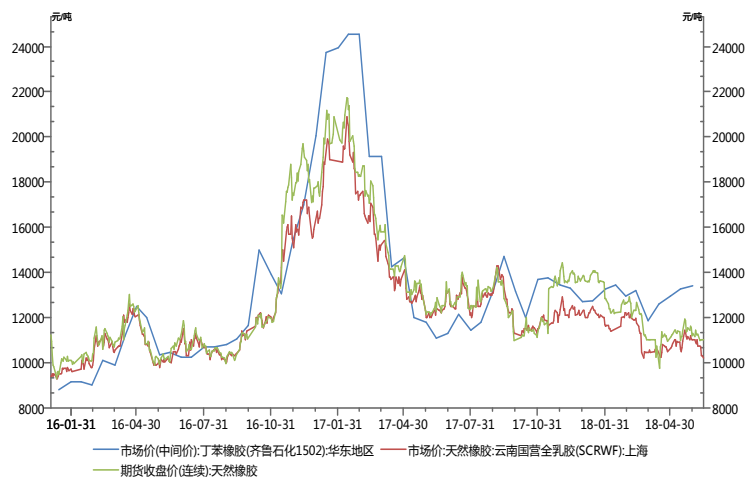
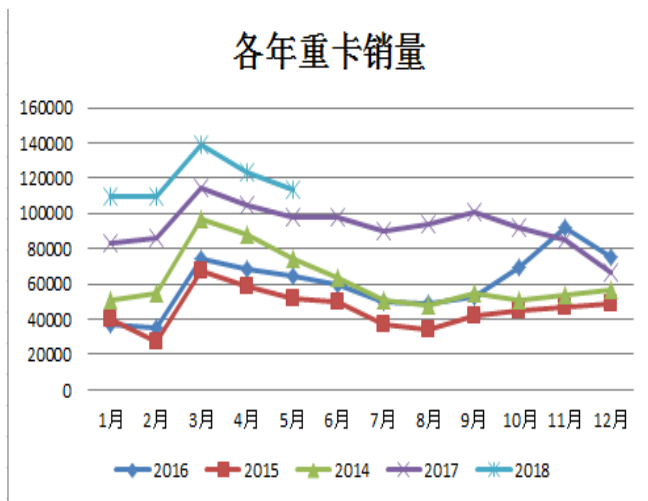


资料来源: Qinrex 南华研究

重卡销量

现货市场价格变化

各年重卡销量

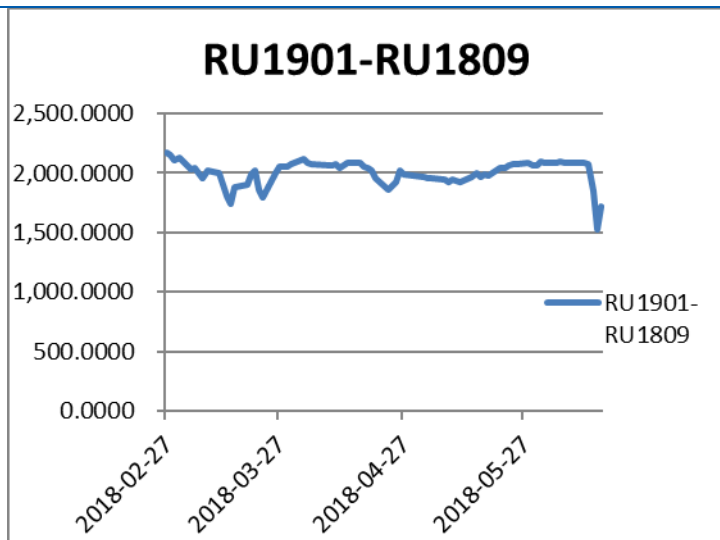


数据来源: Wind

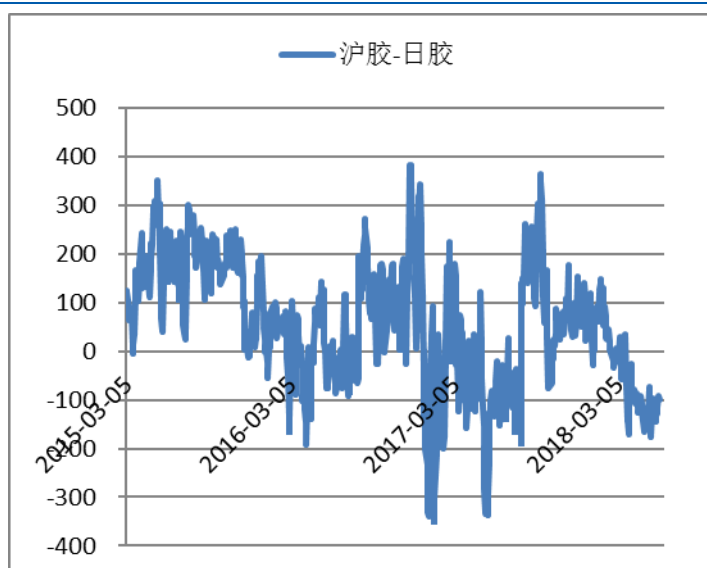
套利监控: 1901-1809 合约价差变化

沪胶-日胶价差

RU1901-RU1809



沪胶-日胶



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 永康市丽州中路 63 号 11 楼

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

室
电话：010-63161286

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

电话：0579-89292777

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

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区B地块新地中心二期808室
电话：025-86209875

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，但我公司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