



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

戴高策 助理研究员

daigaoce@nawaa.com

0571-87839265



南华期货研究 NFR

石化周报

2018年7月2日星期一

摘要

聚烯烃: 本周聚烯烃触底反弹, LL 主力周上涨 3.58%, PP 主力周上涨 3.43%。供应端, 进入 7 月后, 集中检修高峰已过, 市场恐再次面临国产供应压力, 但进口量大概率环比减少。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, 开工率继续下滑, 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, 并且 PP 出口窗口打开。近期原油暴涨, 即将影响到油化工的成本格局, 对聚烯烃成本支撑作用明细那, 预计下周聚烯烃价格将维持高位震荡, 或有回调需求。

PTA: 本周 PTA 大幅上涨后高位震荡, TA09 周 5 报收 5854 全周涨 250(+4.46%), 加工费上涨至 860 元/吨左右。现货流动性仍偏紧, 周五主流现货与 09 合约商谈升水 65-70 元/吨, 日内 5891-5935 元/吨自提成交。供应面, PTA 周平均开工率在 78.0%, 较上周上升 0.3%; 实时开工率在 74.7%, 有效开工率在 84.5%。需求面, 聚酯周平均负荷小幅削减至 87.1%, 实时开工率 86.9%, 有效开工率在 91.5%。而涤纶长丝方面原油、PTA 强劲上涨对聚酯相关产品形成利好影响, 推动聚酯工厂产销数据普遍回暖, 涤纶长丝市场价格重心止跌反弹。库存方面, PTA 流通库存(不含仓单)维持 93.2 万吨, 下游涤纶库存基本出清维持低位。整体来看, 本周 PTA 整体大幅上涨, 主要原因有: 1、原油强势上涨带动成本端上行; 2、人民币大幅贬值使得以人民币计 PX 进口价格更贵, 供应商需要更高的 PTA 价格去维持加工差; 3、资金做多以及周三空头的爆仓加速了行情的上涨。目前聚酯开工小幅回落仍偏高, PTA 整体依然处于紧平衡状态, 市场基差表现较强; 虽然下游织造处于淡季订单走弱, 但聚酯工厂库存出清毫无压力, 织造议价能力弱, 后市关注聚酯库存情况。短期重点关注油价波动带来成本端的影响, 目前原油面临前期高点压制, 再叠加沙特可能进一步增产, 周初或高位回落。在没有进一步利好刺激下, PTA 预计以高位震荡为主, 上方压力 5850-5900, 下方支撑 5750, 在大幅上涨后追高需谨慎; 而价差方面 TA91 价差快速扩大当前继续做多不可取, 可关注反套机会。

甲醇: 本周甲醇期货先抑后扬, 主力合约周上涨 3.80% (+104), 收于 2839。现货价格方面, 本周港口市场震荡偏弱, 西北地区大幅下跌, 山东市场先跌后涨,

内陆至港口套利窗口打开。供给方面，甲醇生产企业开工率为 65.44%，环比回升 2.9%，部分生产装置复产，供给端产能有所释放，但整体需求回升。华东、华南港口库存合计 50.61 万吨，环比上周减少 0.83 万吨。下游需求方面，传统下游开工下滑，烯烃负荷小幅上涨，需求增加。操作上，建议以多空转换思路对待，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： 本周沪胶受到能化板块的整体带动小幅回升，主要得益于强势拉升的原油的影响，能化行业整体都有一定的涨幅。天然橡胶虽然属于能化行业的商品品种但是就本身而言与原油的相关性并不高因而天胶自身的涨幅一般。多头几次尝试向上突破都在上方受到市场空头压力后回落，在 10500-10700 之间震荡。本周空头获利后部分空头继续平仓离场总体持仓量下降至 43 万手左右，与去年同期相比持仓量仍较高 9 月份合约仓单的压力仍然非常的大。从供需层面来说，ANRPC 最新的统计数据来看今年前五月份产量与消费量都有所增加但后期预计供需处于平衡的态势中。目前杯胶和胶水的价差较大，一定程度上表示市场供应仍较为充足，橡胶自身整体的基本面仍缺乏有力的上涨点，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。原材料价格上周小幅回升但仍处于对于割胶意向影响较大的敏感区域内。目前基差保持在 300-400 左右，远期升水仍然较高 1 月份合约升水现货仍然在 2000 以上，远期非标套利仍有机会。市场经过放量后又恢复弱势震荡企稳的格局成交量收缩，基本面改善需要时间，目前没有明确的趋势转变。短期策略以观望为主，仍可尝试反弹后压力位轻仓短空日内操作的思路，中长期格局仍然偏弱。重点关注主产国今年有所异常的天气，以及近期实施的减产补贴计划。

聚烯烃——原油上扬，成本支撑加强

1、本周回顾

本周聚烯烃触底反弹，LL 主力周上涨 3.58%，PP 主力周上涨 3.43%。供应端，进入 7 月后，集中检修高峰已过，市场恐再次面临国产供应压力，但进口量大概率环比减少。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，开工率继续下滑，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，并且 PP 出口窗口打开。近期原油暴涨，即将影响到油化工的成本格局，对聚烯烃成本支撑作用明显，预计下周聚烯烃价格将维持高位震荡，或有回调需求。

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

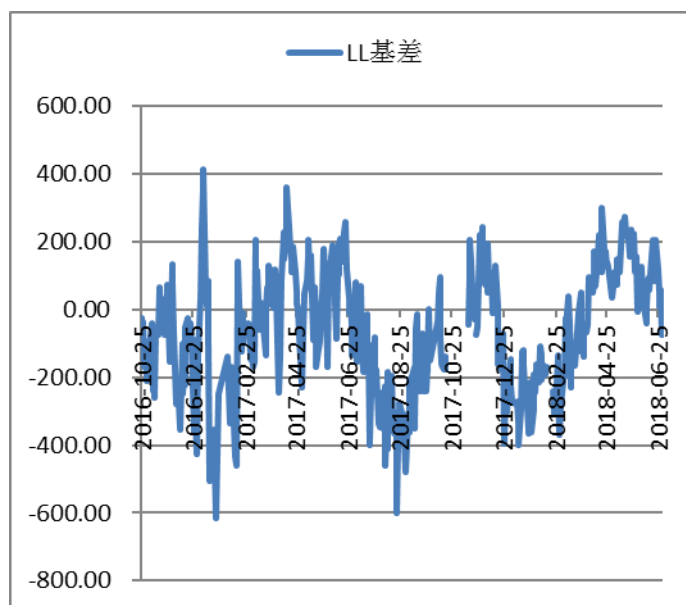
2018 年聚烯烃检修损失量共计 101.5 万吨左右,检修主要集中于二、三季度。

PE 检修方面,本周石化检修涉及年产能 316 万吨,损失产量在 5.66 万吨,环比增加 0.62 万吨。PP 近期检修情况,本周检修损失量约 8.02 万吨,较上周的 8.89 万吨减

少 9.79%。周内没有新增的装置按计划停车检修，仅有四川石化因装置故障临时停车，中天合创环管装置、蒲城清洁能源、中海油壳牌恢复开车。下周暂无新增停车装置听闻。

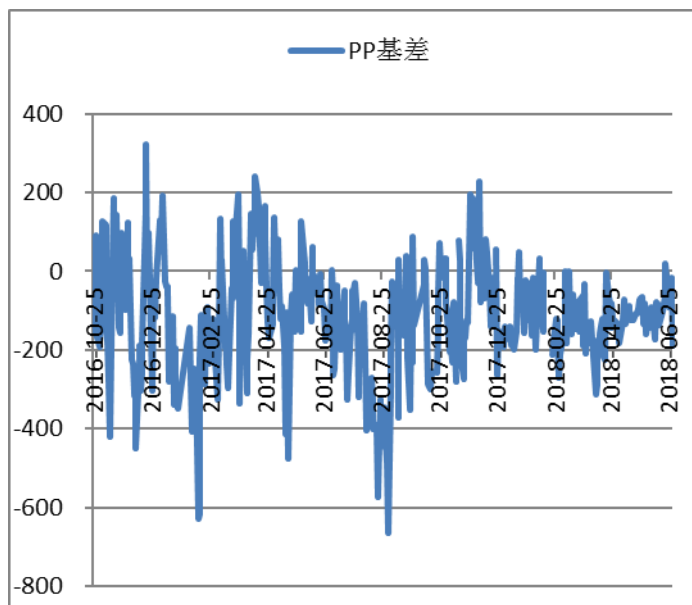
3、基差

LL 基差



资料来源：卓创资讯 南华研究

PP 基差

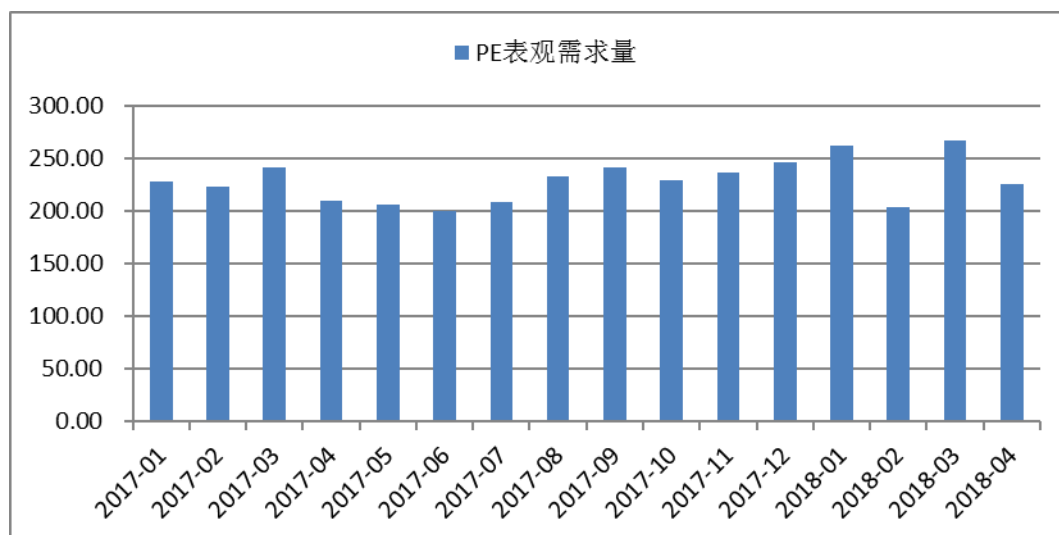


资料来源：卓创资讯 南华研究

LL 基差-75，PP 基差-188。当基差超过 200，可关注套利商进场情况。

4、供应量

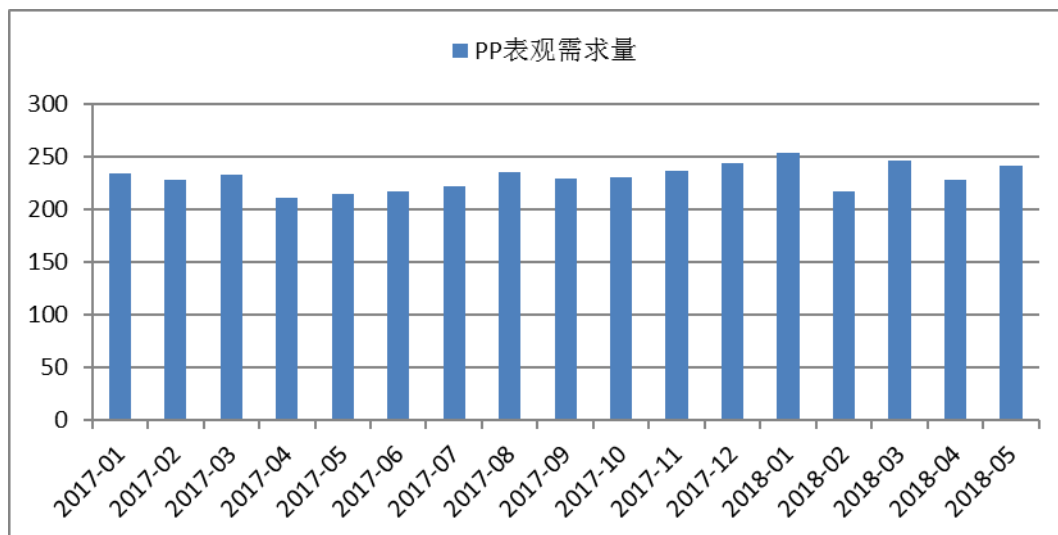
PE 表现需求量



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

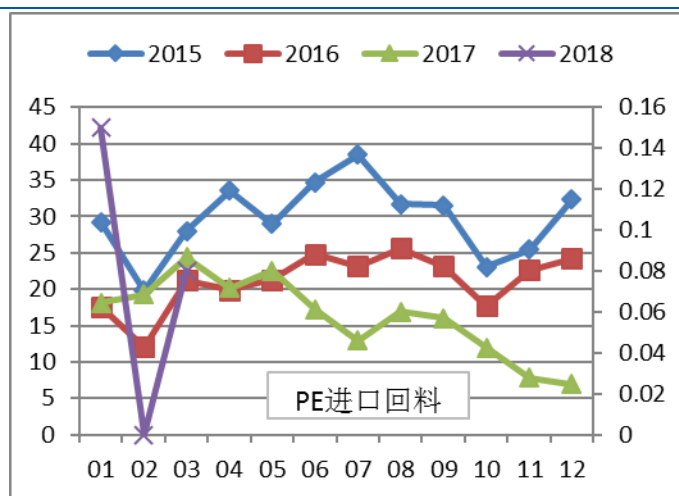
万吨，HDPE 产量 58.97 万吨。

PP 表现需求量



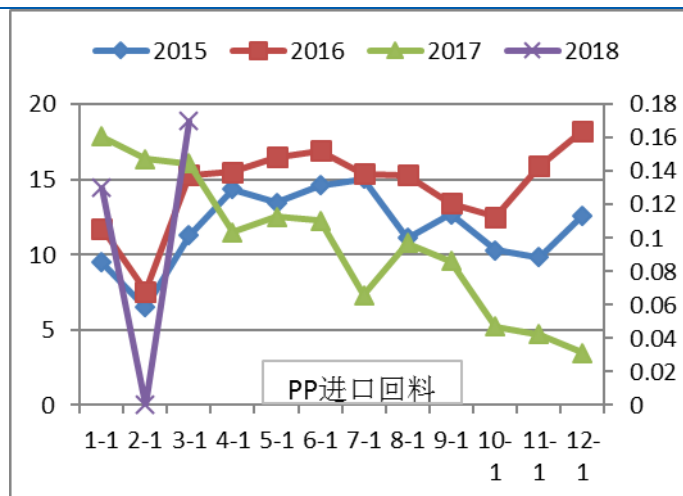
2018 年 5 月国内 PP 产量约 175.73 万吨，环比 2018 年 4 月份增加 2.96%，同比去年 4 月份增加 10.74%。2018 年 1-5 月份国内 PP 累积产量约 876.56 万吨，环比去年 795.0 万吨，增加 10.26%。

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

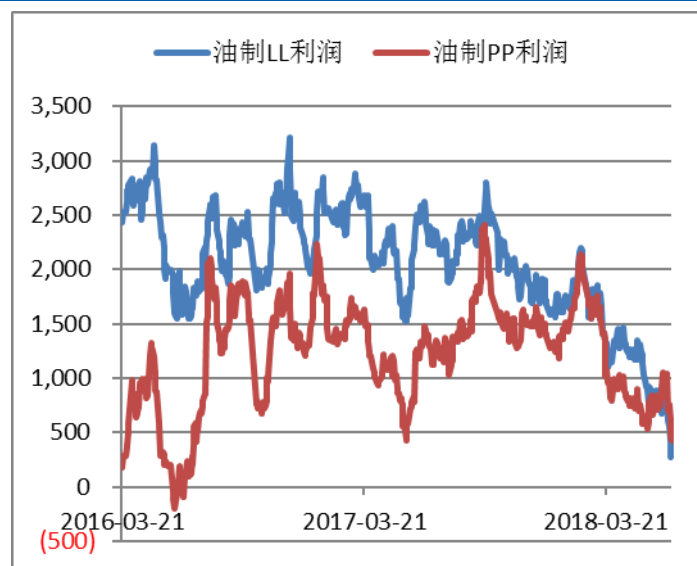
17 年 2 月海关总署部署开展为期一年针对“洋垃圾”等的“国门利剑 2017”联合专项行动导致今年再生料进口更加严格，由于时滞影响 4 月进口数据明显下滑，此外，中国在 17 年底禁止 24 类垃圾进口，进口政策趋紧将导致回料进口继续减少。2017 年 PE 进口 194.31 万吨，PP 进口 127.68 万吨，预计 2018 年再生料进口总量要少于 2017 年。3 月份 PE 进口回料 0.08 万吨，累计进口量为 0.23 万吨，比去年同期减少 99.66%。PP 2 月份进口 0.17 万吨，同比减少 98.96%，累计进口量比去年同期减少 99.40%。

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

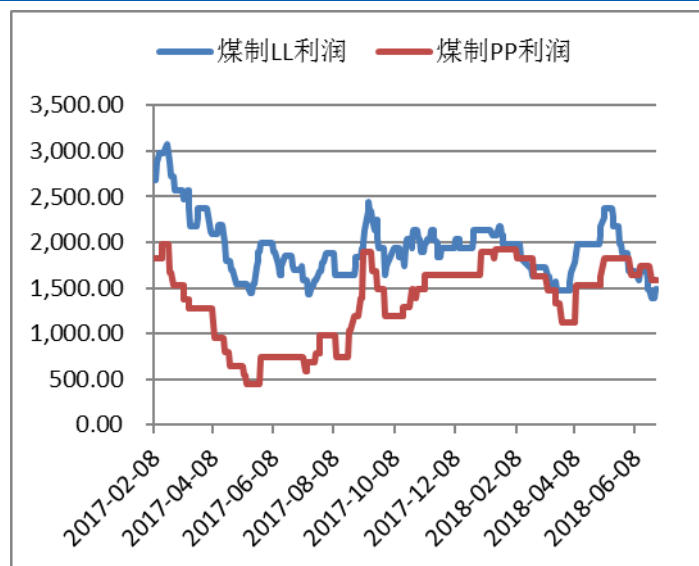
主要通过高成本装置华东 MT0 和山东 MTP 装置开停车来调节。从烯烃企业综合经济性考虑，山东 MTP 装置由于规模较小产品相对单一经济性最差，相比较而言沿海 MT0 装置由于下游产品种类较多经济性相对 MTP 略好，山东地区 MTP 装置亏损严重，目前已基本停车，近期甲醇价格高位回落，沿海地区 MT0 装置综合利润有所修复，综合利润大致在-128 元/吨左右，后续需关注沿海地区 MT0 装置开停车情况。

油化工利润（元/吨）



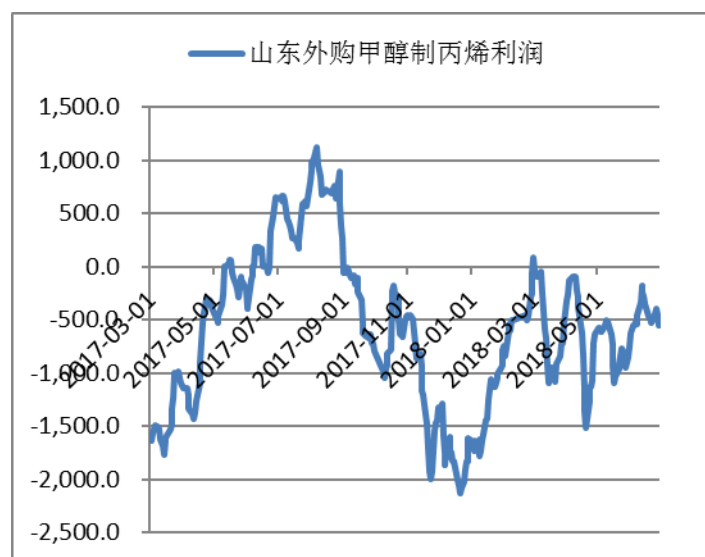
资料来源：wind 南华研究

煤化工利润（元/吨）



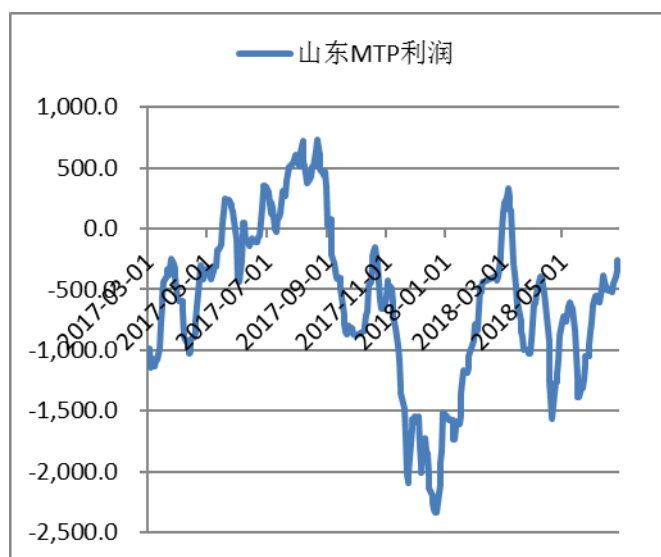
资料来源：wind 南华研究

山东外采甲醇丙烯利润



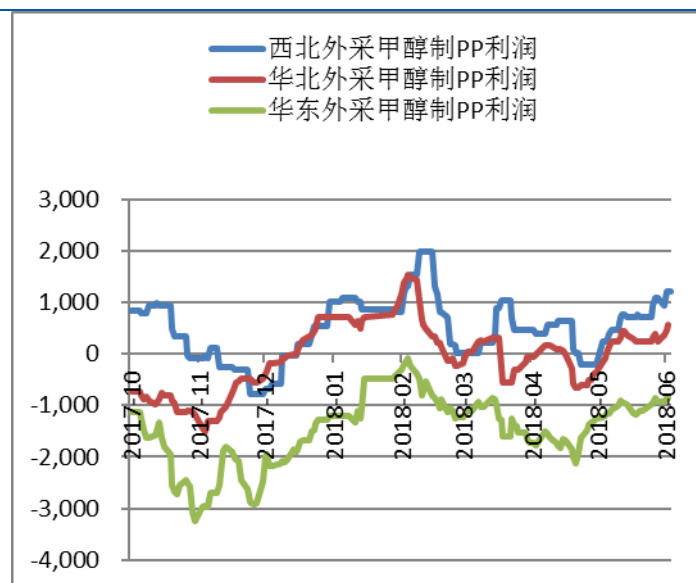
资料来源：wind 南华研究

山东 MTP 利润



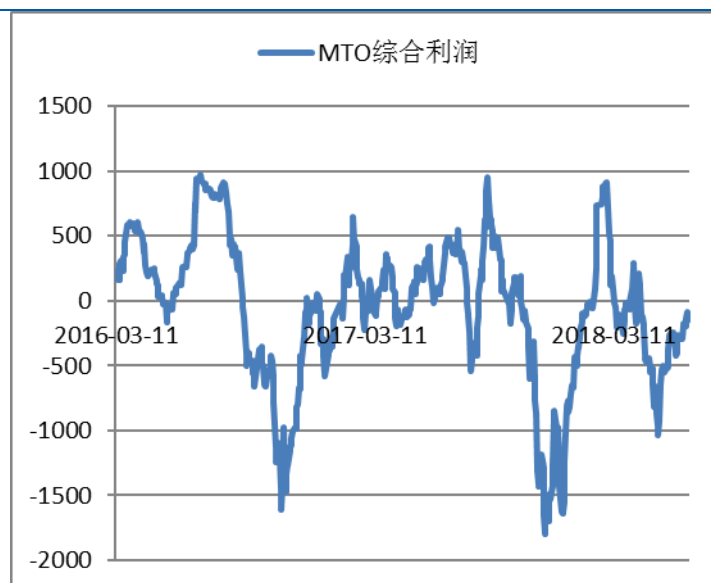
资料来源：wind 南华研究

甲醇制 PP 利润（元/吨）



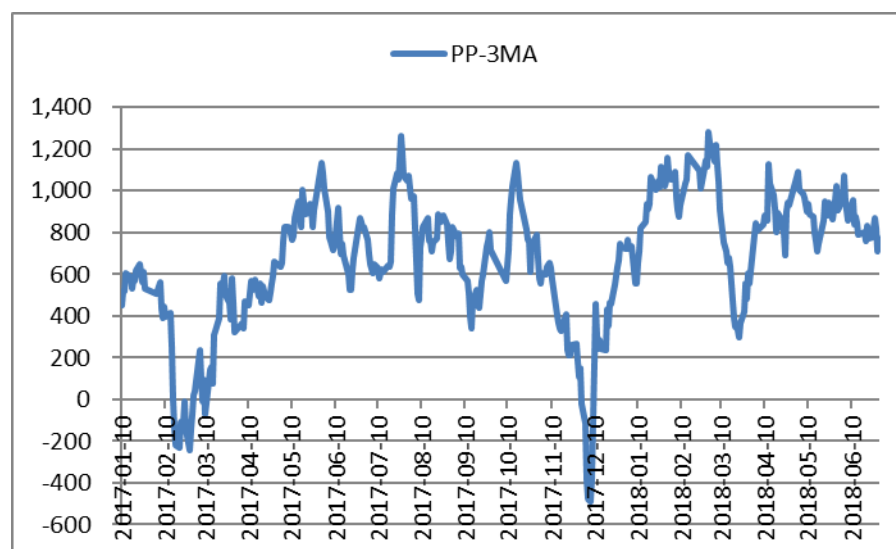
资料来源: wind 南华研究

华东某 MT0 综合利润



资料来源: wind 南华研究

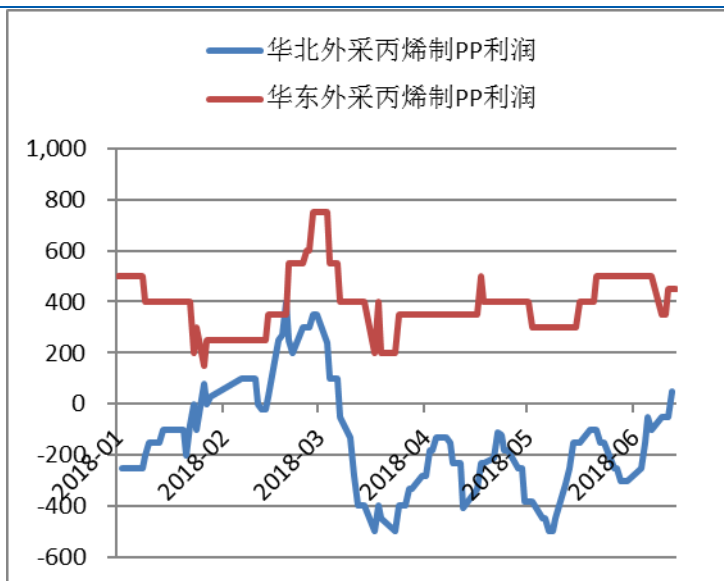
PP-3MA



资料来源: WIND 南华研究

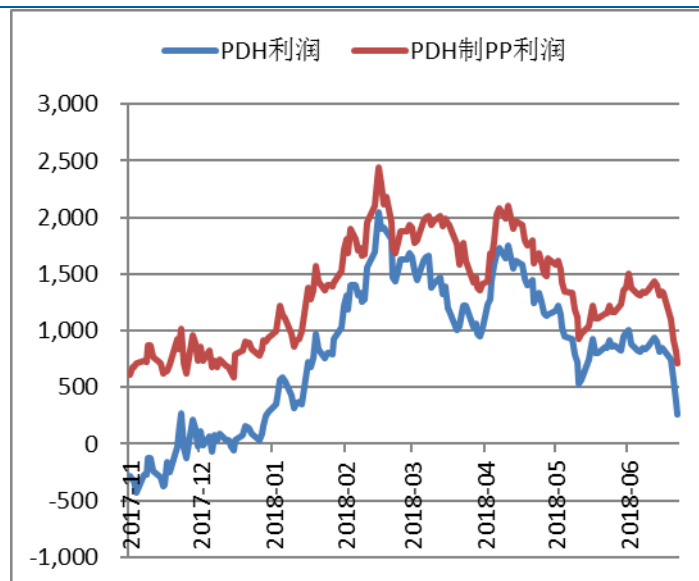
PP 与 MA 价差需重点关注沿海地区几套 MT0 装置运行情况，后期随着甲醇检修旺季结束，而 PP 仍处检修旺季，预计价差将走扩，看好 MT0 装置利润得到较大修复。

外采丙烯制 PP 利润（元/吨）



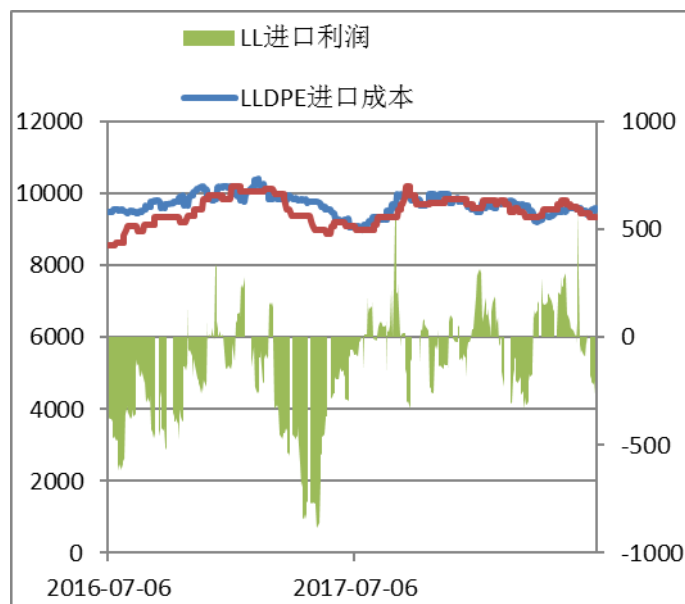
资料来源：wind 南华研究

PDH 工艺相关利润



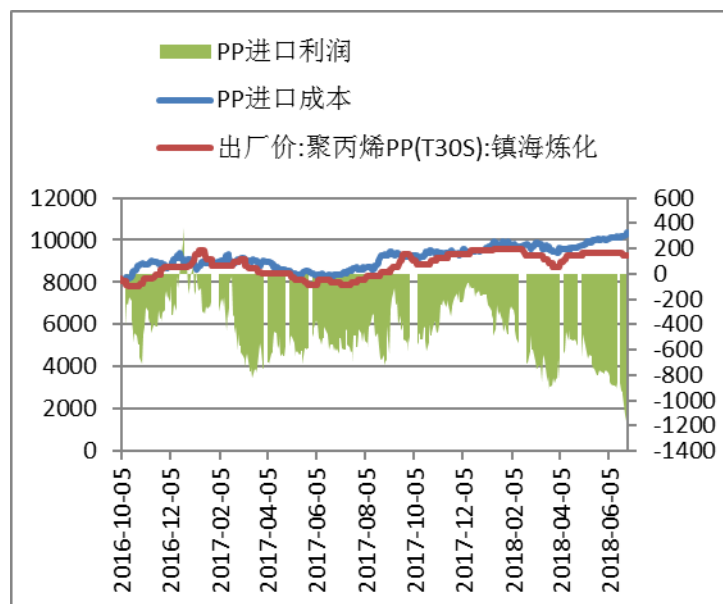
资料来源：wind 南华研究

LL 进口利润（元/吨）



资料来源：wind 南华研究

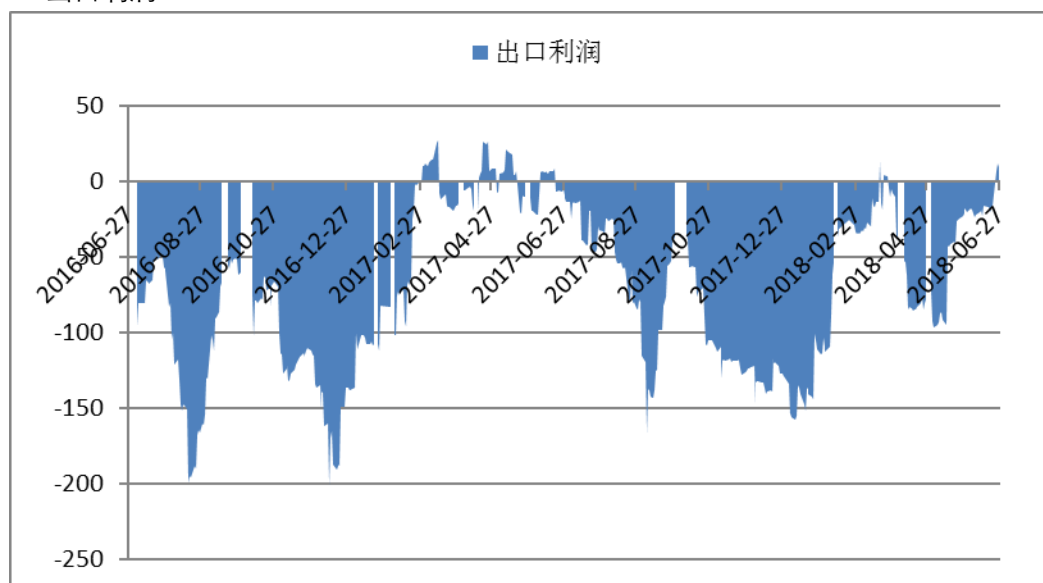
PP 进口利润（元/吨）



资料来源：wind 南华研究

进口方面目 LL 进口利润-251 元/吨， PP 进口利润-1241 元/吨，由于汇率上升，近期进口窗口关闭。

PP 出口利润



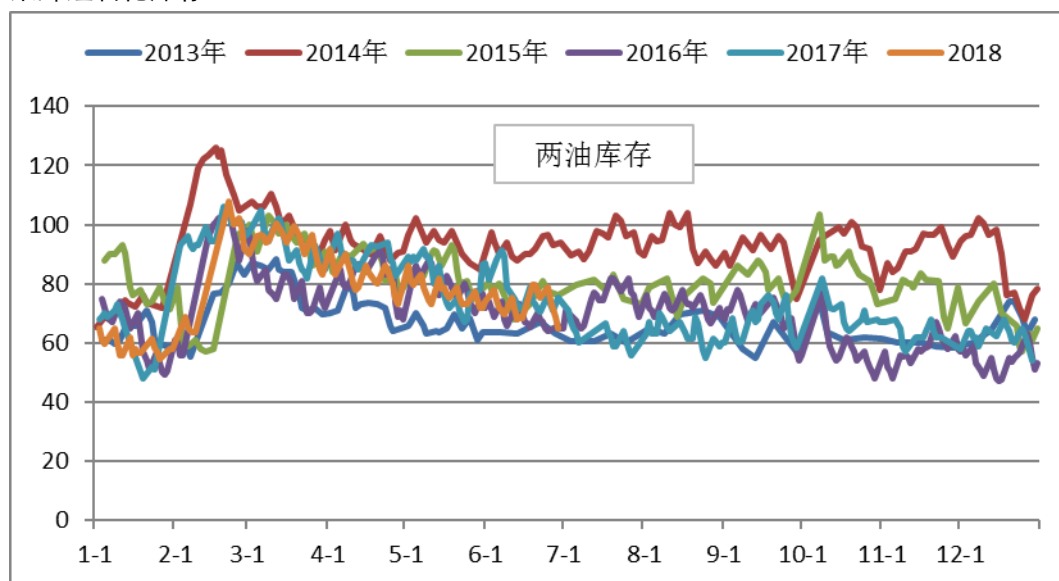
资料来源: WIND 南华研究

PP 目前出口利润 9 美元/吨, 出口窗口打开, 阶段性改变市场供需格局。

6、库存及仓单

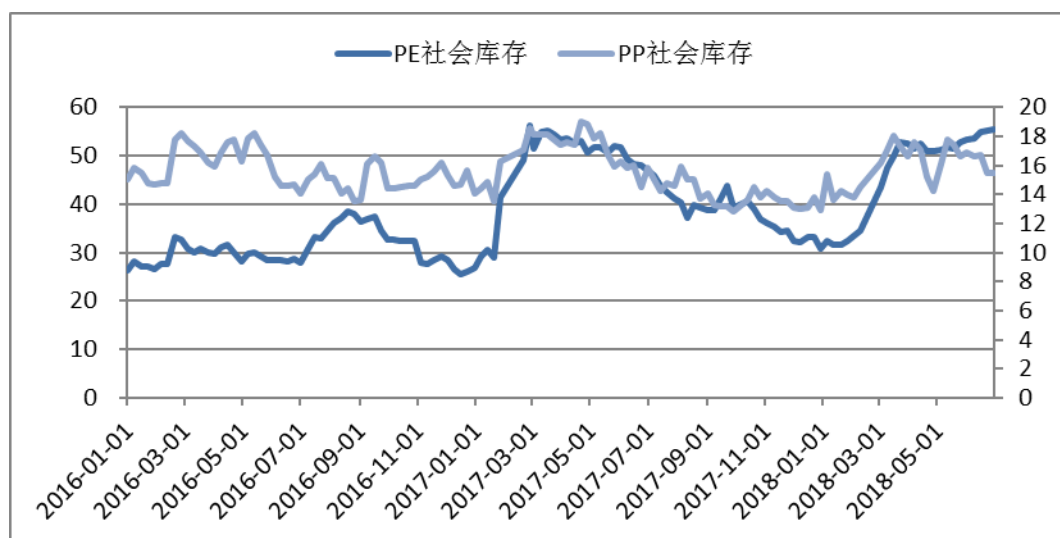
最新石化库存 65 万吨, 月底发票行情, 石化降库加速。据隆众统计, 本周聚乙烯社会库存较上周增加 0.5%, 约 2600 吨左右。本周 PP 国内主要石化、石油库存较上周增加 9.16%, 贸易商库存较上周减少 0.19%, 整体库存较上周增加 6.90%。

聚烯烃石化库存



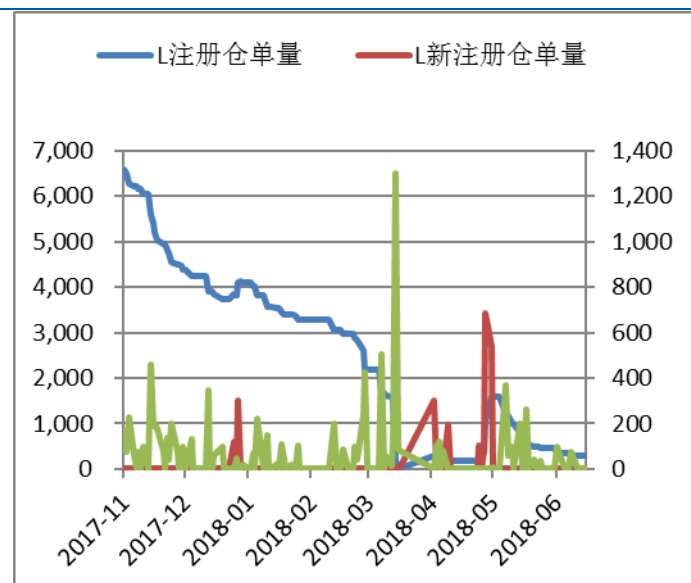
资料来源: 卓创资讯 南华研究

聚烯烃社会库存



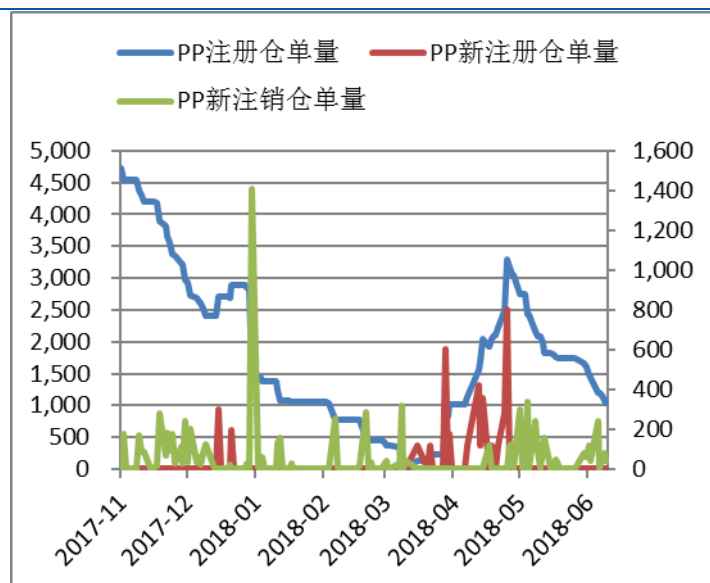
资料来源：隆众资讯 南华研究

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

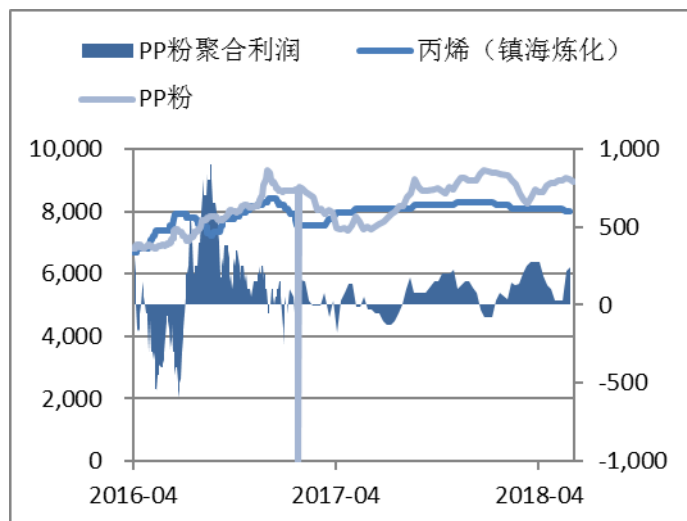


资料来源：wind 南华研究

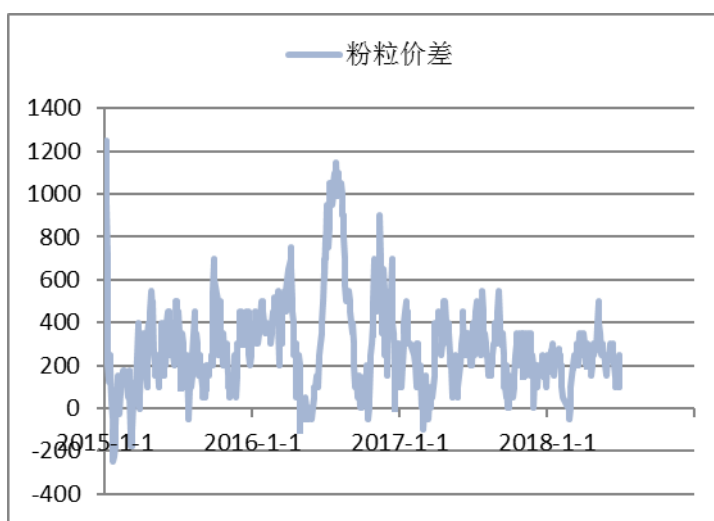
LL 注册仓单 284 手，相比上周减少 0 手。PP 注册仓单 1043 手，相比上周减少 400 手。

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 225 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。近期丙烯端走强，对粉料形成较好支撑。

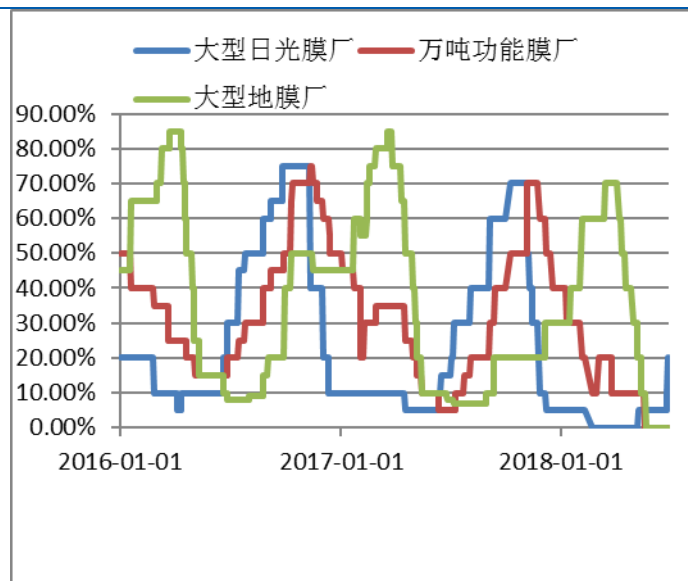
8、下游

下游开工率

下游制品		上周开工率 (%)	本周开工率 (%)
LLDPE/LDPE	农膜	17	19
	包装膜	60	60
PP	编织	62	62
	BOPP	58	56
	注塑	50	50

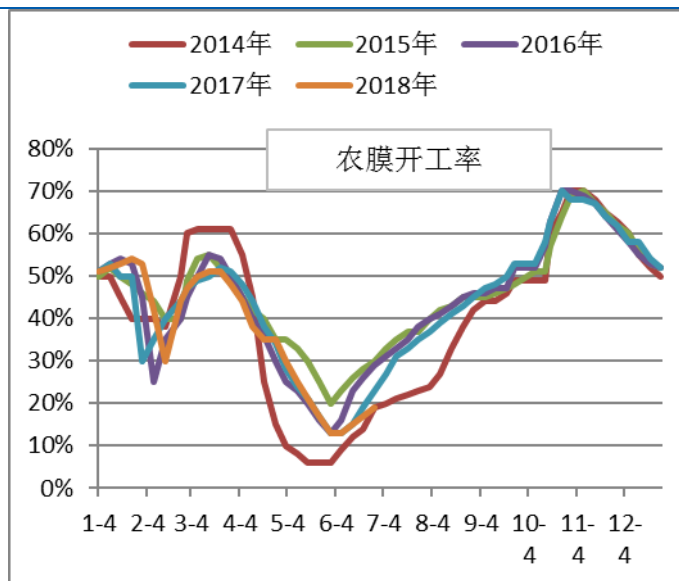
资料来源: 卓创资讯 南华研究

LLDPE 下游农膜开工率



资料来源：卓创资讯 南华研究

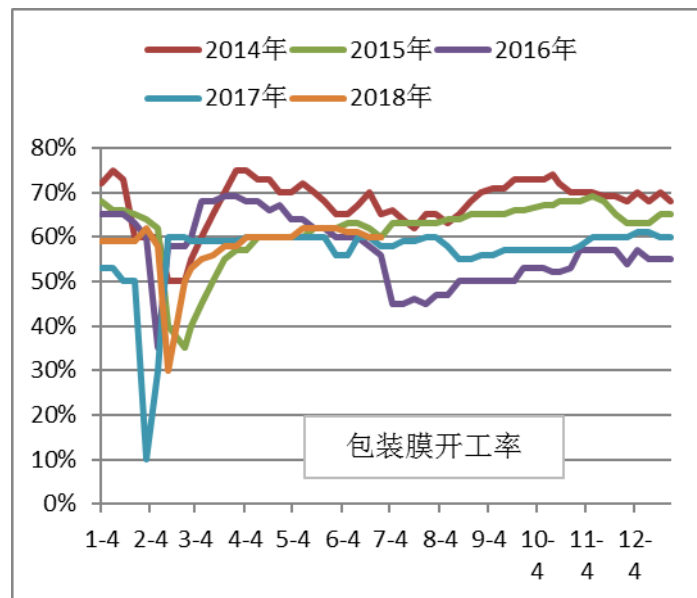
农膜开工率



资料来源：wind 南华研究

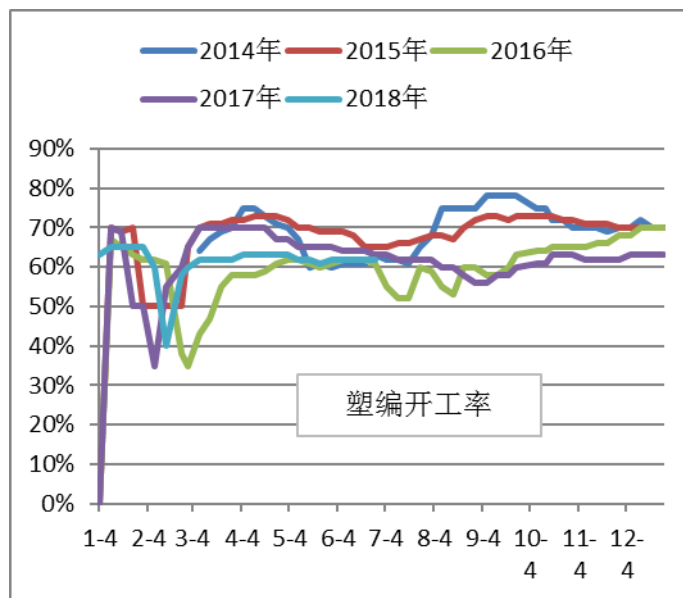
大型日光膜厂开工率 20%，万吨功能膜厂开工率 0%，大型地膜厂开工率 0%

包装膜开工率



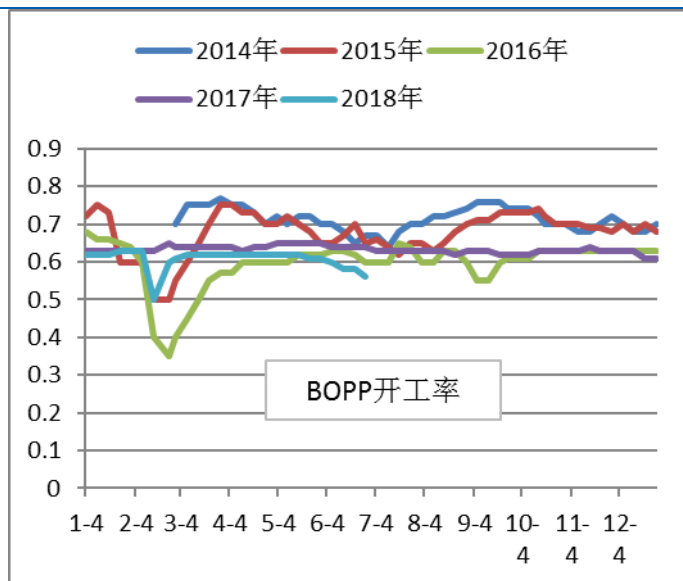
资料来源：卓创资讯 南华研究

塑编开工率



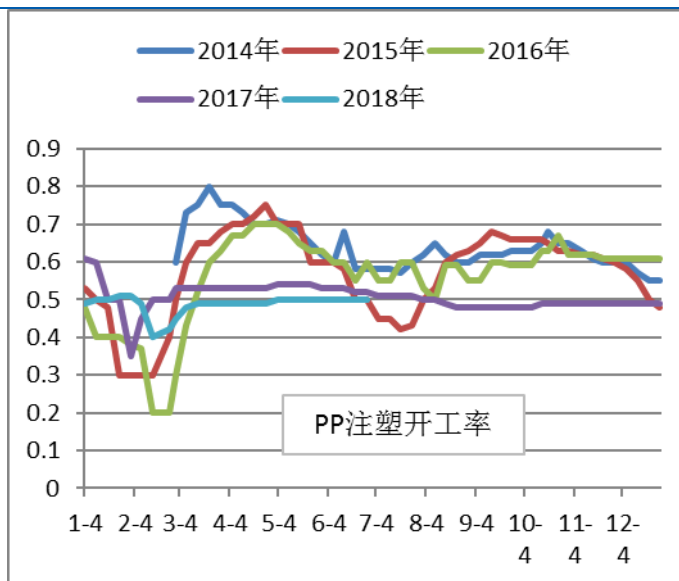
资料来源：卓创资讯 南华研究

BOPP 开工率



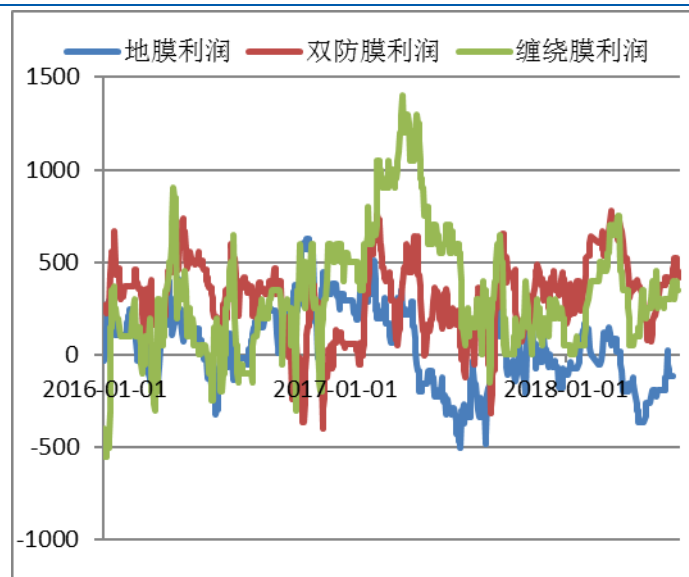
资料来源：卓创资讯 南华研究

注塑开工率



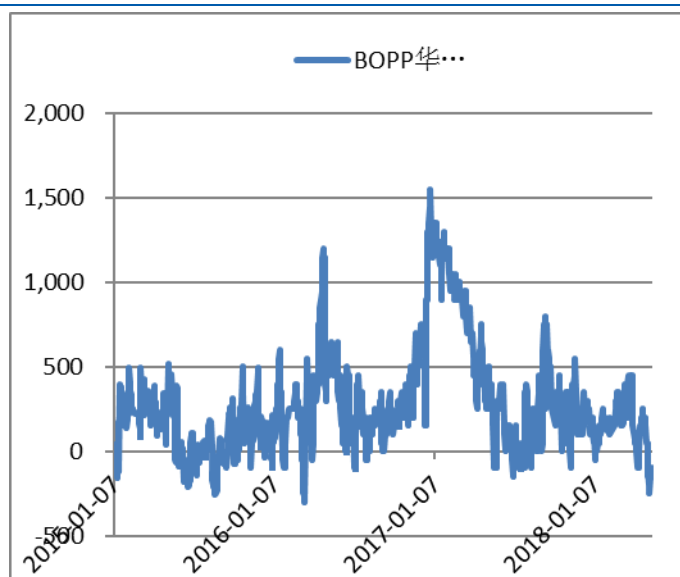
资料来源：卓创资讯 南华研究

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-115 元/吨，双防膜利润 421 元/吨，缠绕膜利润 350 元/吨，BOPP 利润-150 元/吨。BOPP 膜厂利润微薄及订单缺乏继续制约厂家生产，企业不得不通过降低开工甚至停工来减轻自身压力，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——高位震荡为主，追高需谨慎

本周 PTA 大幅上涨后高位震荡，TA09 周 5 报收 5854 全周涨 250 (+4.46%)，加工费上涨至 860 元/吨左右。现货流动性仍偏紧，周五主流现货与 09 合约商谈升水 65-70 元/吨，日内 5891-5935 元/吨自提成交。

上游原油方面，周初石油输出国组织(OPEC)增产幅度或超过 100 万桶/日，令原油多头大受打击，不过美元回落以及美国石油活跃钻井数下降为油价带来一定支撑。周中美国原油库存报告全面利好，令原油多头信心大受提振，尽管石油输出国组织(OPEC)已经明确将逐步增产，但伊朗和利比亚原油供应下降料将抵消这一利空。6 月 25 日-6 月 29 日当周，布伦特原油连续合约收于 79.12 (+3.59, +4.75%) 美元/桶，周末有消息称沙特在美国压力下愿意进一步增产，短期或高位回落，中期维持高位震荡。PX 方面，周 5 亚洲 PX 报收 992.67 美元/吨 CFR 中国台湾/中国大陆和 973.67 美元/吨 FOB 韩国，周涨幅为 42 美元/吨。本周有 7 笔成交，5 笔是 8 月货，最高成交在 985 美元/吨，2 笔是 9 月货，成交在 992 美元/吨。

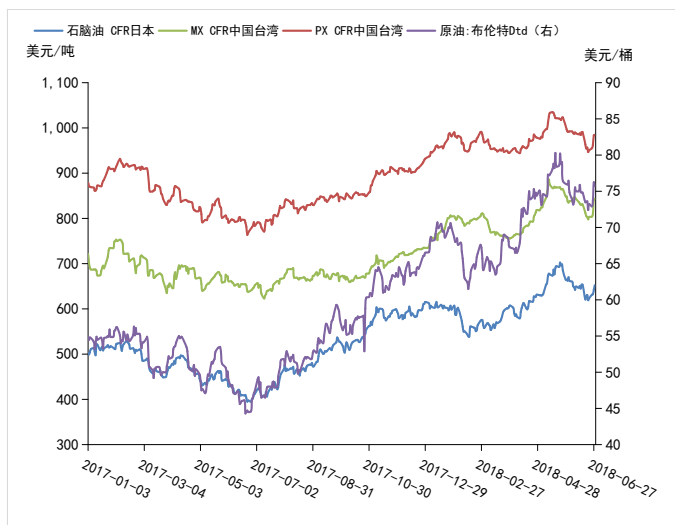
PTA 装置变动方面，汉邦石化 220 万吨置 6 月 24 日停车检修，60 万吨小线计划 6 月 31 日重启；仪征化纤 5 月 25 日停车检修的 35 万吨装置于 6 月 24 日重启；嘉兴石化推迟 150 万吨装置 7 月份检修计划；宁波利万 70 万吨装置推迟至 7 月 3 日检修，计划检修 17 天；蓬威石化 90 万吨装置 5 月 5 日停车检修，推迟至 7 月下旬重启。截至周五，根据 CCFEI 统计，PTA 流通库存（不含仓单）维持 93.2 万吨；周平均开工率在 78.0%，较上周上升 0.3%；实时开工率在 74.7%，有效开工率在 84.5%。本周检修装置陆续重启，周四汉邦大装置检修，PTA 整体依然处于紧平衡状态。

下游方面，本周鹰翔一套 20 万长丝装置停车、绍兴远东 80 万吨聚合装置（长丝+短纤）资产重组于上周末停车；而澄高 60 万吨瓶片装置再度升温，福建山力 25 万吨新 FDY 装置开车、盛虹前期检修的 8 万吨小装置重启。根据 CCFEI 统计，本周聚酯平均负荷小幅削减至 87.1%（目前聚酯产能升至 5086 万吨），实时开工率 86.9%，有效开工率在 91.5%。涤纶长丝方面，本周小幅上涨，原油、PTA 强劲上涨对聚酯相关产品形成利好影响，推动聚酯工厂产销数据普遍回暖，涤纶长丝市场价格重心止跌反弹。短期来看聚酯工厂库存水平普遍下降、适销规格供货偏紧，有利于行情继续上涨，但终端纺织整体行情走淡，有消息称，长兴地区将开展迎峰度夏有序用电工作，加弹、喷水、化纤企业或限产，加弹、织造工厂开机率面临下滑压力，因此市场价格上涨空间受限。涤纶短纤市场本周量价齐升，成本端强势且周末江苏地区因环保治理，多家业内大厂拟限产等多重利好消息下，江苏工厂报价一路领涨，浙江、福建等地工厂积极跟进，下游见势多有集中备货。涤纶短纤江苏一带环保检查下，预计下周部分主流大厂拟有 20-30%限产，严重或延续至年末，加上翔鹭、远东等再停装置，后期整体供应量或有较大程度缩减，且限产量已较大程度抵消部分前期新产能带来的冲击，在成本端强势下预计下周涤纶短纤价格仍偏强整理为主。截至周五，根据 CCFEI 统计，与上周相比，长丝负荷上涨 0.3%

至 83.2%，涤短负荷下降 1.6%至 74.9%。库存方面，与上周相比，涤纶 POY、FDY 上升 0.5 和 1 天至 5.5、10 天，而涤纶 DTY、涤纶短纤均下降 2 天至 21、7.5 天。

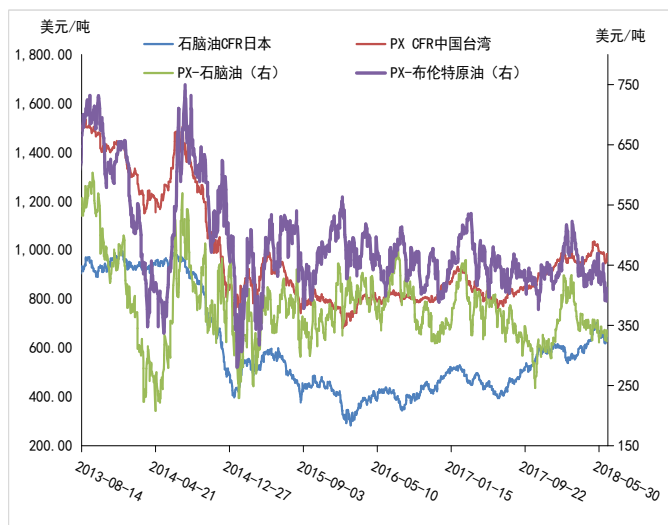
本周 PTA 整体大幅上涨，主要原因有：1、原油强势上涨带动成本端上行；2、人民币大幅贬值使得以人民币计 PX 进口价格更贵，供应商需要更高的 PTA 价格去维持加工差；3、资金做多以及周三空头的爆仓加速了行情的上涨。目前聚酯开工小幅回落仍偏高，PTA 整体依然处于紧平衡状态，市场基差表现较强；虽然下游织造处于淡季订单走弱，但聚酯工厂库存出清毫无压力，织造议价能力弱，后市关注聚酯库存情况。短期重点关注油价波动带来成本端的影响，目前原油面临前期高点压制，再叠加沙特可能进一步增产，周初或高位回落。在没有进一步利好刺激下，PTA 预计以高位震荡为主，上方压力 5850-5900，下方支撑 5750，在大幅上涨后追高需谨慎；而价差方面 TA91 价差快速扩大当前继续做多不可取，可关注反套机会。

图 1 PTA 上游原料走势



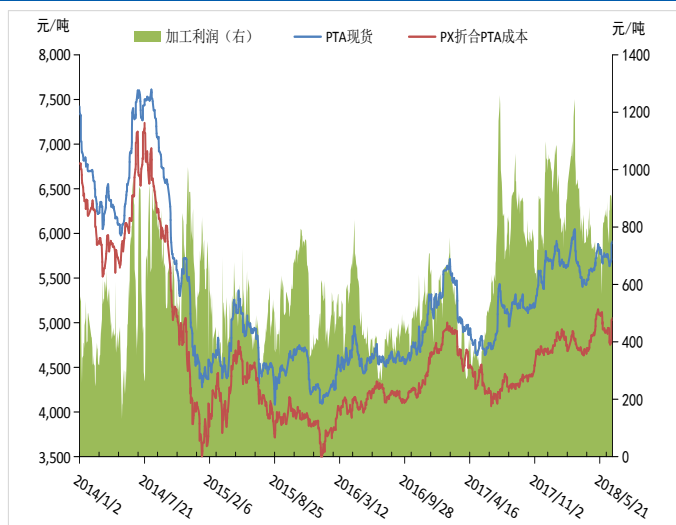
资料来源：Wind 南华研究

图 2 PX 与石脑油及布伦特原油价差



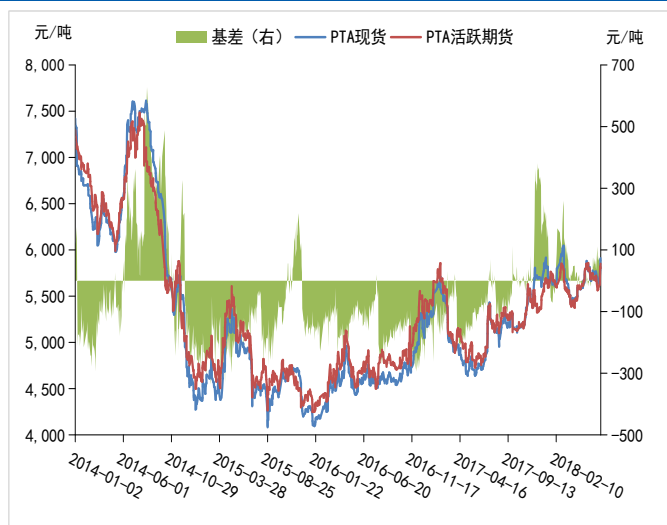
资料来源：Wind 南华研究

图 3 PTA 加工利润



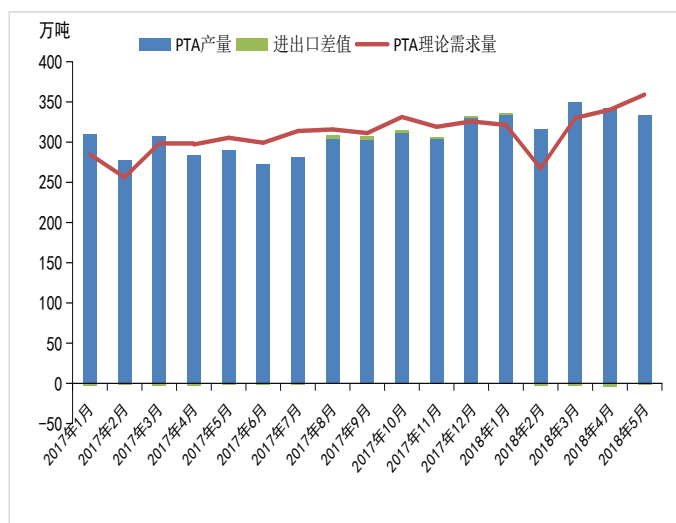
资料来源：Wind 南华研究

图 4 PTA 基差



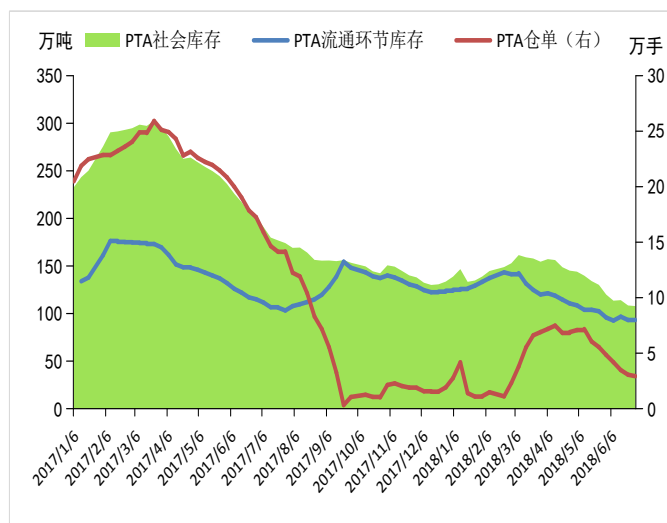
资料来源：Wind 南华研究

图 5 PTA 供需平衡图



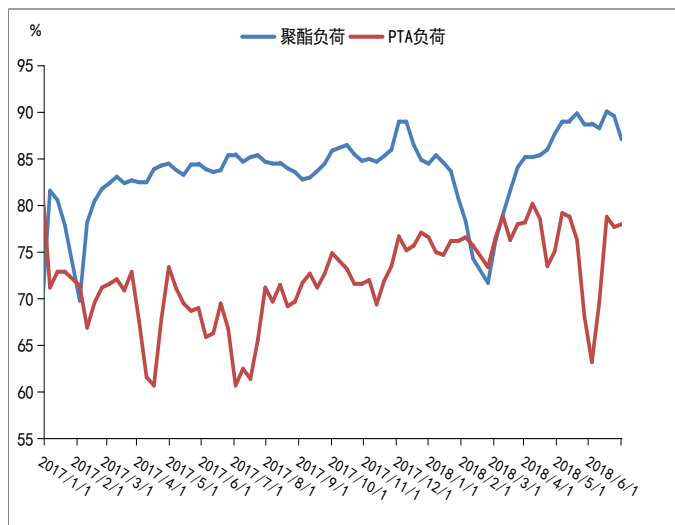
资料来源：CCFEI 南华研究

图 6 PTA 社会库存



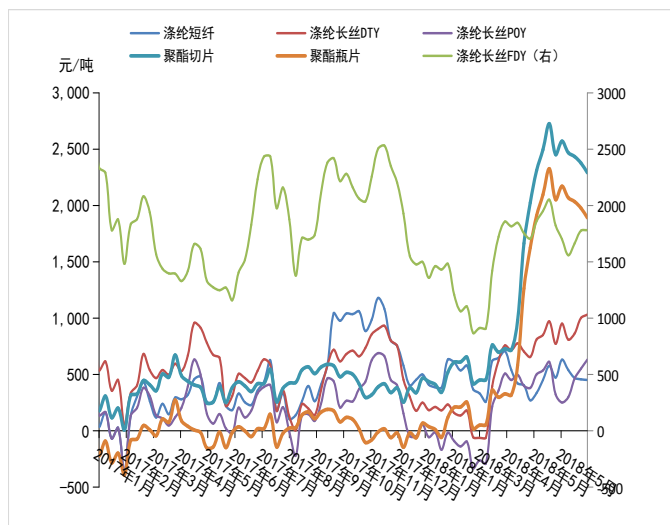
资料来源：Wind CCFEI 南华研究

图 7 聚酯/PTA 负荷



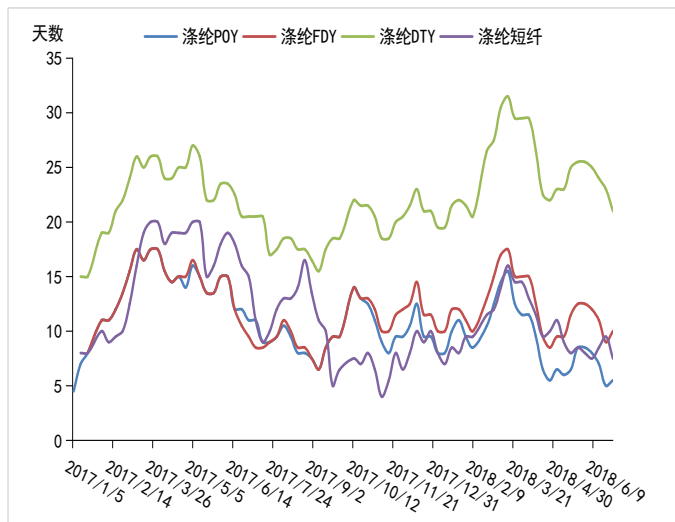
资料来源：CCFEI 南华研究

图 8 聚酯产品现金流



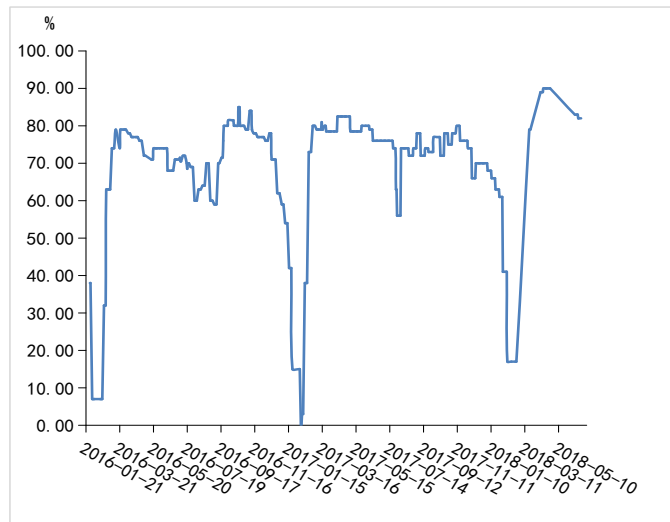
资料来源：Wind 南华研究

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

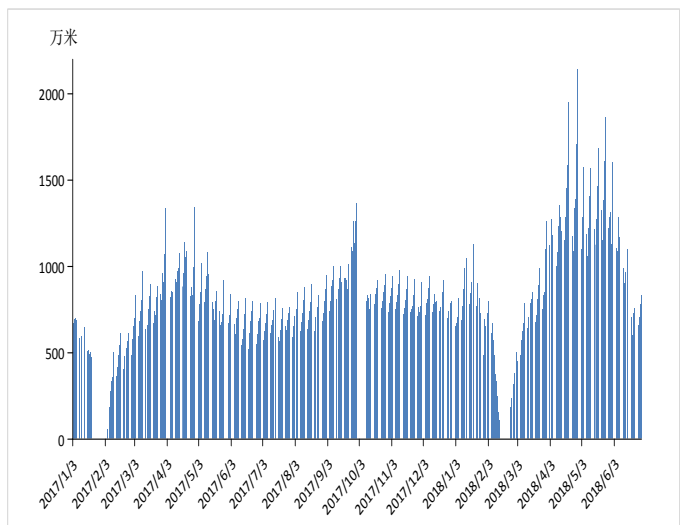
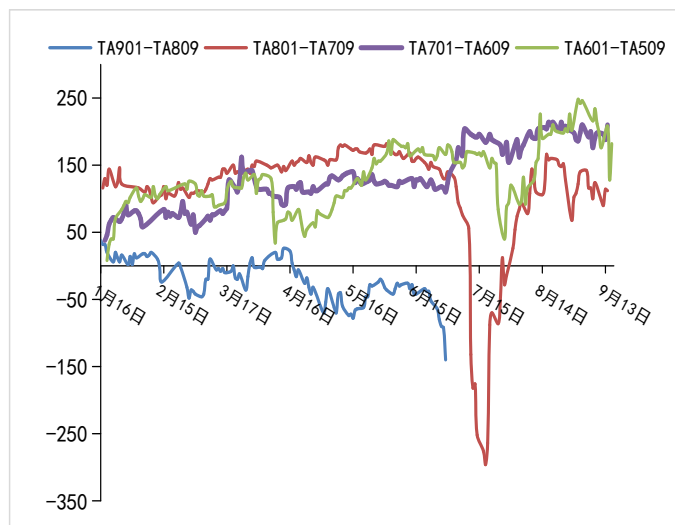


图 12 TA09, 01 价差



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，推迟至7月下旬重启
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
	65	2018年2月21日	停车检修，3月2日重启
逸盛宁波	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8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，推迟7月检修计划
	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后重启，检修结束
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24日	意向检修两周
	60	2018年6月4日	因故停车，计划6月31日重启
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	因故停车，推迟至6月24日重启
	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——先抑后扬，短期区间震荡

本周甲醇期货先抑后扬，主力合约周上涨 3.80% (+104)，收于 2839。现货价格方面，本周港口市场震荡偏弱，西北地区大幅下跌，山东市场先跌后涨，内陆至港口套利窗口打开。供给方面，甲醇生产企业开工率为 65.44%，环比回升 2.9%，部分生产装置复产，供给端产能有所释放，但整体需求回升。华东、华南港口库存合计 50.61 万吨，环比上周减少 0.83 万吨。下游需求方面，传统下游开工下滑，烯烃负荷小幅上涨，需求增加。操作上，建议以多空转换思路对待，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 3010-3040 (30/30)，宁波 3120-3130 (40/40)，山东 2650-2730 (20/-120)，内蒙古 2260-2300 (-110/-130)，本周港口市场震荡偏弱，西北地区大幅下跌，山东市场先跌后涨，内陆至港口套利窗口打开，部分生产装置复产，供给端产能有所释放，但整体需求回升，港口市场坚挺，需要关注上下游装置动态带来的供需格局的变化。

港口库存方面，本周华东、华南港口库存合计 50.61 万吨，环比上周减少 0.83 万吨，其中江苏地区库存为 20.41 万吨，环比减少 0.13 万吨；浙江地区库存为 21.7 万吨，环比增加 0.1 万吨；广东地区库存为 5.2 万吨，环比减少 0.1 万吨；福建地区库存为 3.3 万吨，环比下降 0.7 万吨，近期约有 3.5 万吨船货到港。

甲醇生产企业开工率为 65.44%，回升 2.9%，企业在开工装置负荷 82.97%，其中煤制开工率 71.80% (+4.51%)，焦炉气制 45.89% (-2.88%)，天然气 48.78% (0)。周内部分装置重启，供给端产能有所释放，开工率回升，下周仍有部分停车装置计划重启，供给或有一定增加。

主要装置变动：陕西渭化 40 万吨，临沂恒昌 15 万吨，山东荣信 25 万吨，宁夏宝丰 180 万吨，达州钢铁 20 万吨装置停车，延长中煤 180 万吨，内蒙古新杭 20 万吨装置重启。

国际甲醇装置：马来西亚 Petronas 一套 170 万吨装置，6 月 28 日重启，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，甲醇进口量将趋于稳定。

本周下游需求方面，传统下游开工较弱，烯烃负荷回升，需求增加。甲醛市场重心下移，成本支撑减弱，价格大幅下滑，加之环保检查影响，终端偏弱。醋酸市场持续下跌，终端受环保限产影响，接货意愿低，整体交投清淡。二甲醚部分装置重启，货源供应增加，厂家出货较缓慢，终端需求疲软，存在看跌心理。新兴下游方面，本周甲醇制烯烃开工率大幅走高，大唐、宁波富德，中原乙烯推迟重启，延长中煤按计划重启，联泓负荷提升，整体需求有所增加。

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
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	2018.3.4停车	6.21重启
	西北能源	30	2018.4.6停车	6月中开车
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	山西大土河	20	2018.6.20停车	计划7-10天
	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	6.16出产品
	陕西渭化	40	2018.6.21停车	计划7月底
	延长中煤	180	2018.5.30停车	近期重启
河南	中新化工	30	2018.6.13停车	计划一个月
山东	兖矿国泰	40	2018.6.1停车	计划一个月
	山东荣信	25	2018.6.10停车	计划25天
	临沂恒昌	15	2018.6.23停车	计划10天
	山东联盟	75	2018.6.21轮修	计划一个月

国内甲醇装置

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	一套170在6.19停车，6.28重启	
文莱BMC	85	停车中	
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	

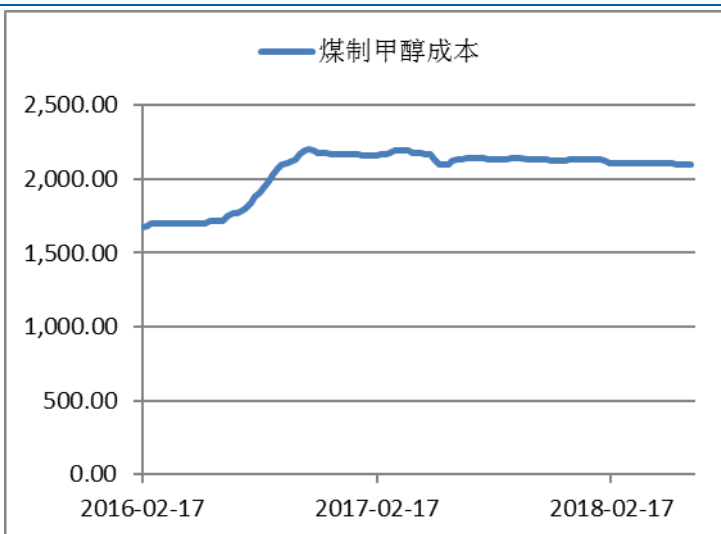
资料来源：华瑞资讯 南华研究

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	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	MTG, 60	22、180	0	6.7停车检修, 检修一个月
内蒙古	神华包头煤化工	MTG, 60	180	0	正常运行
河南	中石化中原石化公司	MTG, 20	—	60	5.5停车检修, 重启推迟
宁波	宁波禾元(富德)	MTG, 60	—	180	5.5检修, 计划7月初重启
南京	南京诚志(原惠生)	MTG, 29.5	50	40	正常运行
陕西	延长中煤榆林能化	MTG, 60	180	0	装置已重启, 负荷提升中
陕西	中煤榆林能源化工	MTG, 60	180	0	正常运行
陕西	陕西蒲城清洁能源	MTG, 70	180	0	正常运行
山东	山东联泓	MTG, 34	—	130	负荷8成
嘉兴	兴兴新能源	MTG, 69	—	180	正常运行
山东	阳煤恒通	MTG, 30	20	70	负荷8~9成
陕西	神华榆林	MTG, 60	—	180	正常运行
内蒙古	中煤蒙大	MTG, 60	—	180	正常运行
新疆	神华新疆	MTG, 60	180	0	正常运行
内蒙古	中天合创	MTG, 137	360	0	正常运行
江苏	常州富德	MTG, 33	0	100	2017.3.31停车, 重启时间待定
江苏	斯尔邦石化	MTG, 80	0	250	计划7.20检修35天
青海	青海盐湖	MTG, 34	100	0	2月初停车
					开工率67.85%

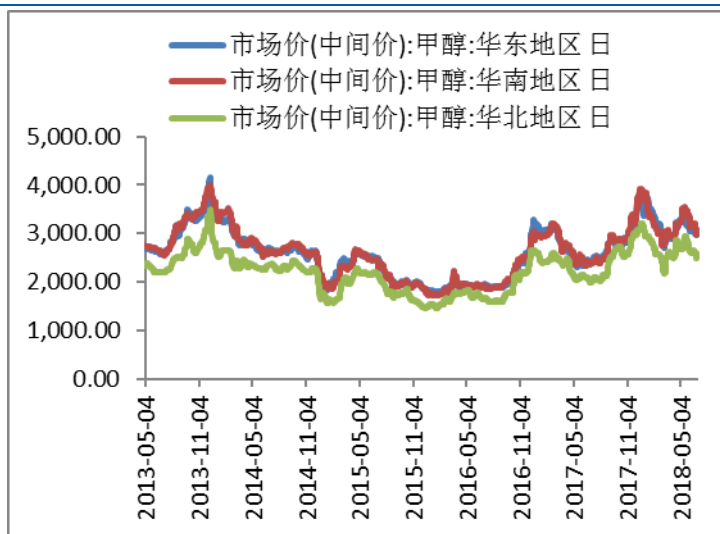
资料来源：华瑞资讯 南华研究

煤制甲醇生产成本



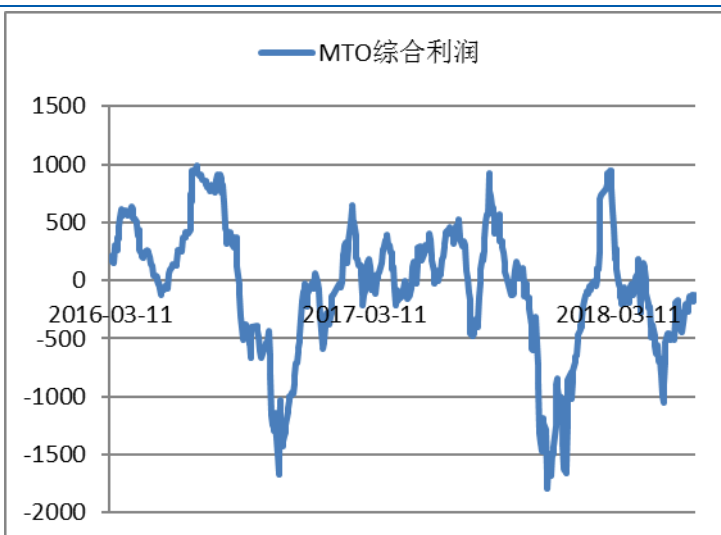
资料来源: wind 南华研究

甲醇现货价格



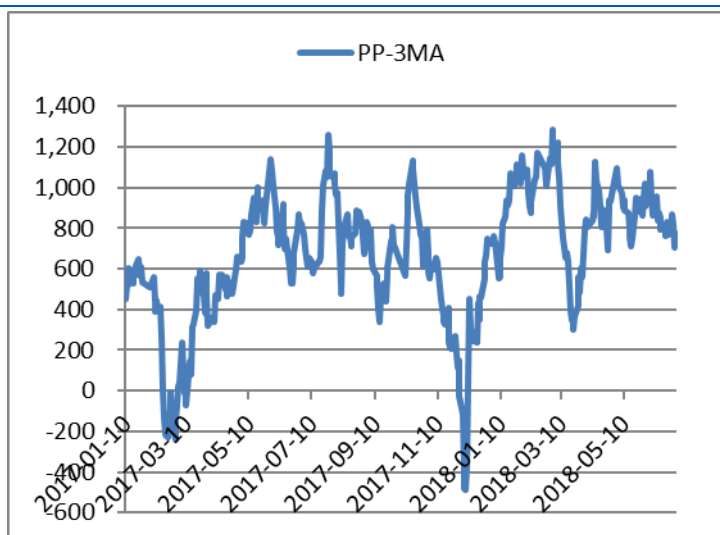
资料来源: wind 南华研究

华东 MTO 综合利润



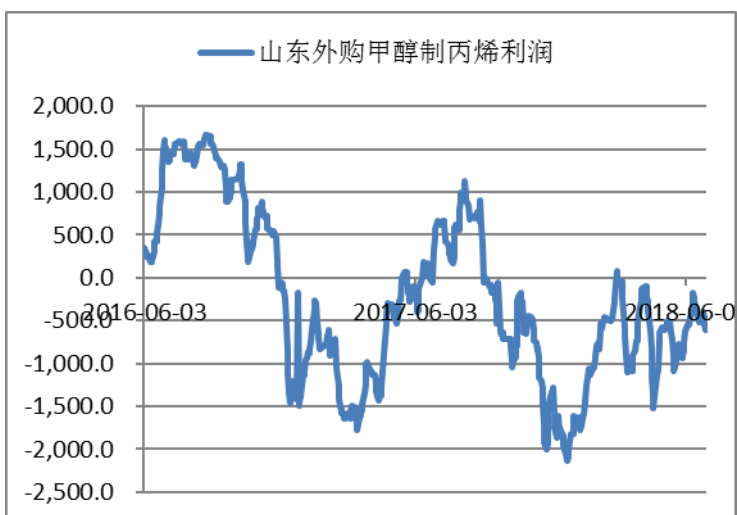
资料来源: wind 南华研究

PP-3MA 价差



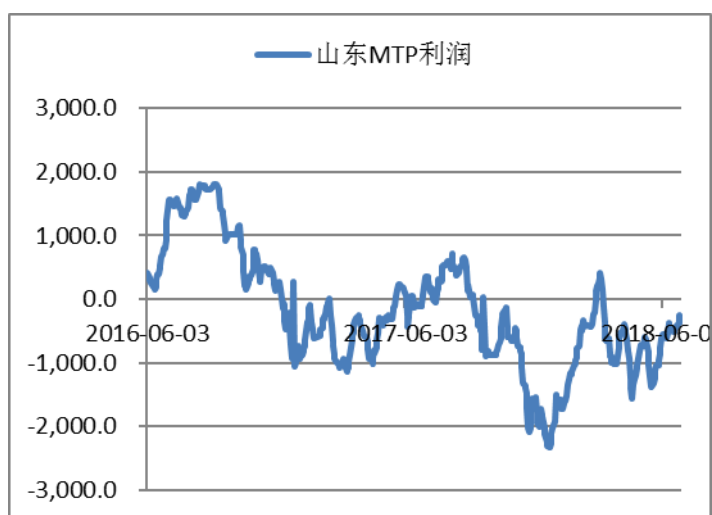
资料来源: wind 南华研究

山东外购甲醇制丙烯利润



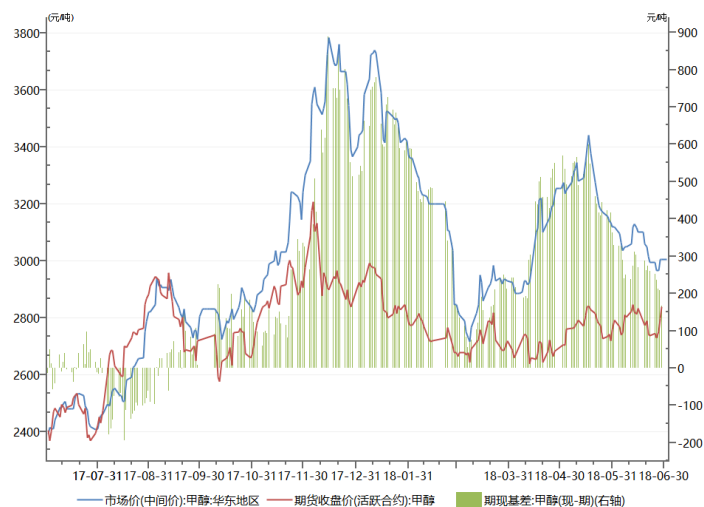
资料来源: wind 南华研究

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

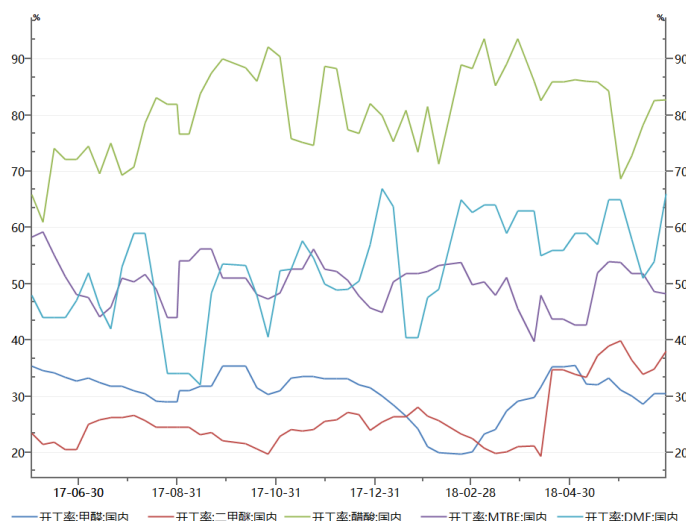
甲醇港口库存



资料来源: 华瑞资讯 南华研究

甲醇下游开工率

甲醇 09-01 价差季节图



资料来源: wind 南华研究



资料来源: wind 南华研究

天然橡胶—弱势震荡，冲高回落

本周 1809 合约小幅震荡，全周振幅仅 3.86%，多空双方在 10500 左右展开相持。RU1809 合约在上周收盘价位 10480，本周收于 10575，空方力量仍较为强势短期内难以回到前期 11000 以上的位置。至周五下午收盘全周累计上涨 1.68%。基差在 300-400 之间，时有小幅震荡，因为在现货突破 10000 元/吨的位置后有较大的支撑，部分企业有较强的备货的意愿相对抗跌，远期升水仍然较高，非标套利在 1 月份合约上仍有机会。20 号标胶立项使得 1-9 价差大幅收窄后，因为 9 月合约仓单压力很大两者价差在近期逐渐恢复扩大，近期仍可关注 9-1 反套的机会。周五现货市场报价：上海地区天然橡胶市场，云南 16 年国营全乳胶报价 10100-10200 元/吨，标二报价 10000 元/吨，泰国 3#烟片 16 税报 12400-12500 元/吨，越南 3L 报价 10600 元/吨，市场报价调整。

上游方面，ANRPC 统计今年前 5 个月，全球天胶产量增长 7.7%至 525.2 万吨。除马来西亚、印度、斯里兰卡产量同比下降外，其他国家均有增长。其中泰国增长 14.9%，印尼增长 6.7%，越南增长 3.6%，中国增长 32.4%。1-5 月，前 5 月，全球天胶消费量同比增长 6.2%至 582.2 万吨。其中，中国增长 1.8%，印度增长 11.4%，泰国猛增 39.4%。总体来看，作为全球天然橡胶消费最大的国家，相比于目前快速增长的产量，小幅增长的消费量并不足以支撑消化目前的高库存状态，因而短期内供给的压力仍然较大。

青岛保税区库存目前处于累库的过程中，主产国进入天然橡胶产销的旺季，出口量增加较大，船货持续地到港使得区内外库存都有不同程度的增幅。美金胶船货在目前人民币汇率大幅下跌的情况下于上周下跌近 40 美元/吨，与小幅上涨的国内现货形成了较

为鲜明的对比。同时，目前沪胶与日胶的价差在汇率影响下大幅收窄，投资者可以关注跨市套利的机会。

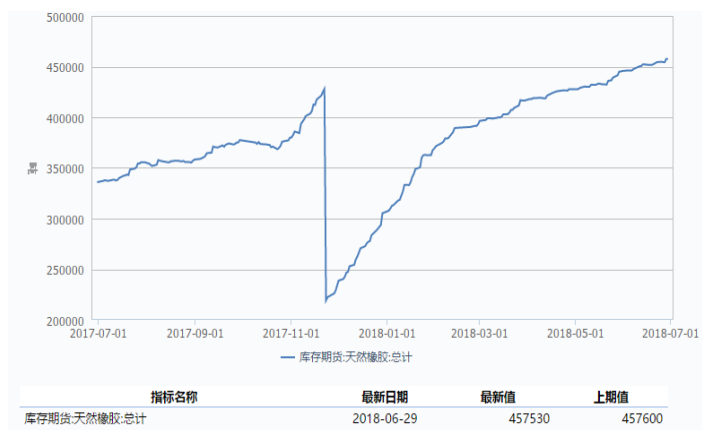
合成胶方面，丁二烯的价格较为稳定，丁二烯扬子石化出厂价在 11000 左右。前期天胶的大幅下跌在一定程度上带动了合成胶的下跌。前五月份国内合成胶产量 226.10 万吨，进口量 177 万吨，与去年相比略有减少。其中一个原因是今年下半年市场消费预计偏弱。

下游方面，轮胎开工率较为平稳，截止 6 月 29 日全钢胎开工率回升回到了 79.18%，半钢胎的开工率小幅回落，回到了 70.74%。虽然轮胎行业进入淡季，重卡等基建工程用车的需求仍较为旺盛，部分轮胎厂选择通过库存的变化来平衡产销计划仍然保持了一个稳定开工率使得在上合峰会限产后恢复到了正常的开工水平。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。但是目前经销商的促销力度不大，贸易战的不确定性使得出口风险增加，淡季后市整体需求还是偏弱。

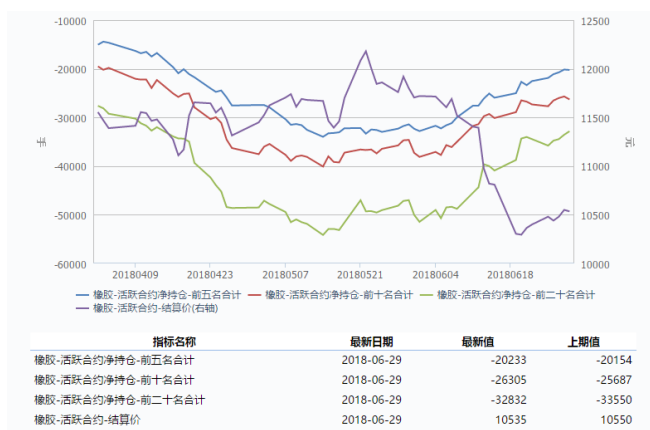
本周沪胶受到能化板块的整体带动小幅回升，主要得益于强势拉升的原油的影响，能化行业整体都有一定的涨幅。天然橡胶虽然属于能化行业的商品品种但是就本身而言与原油的相关性并不高因而天胶自身的涨幅一般。多头几次尝试向上突破都在上方受到市场空头压力后回落，在 10500-10700 之间震荡。本周空头获利后部分空头继续平仓离场总体持仓量下降至 43 万手左右，与去年同期相比持仓量仍较高 9 月份合约仓单的压力仍然非常的大。从供需层面来说，ANRPC 最新的统计数据来看今年前五月份产量与消费量都有所增加但后期预计供需处于平衡的态势中。目前杯胶和胶水的价差较大，一定程度上表示市场供应仍较为充足，橡胶自身整体的基本面仍缺乏有力的上涨点，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。原材料价格上周小幅回升但仍处于对于割胶意向影响较大的敏感区域内。目前基差保持在 300-400 左右，远期升水仍然较高 1 月份合约升水现货仍然在 2000 以上，远期非标套利仍有机会。市场经过放量后又恢复弱势震荡企稳的格局成交量收缩，基本面改善需要时间，目前没有明确的趋势转变。短期策略以观望为主，仍可尝试反弹后压力位轻仓短空日内操作的思路，中长期格局仍然偏弱。重点关注主产国今年有所异常的天气，以及近期实施的减产补贴计划。

上期所天胶库存数据

天然橡胶活跃合约持仓量

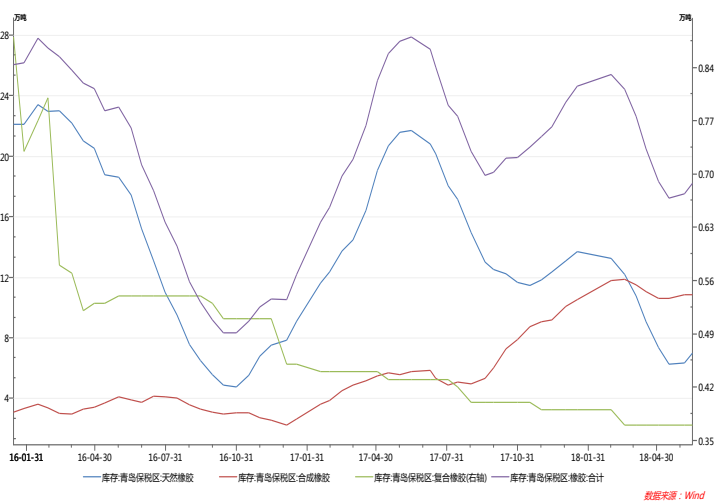


资料来源: wind 南华研究



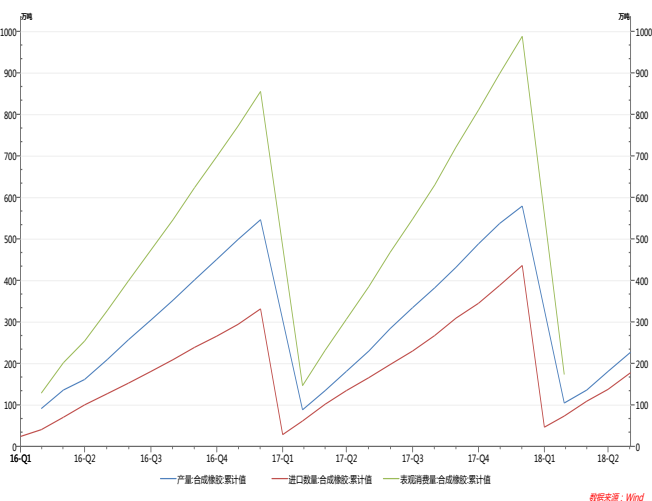
资料来源: wind 南华研究

青岛保税区库存走势



资料来源: Wind 南华研究

国内合成橡胶产销平衡数据



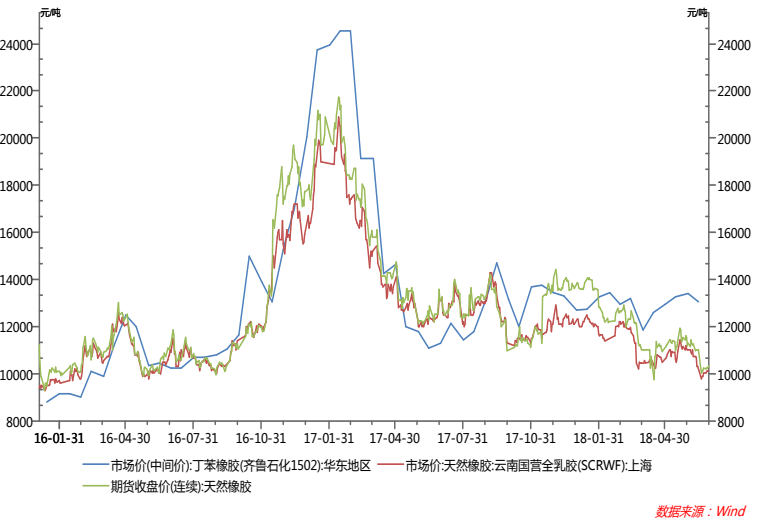
资料来源: Wind 南华研究

轮胎开工率



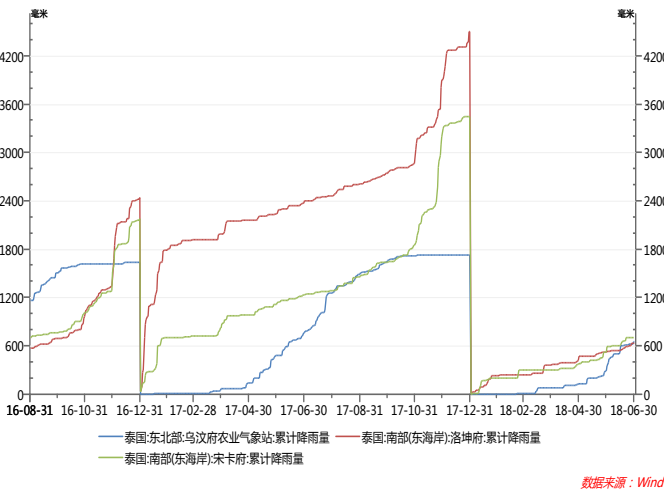
资料来源: wind 南华研究

现货市场价格变化



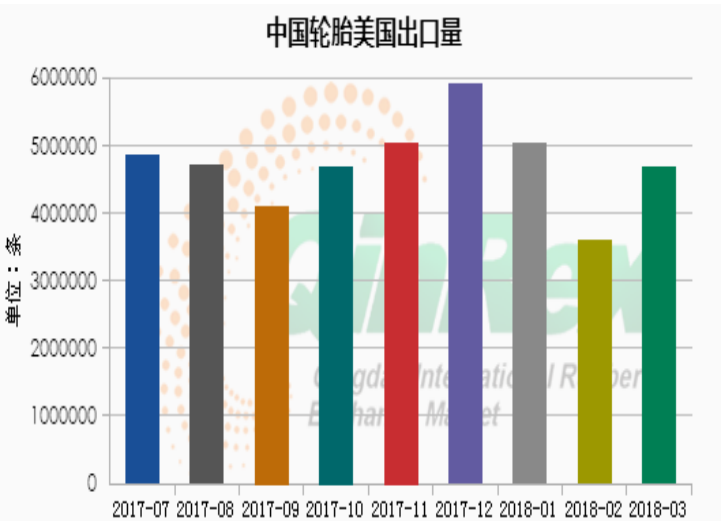
资料来源: wind 南华研究

泰国近期降水量统计



资料来源: Wind 南华研究

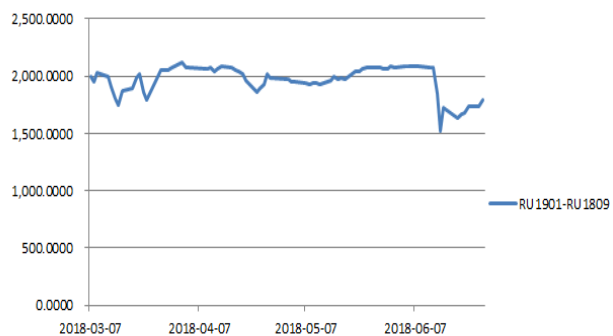
国内轮胎美国出口量



资料来源: Qinrex 南华研究

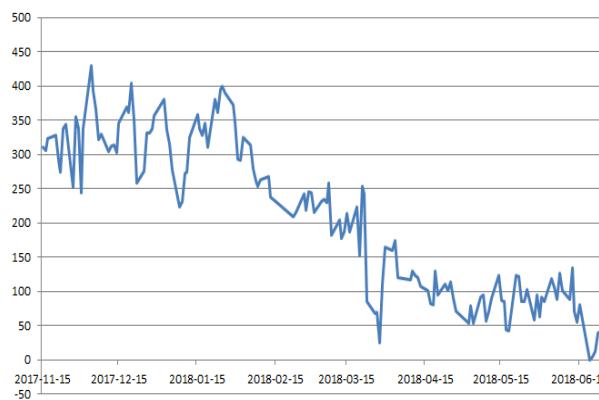
套利监控：1901-1809 合约价差变化

RU1901-RU1809



日胶与沪胶价差跟踪

沪胶主力-日胶美金



资料来源：wind 南华研究

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

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