



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: 本周聚烯烃震荡整理, LL 主力周下跌 0.87%, PP 主力周上涨 1.17%。地膜旺季需求已被证伪, 下游在谷雨之前大概率不会出现集中采购现象, 显性库存隐性化短期刺激行情拉涨, 但矛盾并没有消除, 只是转移至中游, 配合清明期间上游仍有累库风险, 市场目前仍旧以去库为主基调, 价格大概率继续承压, 不过四月中下旬上游将迎来检修旺季, 对市场有利好预期刺激, 下方也具备一定支撑, 市场短期内将维持区间震荡整理, 待四月中下旬, 若上游实际检修情况及上中游库存去化情况良好, 价格可能会再次迎来一波反弹。操作上, 塑料指数短期将在 9150 至 9300、PP 指数短期将在 8700 至 8900 区间震荡整理, 突破关键点位可顺势而为。

PTA: 本周基差变动不大, 清明期间现货市场偏平淡, 周日主流供应商略有买盘行为, 主流现货与 05 合约报盘升水在 50 元/吨附近, 日内成交 5450—5470 元/吨自提。供应面, PTA 周平均开工率上升至 80.2%, 有效产能实时开工率在 91.5%。需求面, 聚酯周平均负荷 85.2%, 有效开工率 93.4%。而涤纶长丝方面, 终端纺织订单呈现季节性旺季景象, 加弹、织造工厂采购积极性提高, 涤纶长丝市场价格呈现稳中有涨走势。库存方面, PTA 流通库存(不含仓单)上升 1.3 万吨至 121.3 万吨, 下游涤纶库存小幅下降。整体来看, 本周 PTA 主要受商品及能化板块影响, 小幅偏弱震荡。目前终端纺织订单呈现季节性旺季景象, 江浙织机开机率攀升至 89% 高位水平, 但贸易问题越发严重, 油价继续下挫可能较大, 系统性风险导致市场谨慎心态增加。虽然本月 PTA 装置存在检修预期, 但检修集中在中下旬, 短期对 PTA 利好驱动不强, 预计下周 PTA 维持偏弱整理格局。不过考虑到聚酯工厂成品库存经过近期市场消化逐步趋于平稳, 且进入传统小旺季需求高峰, 预计或对 PTA 形成一定支撑。近期中美贸易战急剧升温, 下周重点关注贸易战进展, 短期警惕对商品市场造成的冲击。

甲醇: 本周甲醇期货震荡偏弱, 甲醇主力周下跌 0.85% (-23), 收于 2670。下游需求偏弱, 现货价格各地均出现下滑。供给方面, 周内甲醇装置计划内检修, 供给受到一定影响, 但同时停车装置恢复导致开工率窄幅回升, 港口库存受到封航影响, 出现下滑, 部分船货到港推迟。国际装置 4 月将有集中检修计划, 上周已有部分开始检修, 对甲醇价格将有一定支撑。需求方面, 传统下游环保检查、新兴下游装置检修及降负导致需求减少, 供需博弈或呈区间震荡走势, 关注国际

装置大规模春检以及中美贸易战发酵带来的影响，操作方面，可尝试逢高试空，注意控制仓位。

聚烯烃——地膜旺季证伪，去库仍是主基调

1、本周回顾

本周聚烯烃震荡整理，LL 主力周下跌 0.87%，PP 主力周上涨 1.17%。地膜旺季需求已被证伪，下游在谷雨之前大概率不会出现集中采购现象，显性库存隐性化短期刺激行情拉涨，但矛盾并没有消除，只是转移至中游，配合清明期间上游仍有累库风险，市场目前仍旧以去库为主基调，价格大概率继续承压，不过四月中下旬上游将迎来检修旺季，对市场有利好预期刺激，下方也具备一定支撑，市场短期内将维持区间震荡整理，待四月中下旬，若上游实际检修情况及上中游库存去化情况良好，价格可能会再次迎来一波反弹。操作上，塑料指数短期将在 9150 至 9300、PP 指数短期将在 8700 至 8900 区间震荡整理，突破关键点位可顺势而为。

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

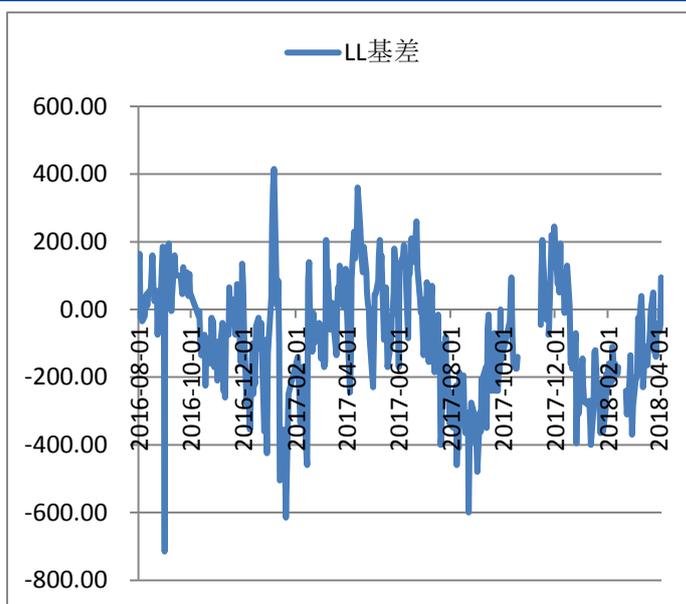
2018 年聚烯烃检修损失量共计 101.5 万吨左右，检修主要集中于二、三季度。

PE 检修方面，本周石化检修涉及年产能 78 万吨，损失产量在 1.22 万吨，近期大装置主要有燕山石化 20 万吨新 LDPE 装置 3 月 4 日停车检修，计划停车一个月；大庆石化 25 万吨全密度装置一线 3 月 30 日停车，开车时间待定。

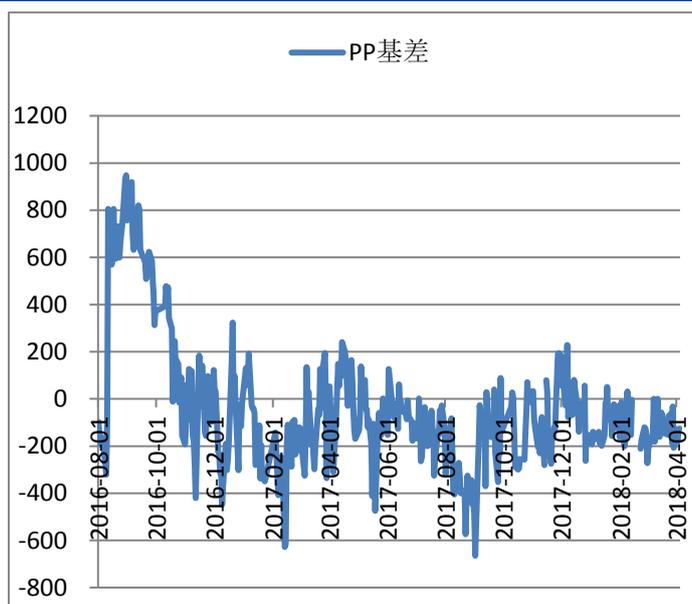
PP 近期检修情况，本周检修损失量约 3.45 万吨，较上周的 5.06 万吨减少 31.82%，周内没有新增按计划停车检修的装置，前期停车的中韩石化、绍兴三锦、扬子石化装置已重启，大唐多伦、大连西太装置有望在下周重启。

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 95，PP 基差-126。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



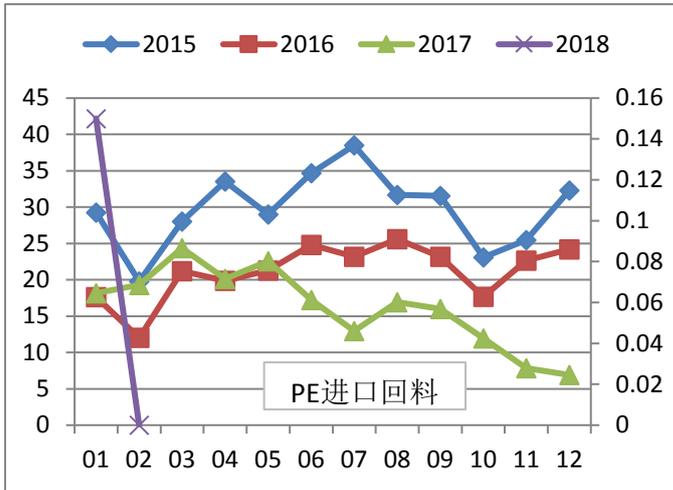
2018年2月国内PE产量约127.26万吨，累计总产量为262.75万吨。2018年2月产量环比1月减少6.07%，同比增加1.06%。其中LLDPE产量54.56万吨，LDPE产量23.64万吨，HDPE产量49.06万吨。

PP 表现需求量

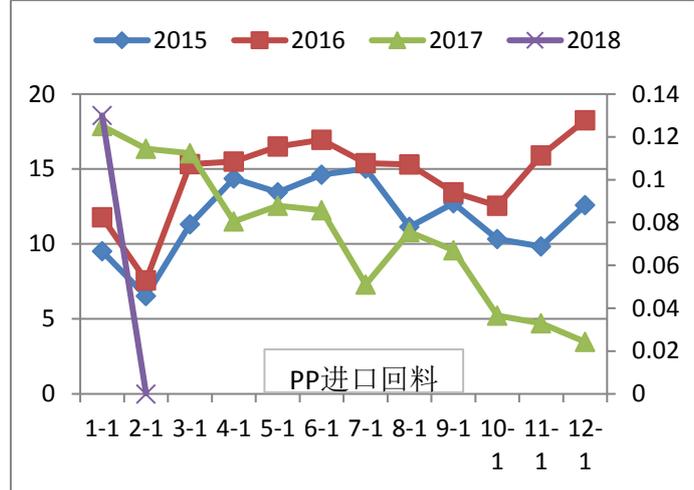


2018年2月国内PP产量约167.22万吨，环比2018年1月份减少8.88%，同比增加8.52%。2018年1-2月份国内PP累积产量约350.73万吨，环比去年320.63万吨，增加9.39%。

PE 进口回料



PP 进口回料



资料来源: 卓创资讯 南华研究

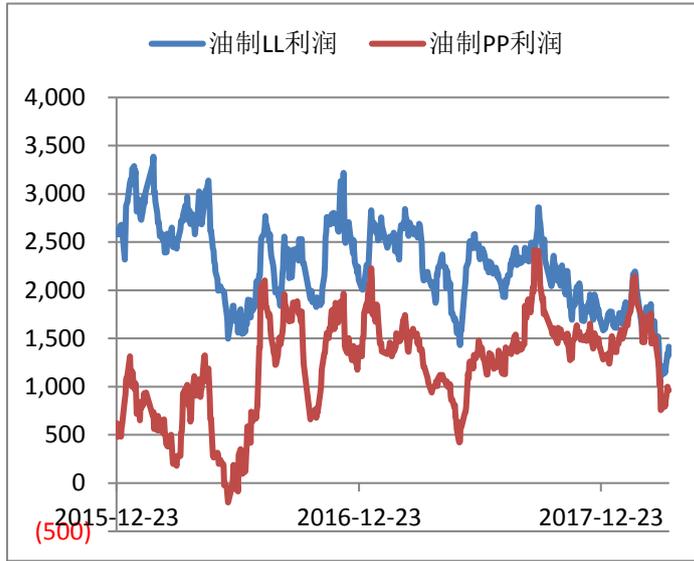
资料来源: 卓创资讯 南华研究

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, 中国将在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。2月份PE进口回料0万吨, 累计进口量为0.15万吨, 比去年同期减少99.61%。PP2月份进口0万吨, 环比减少96.23%, 同比减少99.97%, 累计进口量比去年同期减少99.61%。

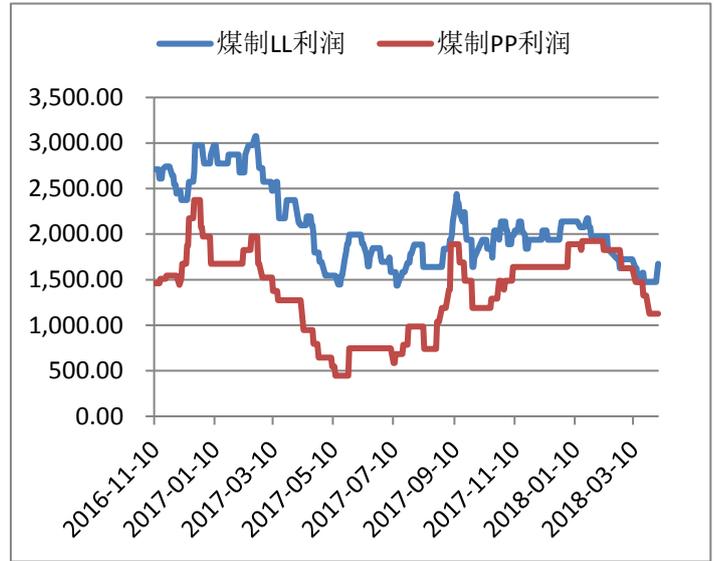
5、产业链利润

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MTO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MTO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, 近期甲醇止跌, 但PP价格一路下挫, 沿海地区MTO装置综合利润也出现较大亏损, 综合利润大致在62元/吨左右, 后续需关注沿海地区MTO装置开停车情况。

油化工利润（元/吨）



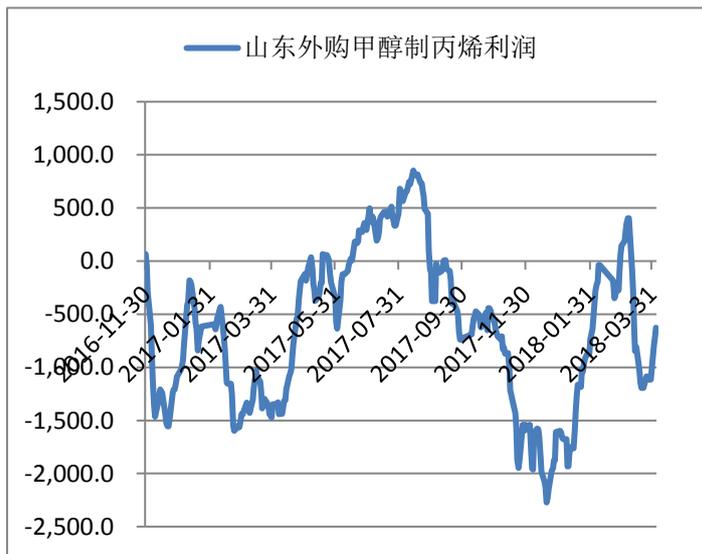
煤化工利润（元/吨）



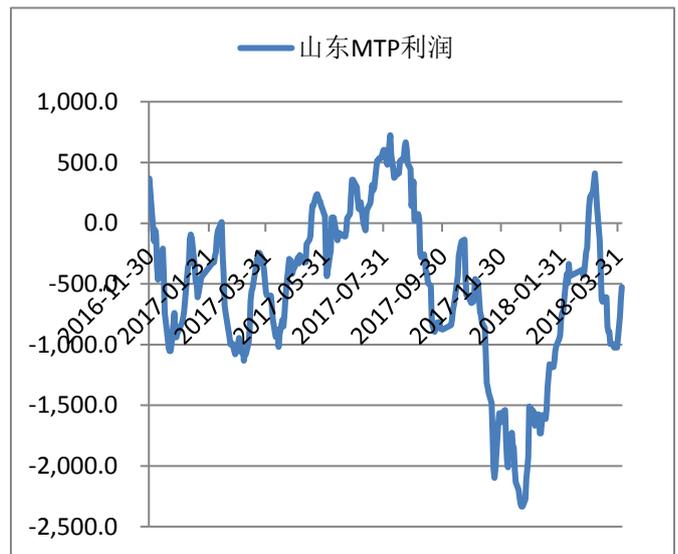
资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

山东外采甲醇丙烯利润



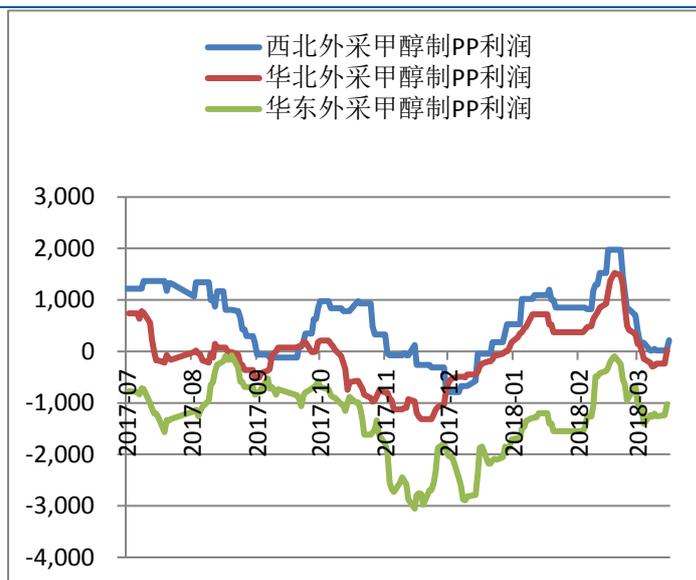
山东 MTP 利润



资料来源：wind 南华研究

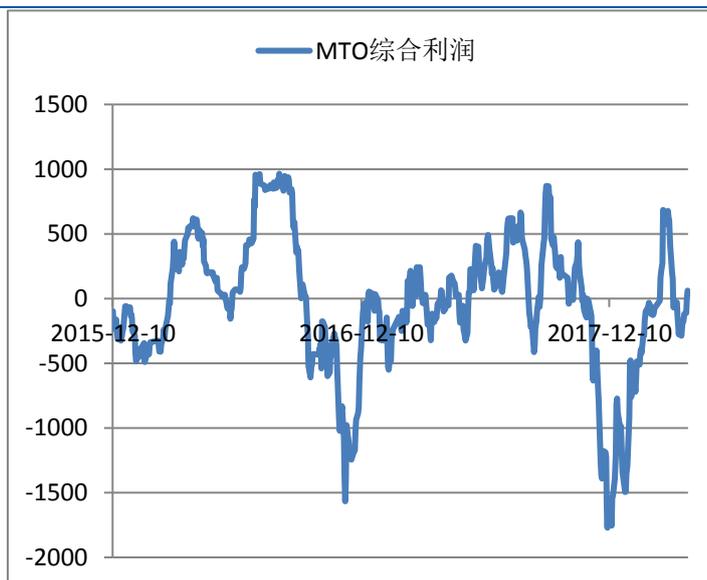
资料来源：wind 南华研究

甲醇制 PP 利润（元/吨）



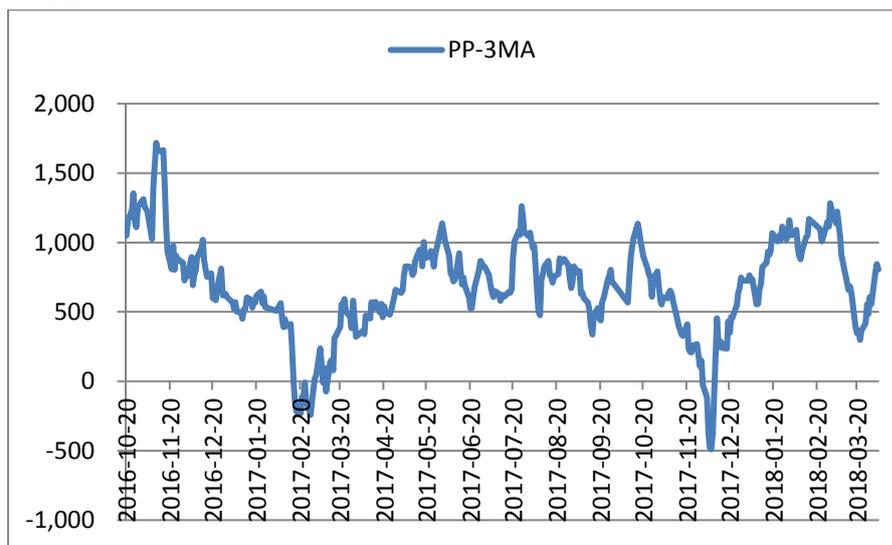
资料来源：wind 南华研究

华东某 MTO 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 MTO 装置运行情况，近期甲醇止跌，PP 价格由于下游需求不佳，一路下挫，MTO 装置多处于盈亏平衡点附近，后续需关注多套 MTO 装置降负荷或者停车情况。

甲醇制烯烃装置运行情况

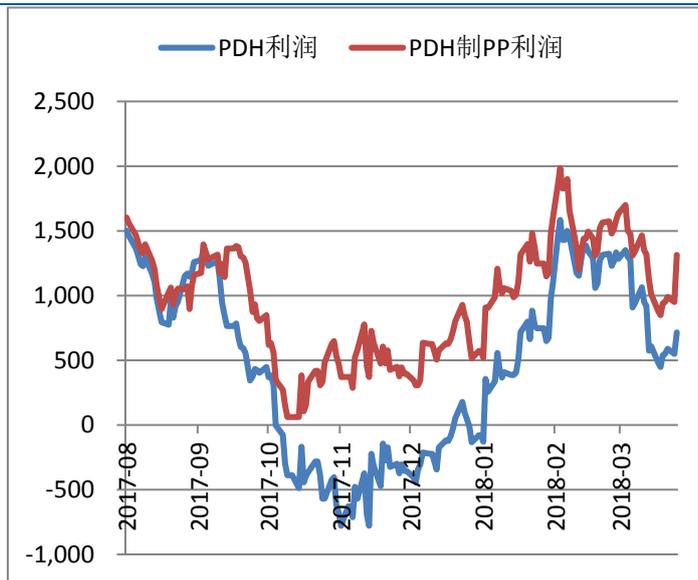
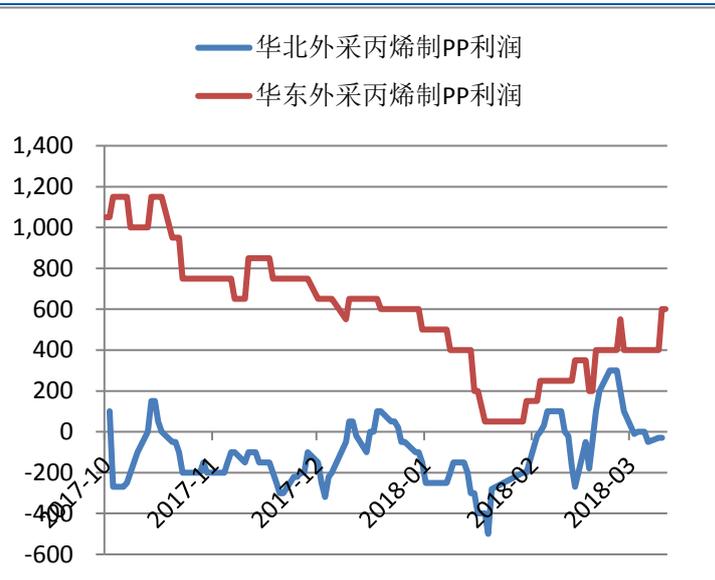
区域	企业	装置 (万吨/年)	原料甲醇装置 (万吨/年)	外采甲醇	装置状态
宁夏	神华宁夏煤业(一期)	MTP,50	167	0	正常运行
宁夏	神华宁夏煤业(二期)	MTP,50	25、60、100	0	正常运行
内蒙古	大唐国际发电公司	MTP,46	168	0	半负荷运行
潍坊	寿光鲁清	MTP,20	--	60	停车
东营	山东瑞昌	MTP,10	--	30	停车
菏泽	玉皇	MTP,10		30	停车
东营	山东华滨	MTP,10	0	30	停车
东营	鲁深发	MTP,10	0	30	停车
沈阳	沈阳蜡化	MTP,10	0	30	停车
菏泽	山东大泽	MTP,20	0	60	停车
宁夏	宁夏宝丰	MTO, 60	22、180	0	正常运行, 甲醇外采
内蒙古	神华包头煤化工	MTO, 60	180	0	甲醇装置问题, 降负运行
河南	中石化中原石化公司	MTO, 20	--	60	正常运行
宁波	宁波禾元(富德)	MTO, 60	--	180	正常运行
南京	南京惠生	MTO, 29.5	50	40	正常运行
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	满负运行
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
陕西	神华榆林	MTO, 60	—	180	正常运行
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,60	180	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79.96%

资料来源：华瑞信息 南华研究

本周，大唐多伦、山东联泓、阳煤恒通负荷提升。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

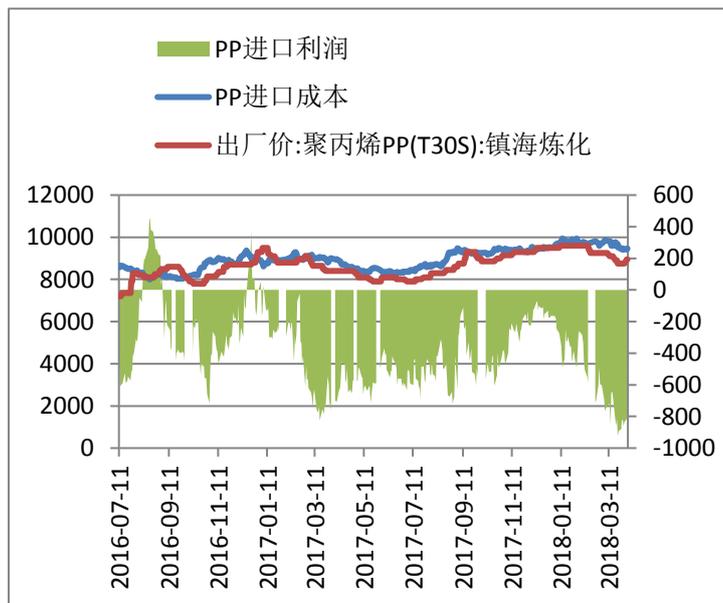
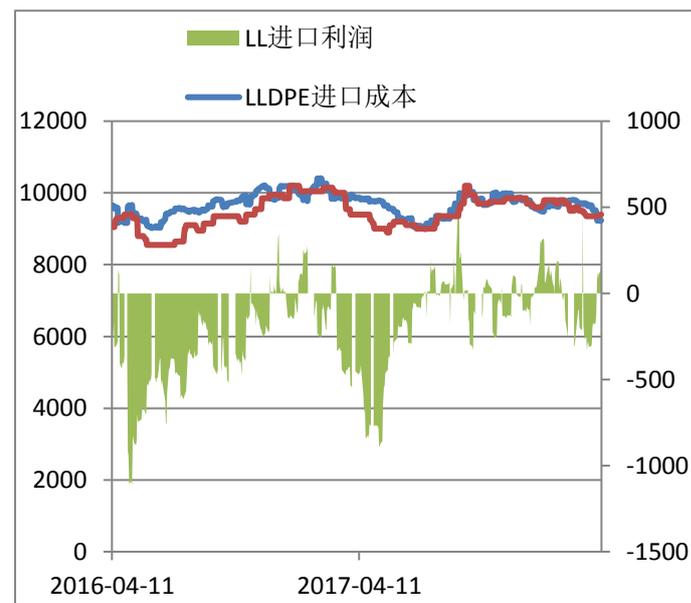


资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

LL 进口利润（元/吨）

PP 进口利润（元/吨）

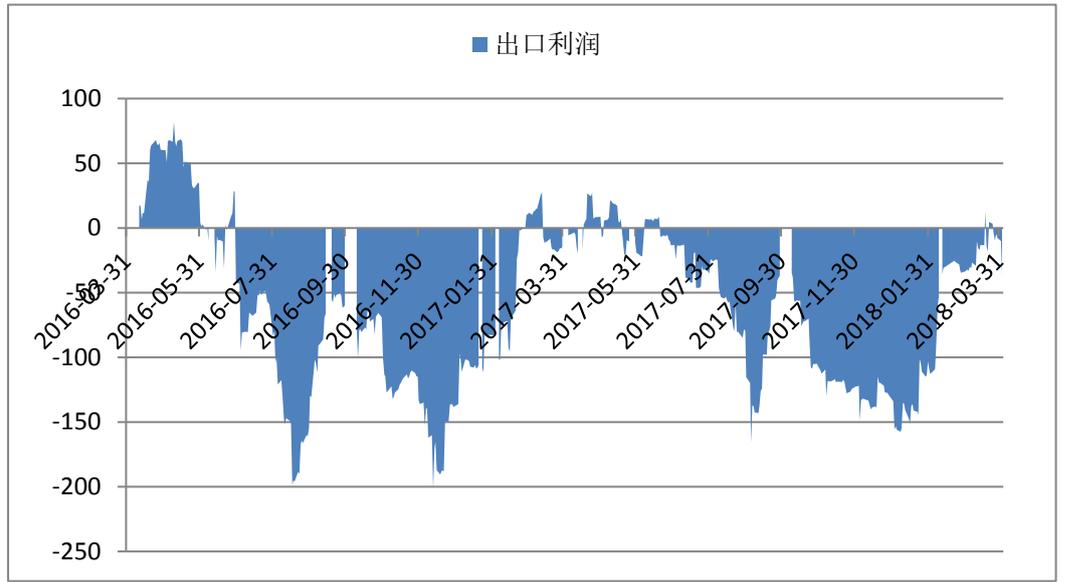


资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

进口方面目 LL 进口利润 168 元/吨， PP 进口利润-666 元/吨， LL 进口窗口打开。

PP 出口利润



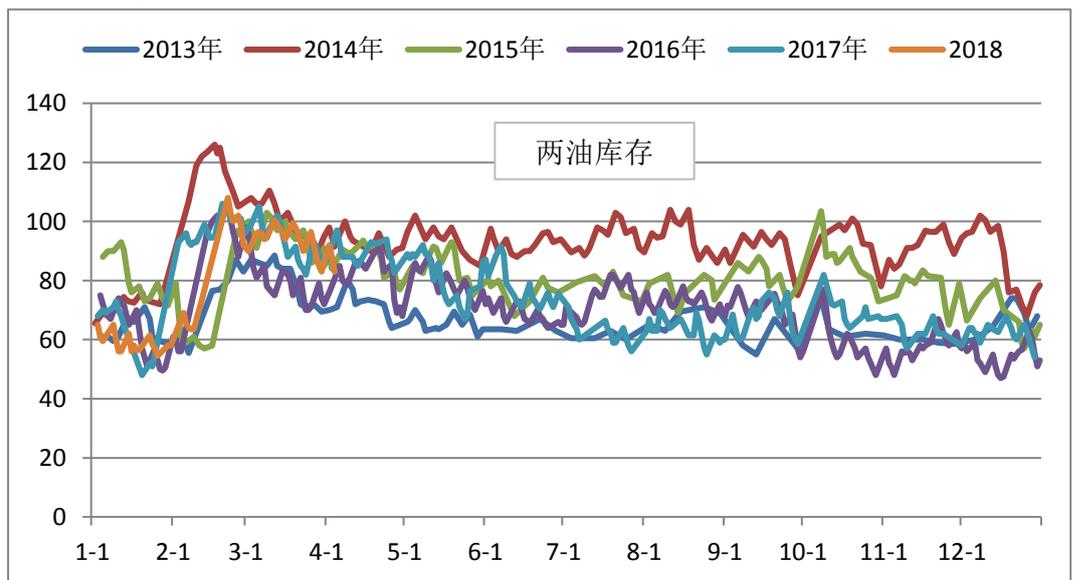
资料来源：WIND 南华研究

PP 目前出口利润-36 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。不过如果国内 PP 价格持续下跌，出口窗口打开，理论上将会影响国内供需格局。

6、库存及仓单

最新石化库存 83 万吨，石化厂商受制于库存压力，大多主动下调出厂价让利销售，短期内仍对价格承压。据隆众统计，本周聚乙烯社会库存总量继续小降，较上周下降 1.6%，约 7900 吨，比去年同期低 3.9%，其中石化库存比上周同期降 2%，比去年同期高 11.3%。贸易商方面，周内库存下降不明显，库存压力仍存。本周国内 PP 主要石化、石油库存较上周增加 9.01%，贸易商库存较上周增加 5.85%。

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

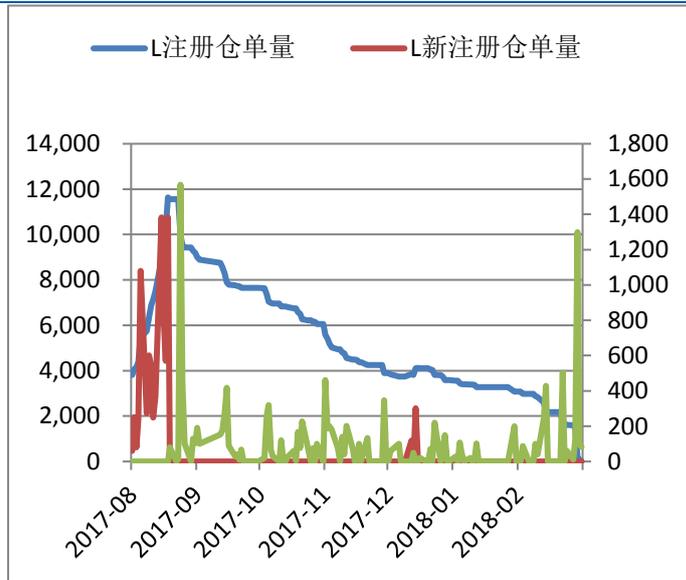
PP 贸易商库存



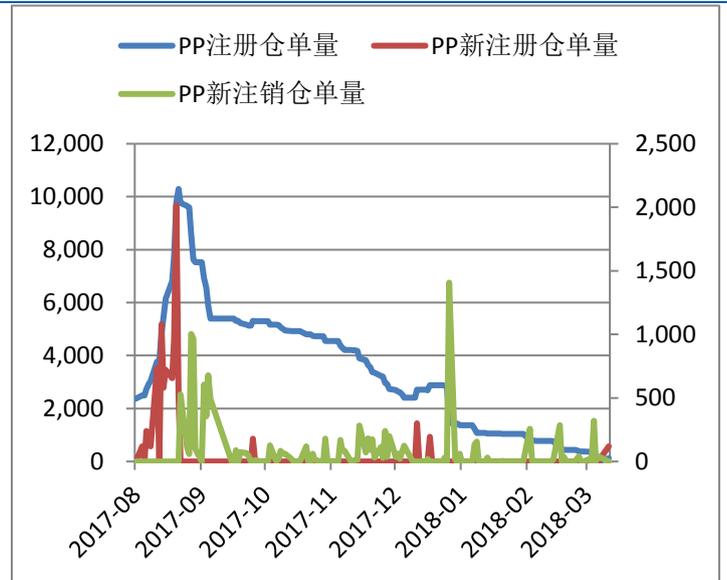
资料来源：卓创资讯 南华研究

资料来源：卓创资讯 南华研究

LLDPE 交易所仓单概况



PP 交易所仓单概况



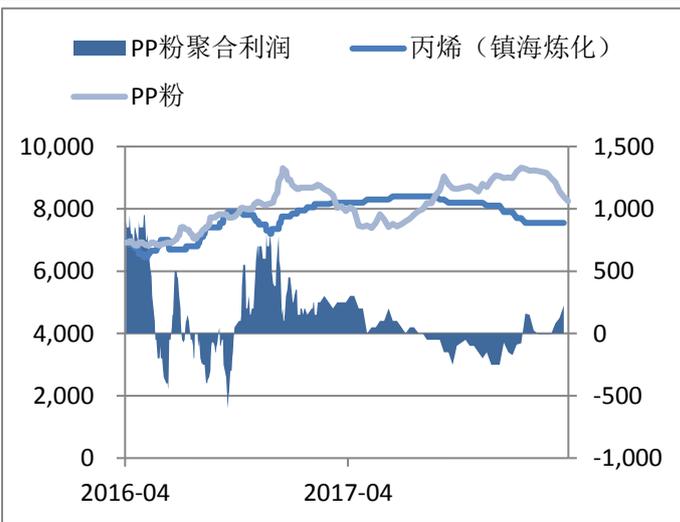
资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

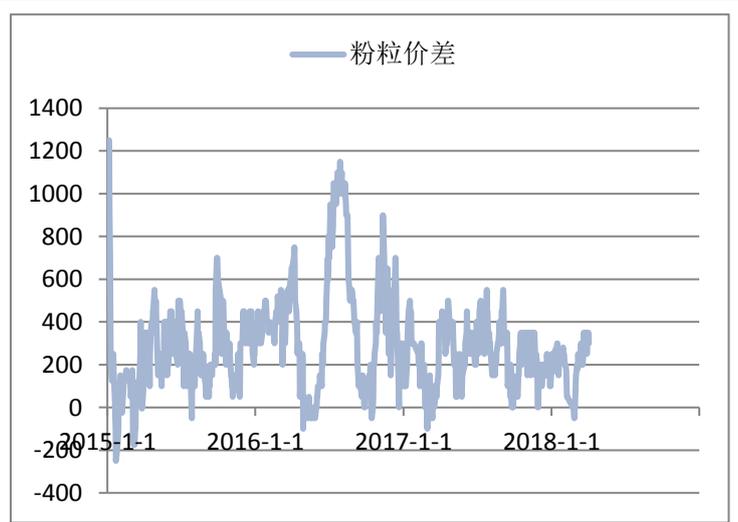
LL 注册仓单 0 手, 相比上周减少 0 手。PP 注册仓单 120 手, 相比上周增加 120 手。

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 300 元/吨, 两者合理价差在 200-300 元/吨。

8、下游

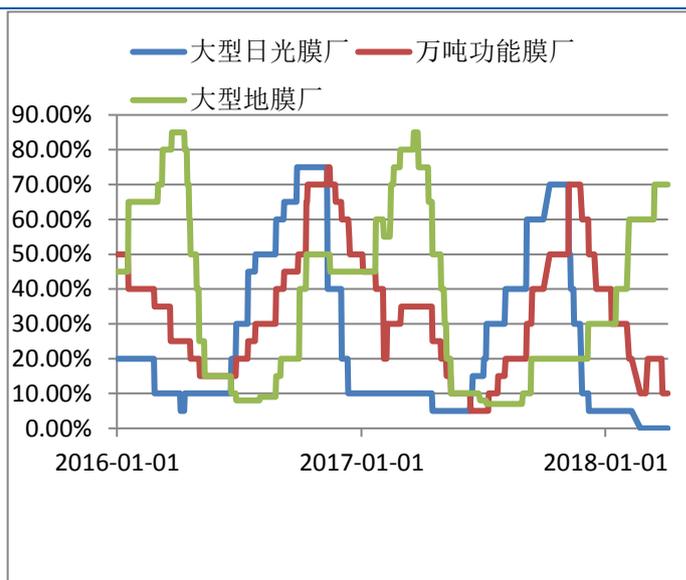
下游开工率

下游制品		上周开工率 (%)	本周开工率 (%)
LLDPE/LDPE	农膜	51	48
	包装膜	58	58
PP	编织	62	62
	BOPP	62	62
	注塑	49	49

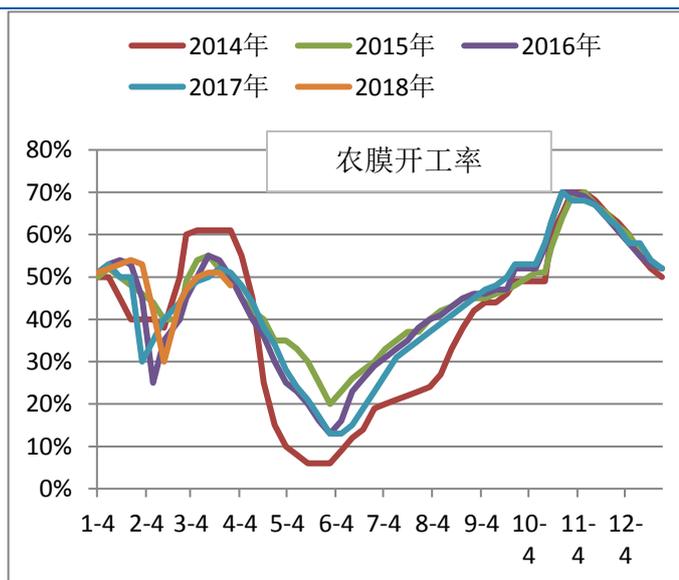
资料来源：卓创资讯 南华研究

LLDPE 下游农膜开工率

农膜开工率



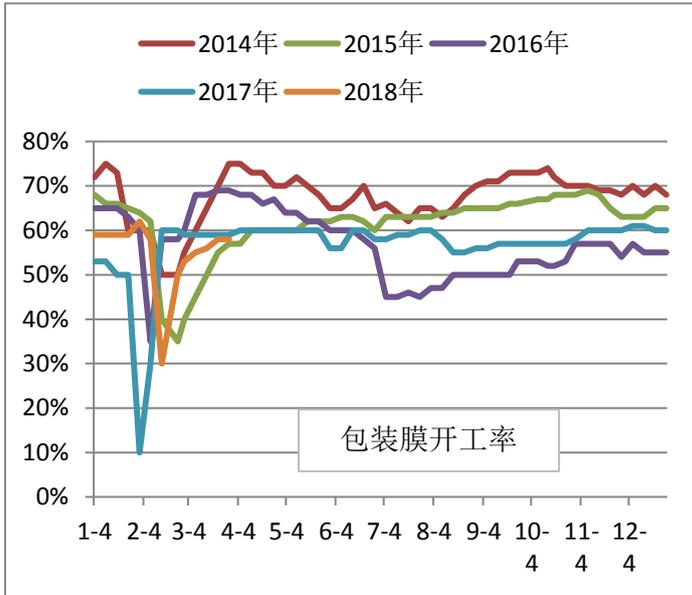
资料来源：卓创资讯 南华研究



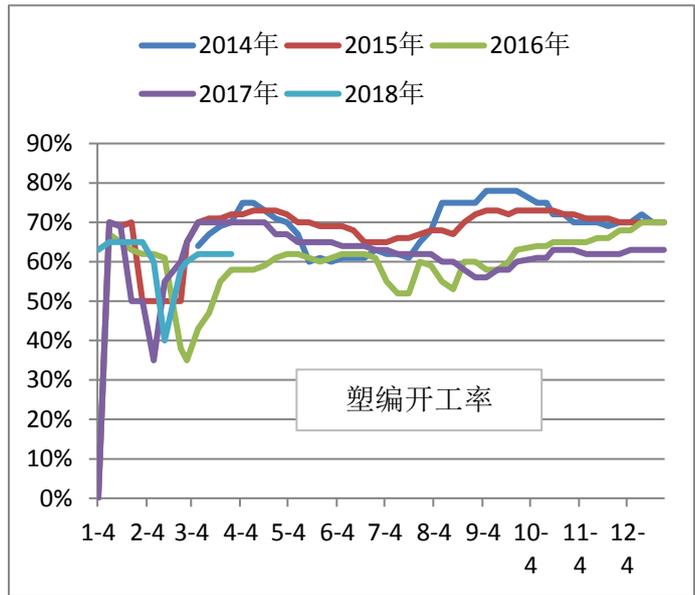
资料来源：wind 南华研究

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 70%

包装膜开工率



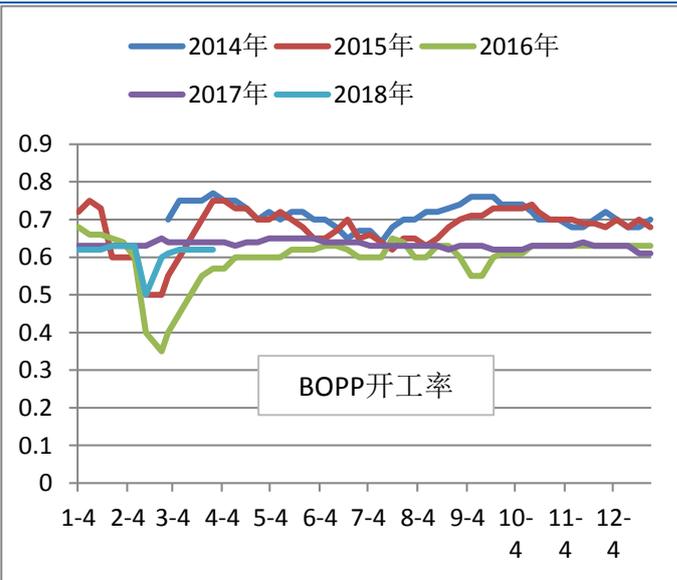
塑编开工率



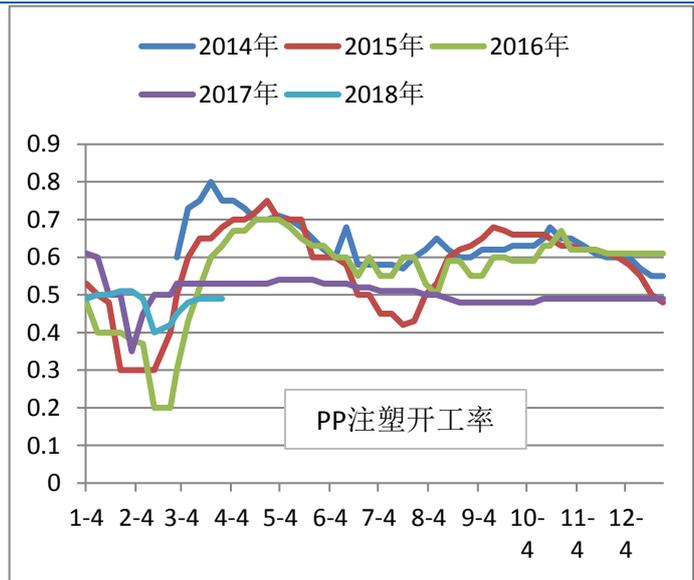
资料来源：卓创资讯 南华研究

资料来源：卓创资讯 南华研究

BOPP 开工率



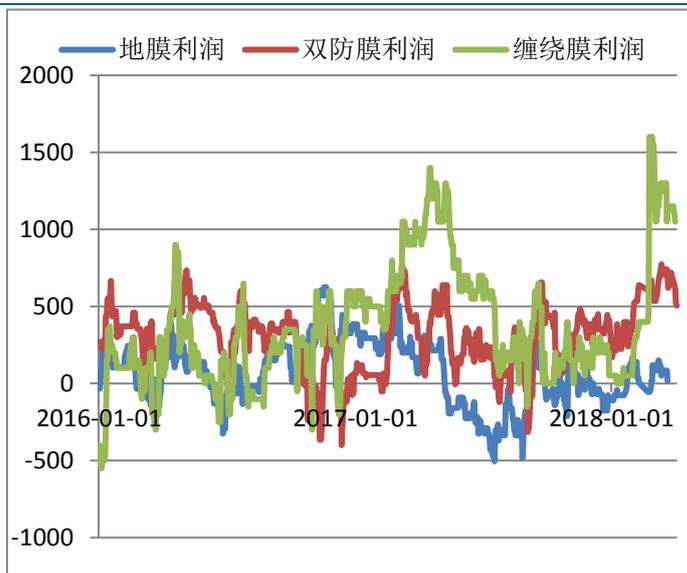
注塑开工率



资料来源：卓创资讯 南华研究

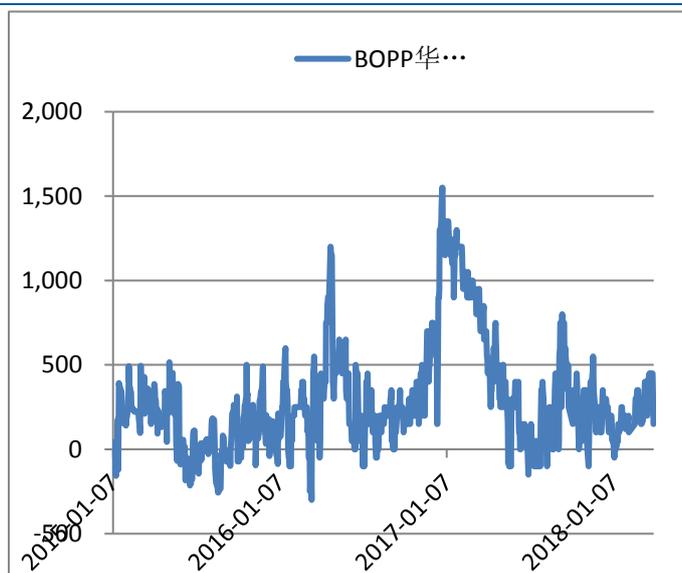
资料来源：卓创资讯 南华研究

LLDPE 下游利润



资料来源：卓创资讯 南华研究

BOPP 利润



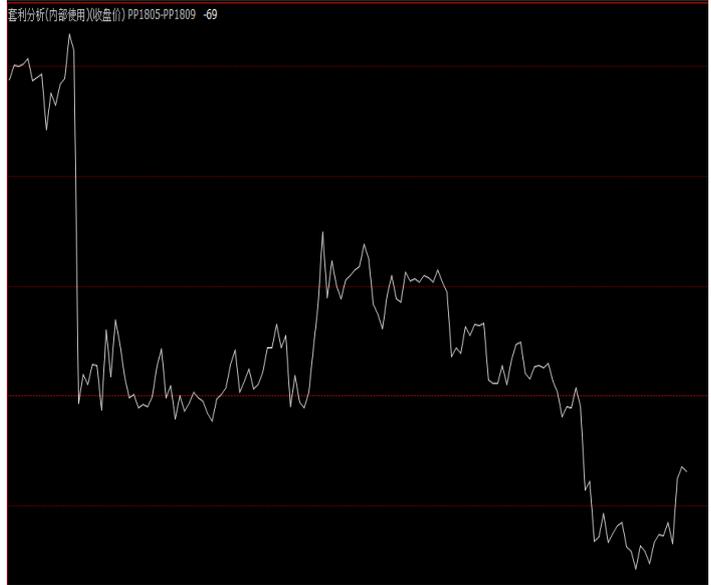
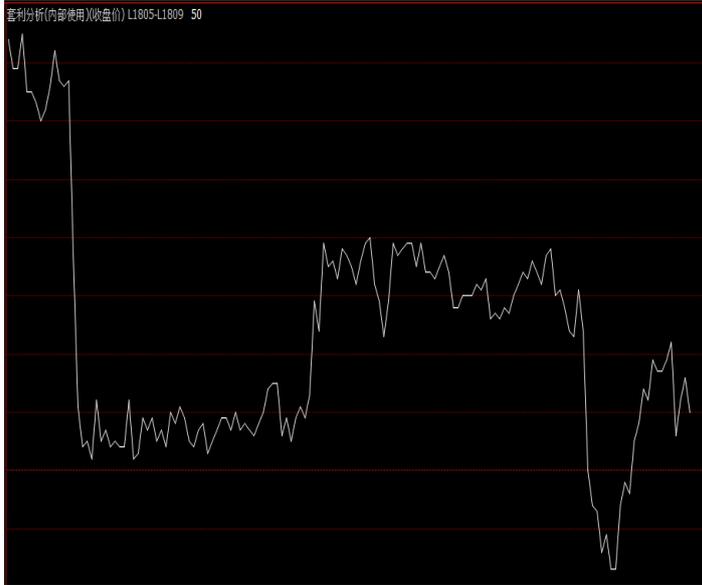
资料来源：卓创资讯 南华研究

目前地膜利润 15 元/吨，双防膜利润 520 元/吨，缠绕膜利润 1050 元/吨，BOPP 利润 50 元/吨，由于聚烯烃价格低位徘徊，下游大部分行业利润情况较好，但目前令市场担忧的是下游地膜行业利润情况不佳，徘徊于盈亏平衡点附近，利润情况不佳带来的可能是今年地膜订单实际需求并没有预期中的理想，后续需持续关注利润情况，其关系到下游工厂再库存力度。

9、LL/PP 价差

L59

PP59

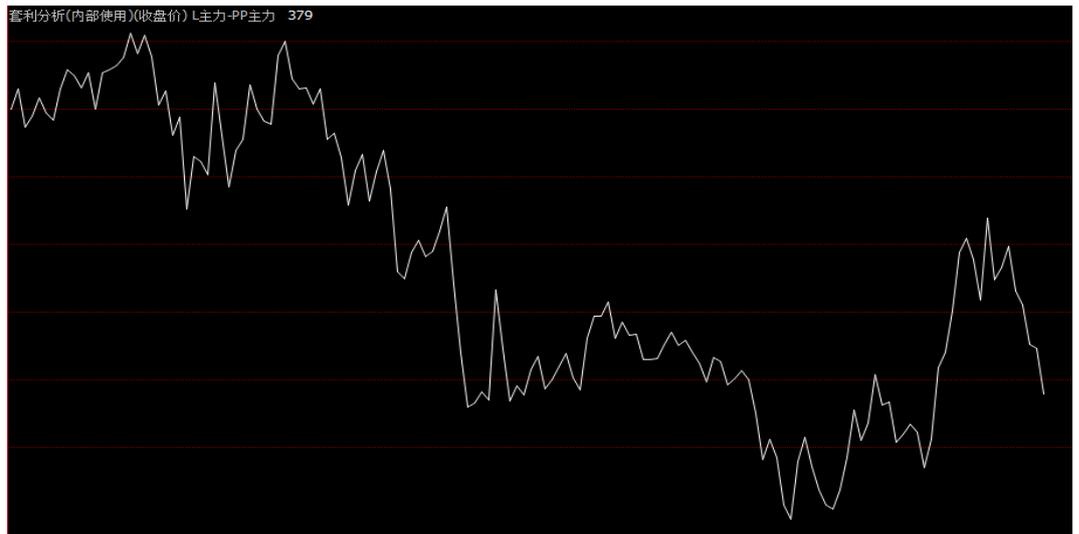


资料来源：博易大师 南华研究

资料来源：博易大师 南华研究

L59 价差目前 50，PP59 价差-69。中长期推荐 L59 正套，逻辑：5 月合约相对 9 月合约，有过度悲观预期修复及地膜旺季支撑，而 9 月合约期限内面临较大供应压力。

L-PP 主力合约期货价差



资料来源：博易大师 南华研究

LL 与 PP 期货价差 379，本周 L/PP 期货价差缩小。前期由于 L 下游地膜刚需仍存，而 PP 下游需求无明显利好，价差短期走扩。长期仍推荐 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——中美贸易战升级,下周偏弱整理

本周PTA小幅震荡,TA05周3夜盘报收5424全周跌12(-0.22%),TA09周3夜盘报收5398全周跌32(-0.59%),加工费维持750元/吨左右。本周基差变化不大,清明期间现货市场偏平淡,周日主流供应商略有买盘行为,主流现货与05合约报盘升水在50元/吨附近,日内成交5450—5470元/吨自提。

上游原油方面,本周尽管美国原油库存意外下降,但是美国库欣地区原油库存持续大幅度增长,石油市场气氛受压;对中美贸易争端担忧,美国股市下跌,加之美国非农就业人数增加不及预期,国际油价加剧跌势。4月2-6日当周,布伦特原油连续合约收于66.93(-2.42,-3.49%)美元/桶,当前市场对油价继续上涨信心不足,警惕多头获利了结离场导致的油价下跌,短期偏弱。PX方面,周5亚洲PX报收947.67美元/吨CFR中国台湾/中国大陆和928.67美元/吨FOB韩国,周涨幅为2.67美元/吨。本周共有8笔成交,周末5月货需求增加。日本JXTG装置生产运行不顺,预计5月减少三批次供应,不过这尚未反映在本周的5月货价格走势上。

PTA装置变动方面,汉邦石化60万吨装置3月26日停车检修,清明期间重启;蓬威石化90万吨装置计划4月底停车检修2个月;宁波台化120万吨装置计划5月2日停车检修25天左右;上海石化40万吨装置计划于4月3日重启;扬子石化2号35万吨装置计划于本周试车重启;桐昆石化220万吨新装置2月中旬恢复其中一条生产线,另一条3月上旬重启,但4月初一条单线停车检修更换零件,一周后切换另一条单线;逸盛大化1号225万吨装置4月下旬计划停车检修两周,4月下旬或5月初2号375万吨装置接替1号线,计划检修两周。截至周五,根据CCFEI统计,PTA流通库存(不含仓单)较上周上升1.3万吨至121.3万吨;周平均开工率在80.2%,较上周上升2%;实时开工率在80.9%(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91.5%。本周汉邦1线重启、金山石化重启,嘉兴石化一条单线停车,不过4-5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,本周聚酯开工负荷变化不大,周平均负荷85.2%(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,聚酯产能目前为4971万吨),实时开工率回升至85.2%,有效开工率93.4%。涤纶长丝方面,终端纺织订单呈现季节性旺季景象,江浙织机开机率攀升至高位水平,同时聚酯原料MEG行情继续冲高,价格重心成功突破7500元/吨关口,加弹、织造工厂采购积极性提高,均支持涤纶长丝市场价格呈现稳中有涨走势。涤短市场窄幅偏弱整理,本周以来涤纶短纤市场产销相对一般,部分企业迫于出货压力及低价货源的冲击仍有让利出货的现象,致使市场成交重心继续下滑,尤其是高价货源下调明显。但由于市场低价货源已跌至与仿大化价格齐平,

加之相关聚酯产品上涨等因素支撑，整体成交重心下滑有限。整体来看，涤纶短纤节后供应压力预期抬升，业者对后市行情仍缺乏信心，受聚酯部分品种上涨及仿大化价格支撑，预计市场或可止跌，但由于企业仍有一定库存压力，故预计去库存仍是供应商主要目的。截至周五，根据 CCFEI 统计，与上周相比，长丝负荷维持 80.4%，涤短负荷维持 70.2%。库存方面，与上周相比，涤纶 POY、FDY、DTY 维持 11.5、15、29.5 天，涤纶短纤下降 2 天至 12.5 天。

本周 PTA 主要受商品及能化板块影响，小幅偏弱震荡。目前终端纺织订单呈现季节性旺季景象，江浙织机开机率攀升至 89%高位水平，但贸易问题越发严重，油价继续下挫可能较大，系统性风险导致市场谨慎心态增加。虽然本月 PTA 装置存在检修预期，但检修集中在中下旬，短期对 PTA 利好驱动不强，预计下周 PTA 维持偏弱整理格局。不过考虑到聚酯工厂成品库存经过近期市场消化逐步趋于平稳，且进入传统小旺季需求高峰，预计或对 PTA 形成一定支撑。近期中美贸易战急剧升温，下周重点关注贸易战进展，短期警惕对商品市场的冲击。

图 1 PTA 上游原料走势

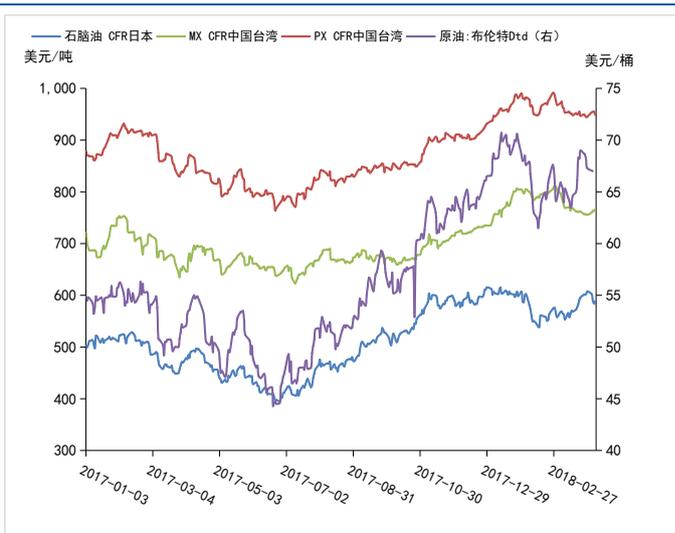
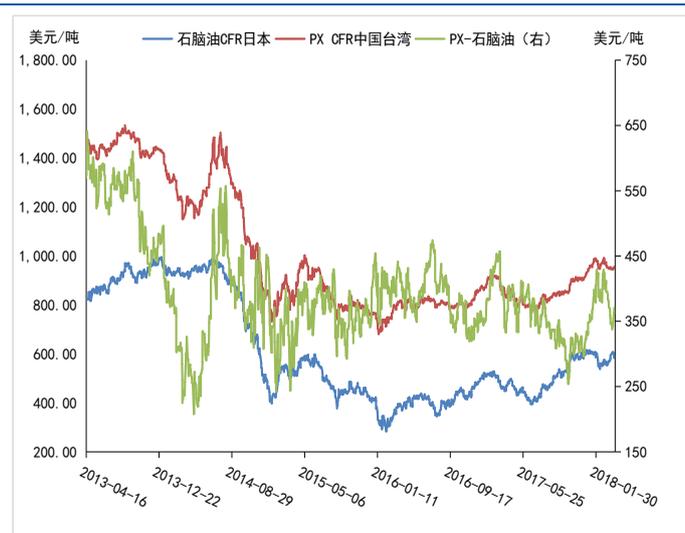


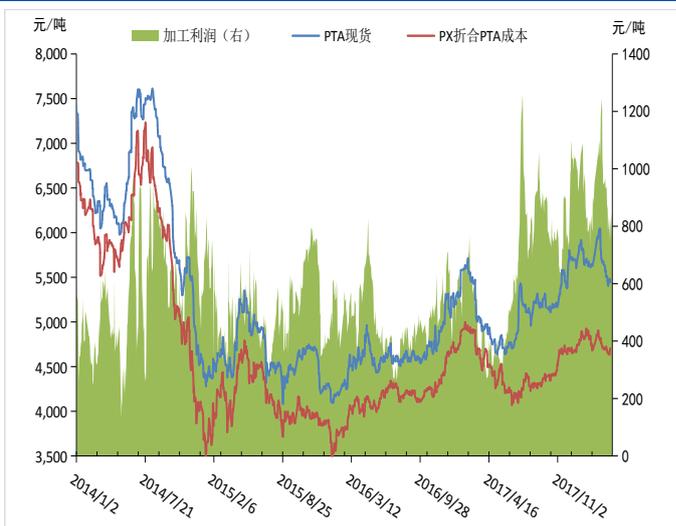
图 2 PX-石脑油价差



资料来源：Wind 南华研究

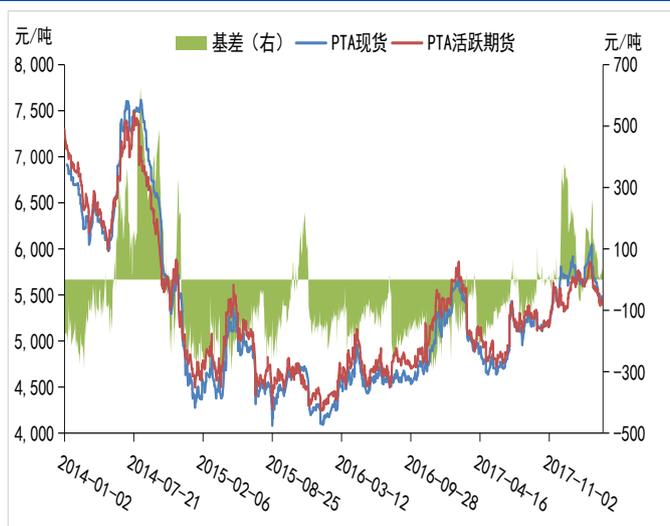
资料来源：Wind 南华研究

图 3 PTA 加工利润



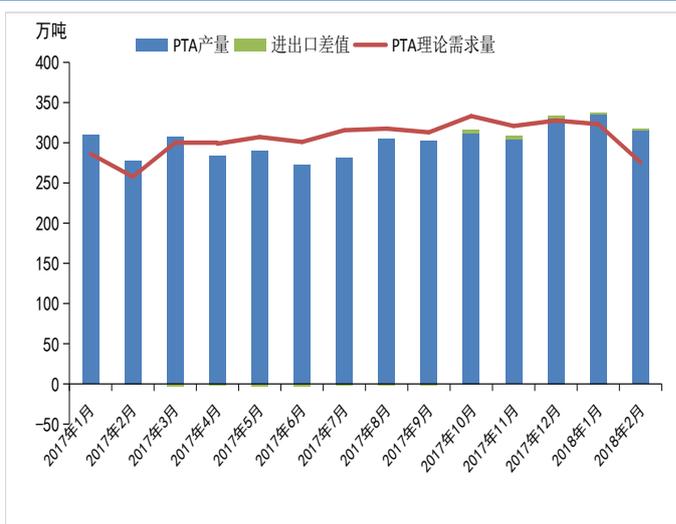
资料来源：Wind 南华研究

图 4 PTA 基差



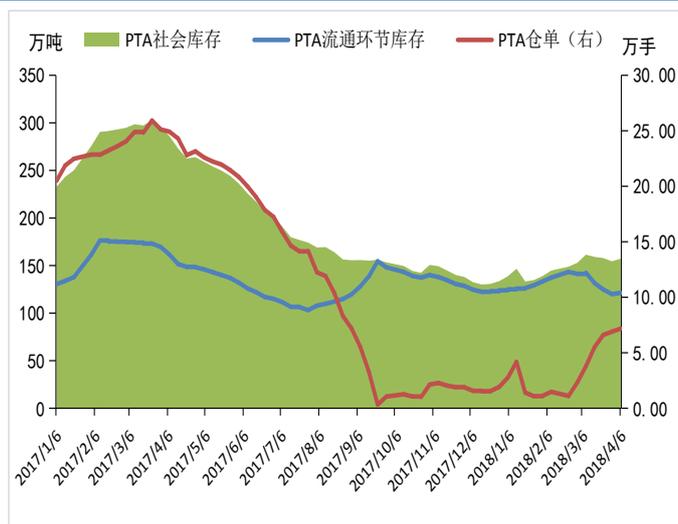
资料来源：Wind 南华研究

图 5 PTA 供需平衡图



资料来源：CCFEI 南华研究

图 6 PTA 社会库存



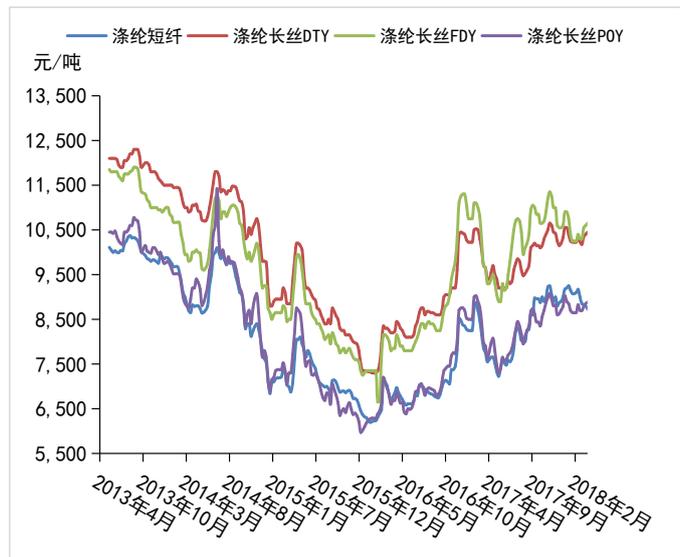
资料来源：Wind CCFEI 南华研究

图 7 聚酯/PTA 负荷



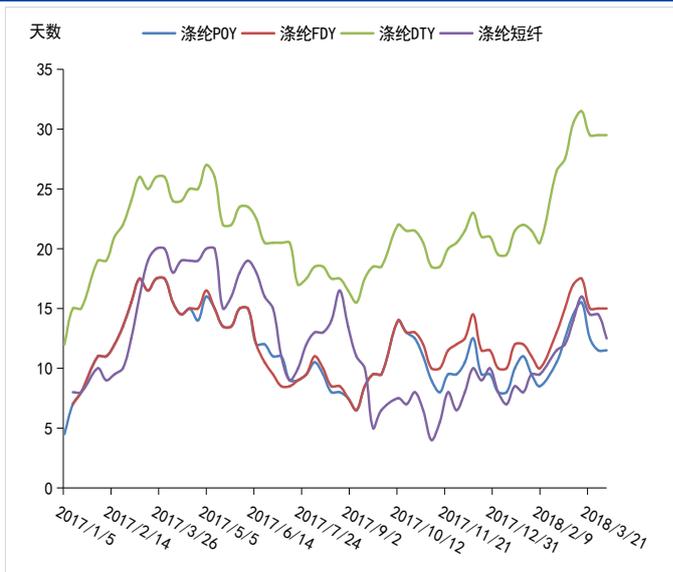
资料来源：CCFEI 南华研究

图 8 涤纶价格



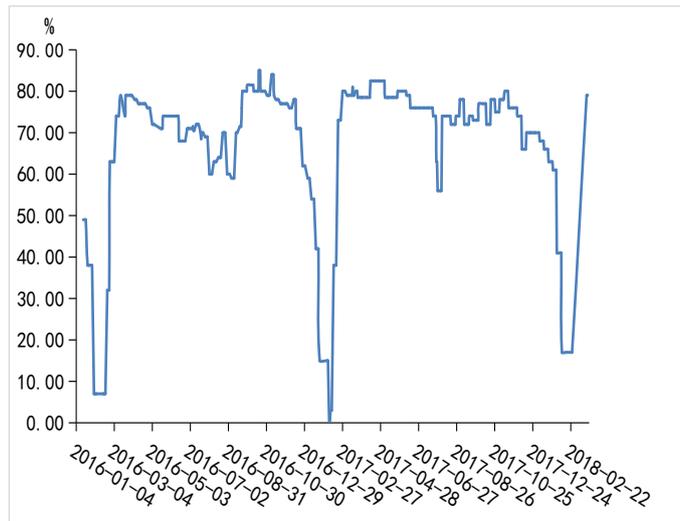
资料来源：Wind 南华研究

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

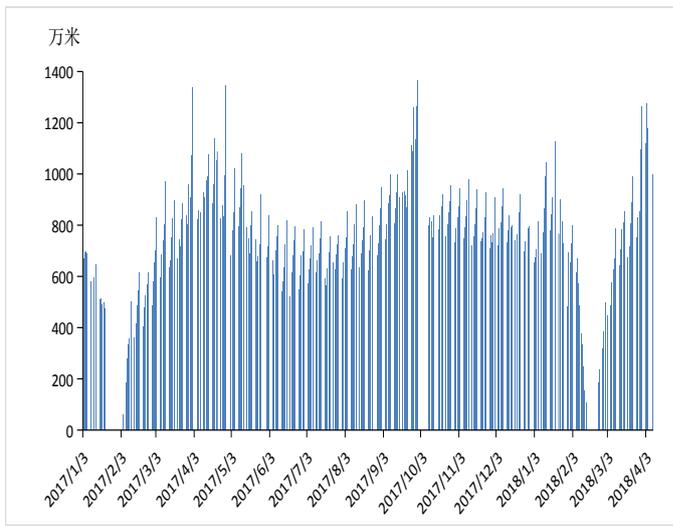
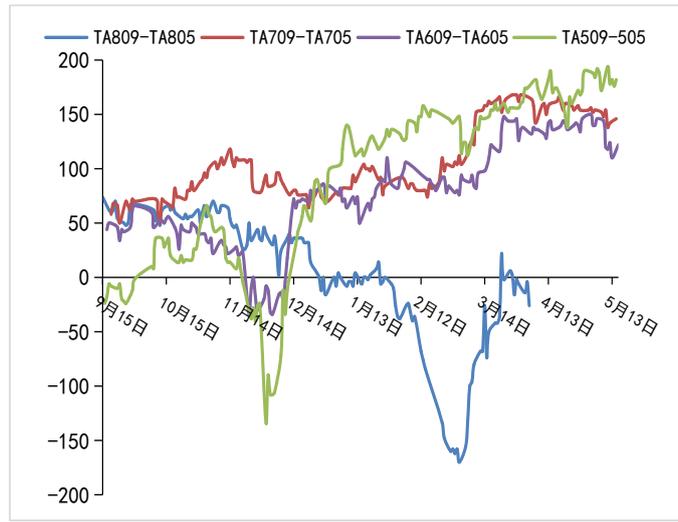


图 12 TA05, 09 价差



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
盛威石化	90	2018年4月底	计划停车检修2个月
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	故障时降产半成运行, 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	2017年11月2日	装置水洗, 11月16日重启
亚东石化	80	2018年2月6日	2月6日晚因短停水洗, 2月8日重启, 目前已出料
天津石化	35	2017年11月5日	11月18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4月下旬或5月	接替1号线225万吨, 计划检修两周
	225	2018年4月下旬	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, 但仍未满负荷运行, 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, 另一条单线3月18日附近重启, 4月初一条单线停车检修更换零件, 一周后切换另一条单线
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 (原阳馨石化)	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); 原定2月检修, 停车一周左右, 现因检修推迟至5月份
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日原料失败, 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	因故障停车, 12月11日试车重启
	60	2018年3月26日	因故障停车, 清明节前重启
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	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	2017年7月10日	停车检修, 7月22日附近重启。
上海石化	40	2017年12月29日	停车检修, 4月初重启
宁波台化	120	2018年5月2日	计划停车检修25天左右
河南洛化	32.5	2017年6月12日	停车检修, 7月中下旬开始升温重启
虹瀚石化	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——震荡偏弱，装置春检或有一定支撑

本周甲醇期货震荡偏弱，甲醇主力周下跌 0.85% (-23)，收于 2670。下游需求偏弱，现货价格各地均出现下滑。供给方面，周内甲醇装置计划内检修，供给受到一定影响，但同时停车装置恢复导致开工率窄幅回升，港口库存受到封航影响，出现下滑，部分船货到港推迟。国际装置 4 月将有集中检修计划，上周已有部分开始检修，对甲醇价格将有一定支撑。需求方面，传统下游环保检查、新兴下游装置检修及降负导致需求减少，供需博弈或呈区间震荡走势，关注国际装置大规模春检以及中美贸易战发酵带来的影响，操作方面，可尝试逢高试空，注意控制仓位。

现货价格方面，太仓现货 2850-2860 (-20/-30)，宁波 2930-2950 (-70/-50)，山东 2560-2680 (-100/-70)，内蒙古 2500-2500 (0/-50)，各地现货价格均出现不同程度下滑，部分区域间套利窗口打开，出货放缓交投清淡。清明假期前，下游企业备货需求偏弱，但由于周内港口持续封航，港口库存偏低或有一定支撑，外盘甲醇本周 CFR 中国 365 美元/吨，环比下跌 5，进口利润持续倒挂，进口套利窗口维持关闭。

港口库存方面，由于周内进口船货到港量较少，加之天气影响持续封航，部分船货到港推迟，另外下游需求持续消耗，本周华东、华南港口甲醇库存大幅缩减，整体沿海地区甲醇整体可流通货源约为 12.3 吨。

甲醇生产企业开工率为 63.95%，环比上周窄幅提升 1.29%，在开工装置负荷 81.31%，其中煤制开工率 69.29%，焦炉气制 49.18%，天然气制 47.80%。值得注意的是甲醇春季检修导致煤制甲醇开工率受到影响较大，下滑 3.22%，4 月仍有部分装置将进行检修，关注检修和重启是否能互相冲抵。

国内甲醇装置：河南鹤壁 60 万吨，陕西煤化 60 万吨，同煤广发 60 万吨，鲁化 20 万吨装置重启，国焦 20 万吨，明水 40 万吨，山西五麟 10 万吨，山西万鑫达 10 万吨装置停车。但部分停车装置有重启预期，关注实施情况。

国际甲醇装置：伊朗 KPC66 万吨装置计划 4 月检修 30 天；伊朗 ZPC 165 万吨装置计划 4 月检修 50 天；伊朗 FPC100 万吨装置计划 4 月检修 30 天，阿曼 Salalah 甲醇公司 109 万吨装置月初停车，计划 35 天，委内瑞拉 metor85 万吨装置 4 月初停车，马来西亚 Petronas170 万吨装置 3 月底停车，4 月上旬重启，委内瑞拉 Supermetanol75 万吨装置负荷 6 成运行，国际装置停车或将减少甲醇月度进口量，将支撑甲醇价格。

本周下游需求方面，传统下游弱势维持，甲醛市场受甲醇走弱影响，成本支撑力度偏弱，部分甲醛企业由于环保检查影响停车，交投一般，维持刚需。醋酸市场需求疲软，采购意愿偏弱，各区域市场情况不一，观望情绪较强。二甲醚市场重心下移，清明节期间厂家出货受阻库存压力，厂家让利出货。甲醇制烯烃由于大唐多伦降负荷，神华榆林和中天合创装置检修，本周开工率下滑，其余装置多维持前期运行，整体开工率走低将对甲醇需求产生影响。

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	青海桂鲁	80	2017. 11. 25停车	推迟至4月底
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
	鄂尔多斯国泰	40	2018. 3. 9停车	3. 29重启
	神华包头	180	部分2018. 3. 11停车	重启待定
	金诚泰	30	2018. 3. 18停车	4. 10附近重启
	中煤远兴	60	2018. 3. 23停车	计划一个月
	久泰	100	2018. 3. 25停车	计划40天
四川	泸天化	40	2018. 3. 27停车	重启推迟
贵州	贵州金赤	30	2018. 3. 27停车	计划一个月
山西	山西潞宝	10	2018. 1. 25停车	重启待定
	大土河	20	2018. 3. 18停车	计划一个月
	同煤广发	60	2018. 3. 28停车	3. 31重启
	山西万鑫达	10	2018. 4. 3停车	计划15天
	山西五麟	40	2018. 4. 1停车	计划1个月
	山西天泽	15	2018年2月初停车	重启待定
江苏	徐州华裕	15	2018. 3月初停车	重启待定
山东	兖矿国焦	20	2018. 3. 31停车	计划7天
	兖矿鲁化	20	2018. 3. 9停车	3. 31恢复
	明水化工	40	2018. 4. 2停车	计划4-5天
河南	鹤壁煤化	60	2018. 3. 23停车	2018. 3. 31重启
云南	昆钢焦煤	10	2018. 3月中停车	3. 28恢复
甘肃	甘肃华亭	60	2018. 3. 21停车	计划40天
陕西	陕西煤化	60	2018. 3. 26停车	3. 30恢复
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

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
伊朗ZPC	330	4月初停一套165, 为期50天
伊朗KPC	66	计划4月检修30天
伊朗FPC	100	计划4月20日检修30天
Methanex新西兰	52	正常运行
Methanex埃及	130	正常运行
马来西亚Petronas	242	其一套170万吨装置3月底停车, 4月上旬重启
文莱BMC	85	四月初停车
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
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
沙特Ar Razi	600	装置轮休中, 运行不稳定
沙特IMC公司	100	正常运行
QAFAC	85	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
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
印尼(KMI)	66	正常运行
阿曼Salalah甲醇公司	109	4.1停车, 计划35天
阿曼Oman公司	105	正常运行

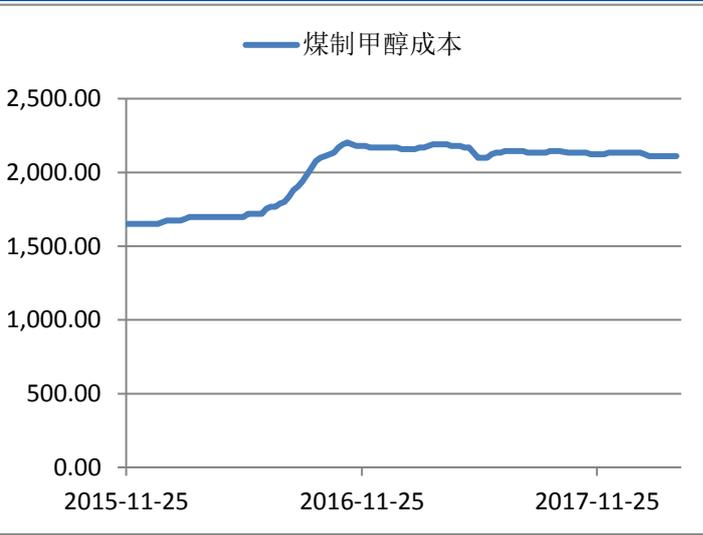
资料来源: 华瑞资讯 南华研究

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	半负荷运行
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	正常运行, 甲醇外采
内蒙古	神华包头煤化工	MTO, 60	180	0	甲醇装置问题, 降负运行
河南	中石化中原石化公司	MTO, 20	--	60	正常运行
宁波	宁波禾元 (富德)	MTO, 60	--	180	正常运行
南京	南京惠生	MTO, 29.5	50	40	正常运行
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	满负运行
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
陕西	神华榆林	MTO, 60	—	180	正常运行
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,60	180	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79.96%

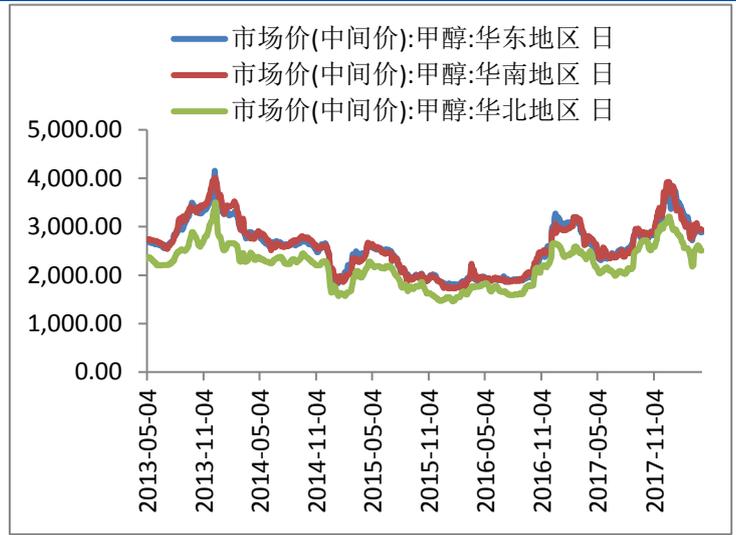
资料来源: 华瑞资讯 南华研究

煤制甲醇生产成本



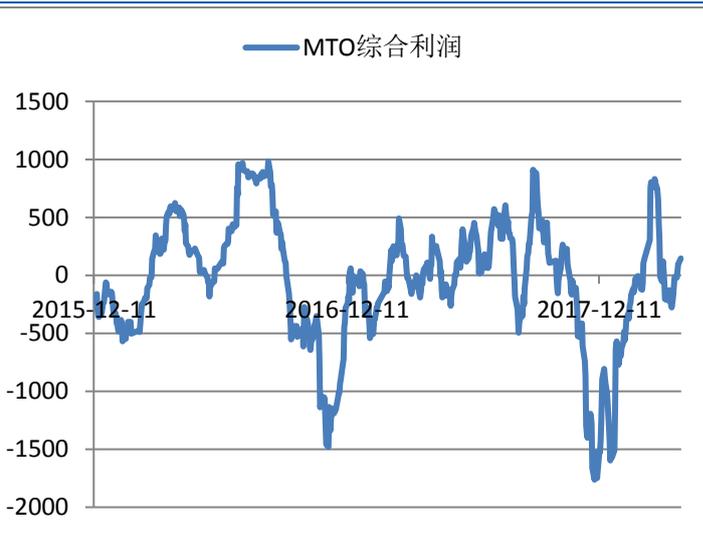
资料来源: wind 南华研究

甲醇现货价格



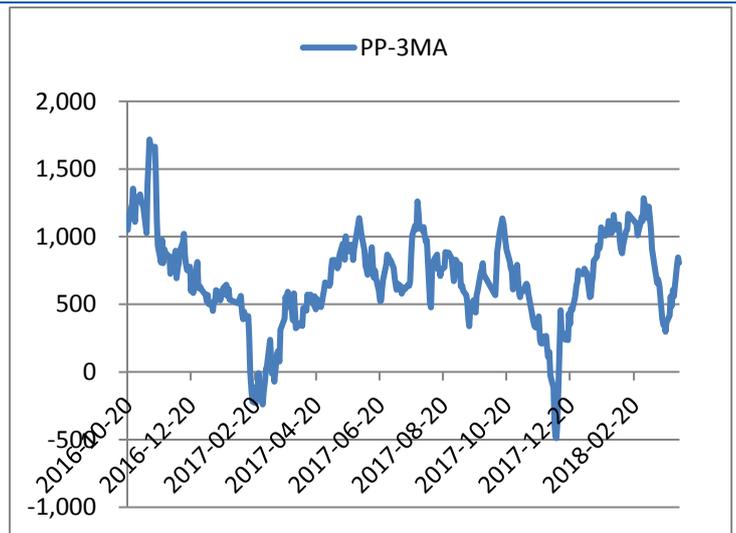
资料来源: wind 南华研究

华东 MTO 综合利润



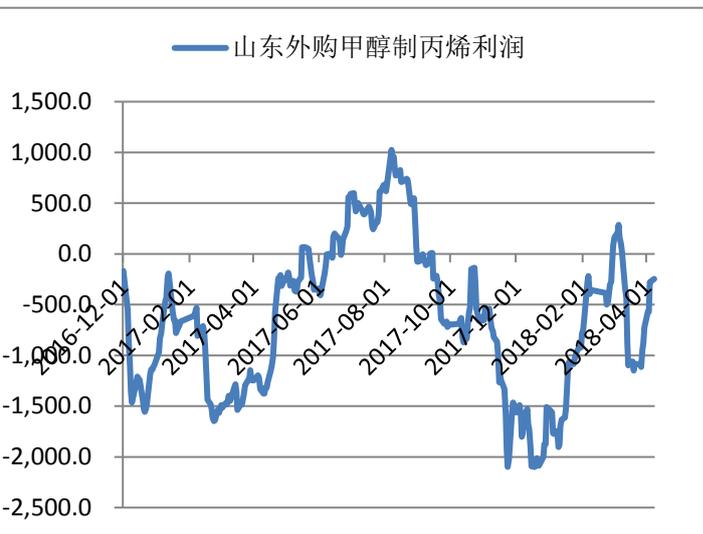
资料来源: wind 南华研究

PP-3MA 价差



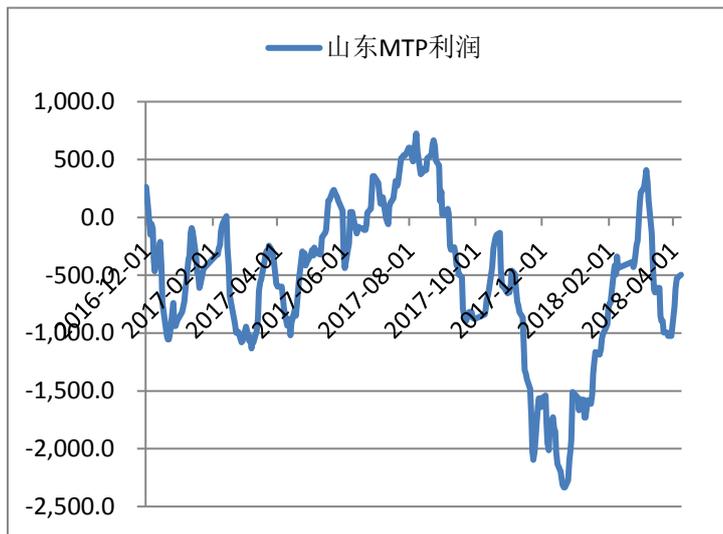
资料来源: wind 南华研究

山东外购甲醇制丙烯利润



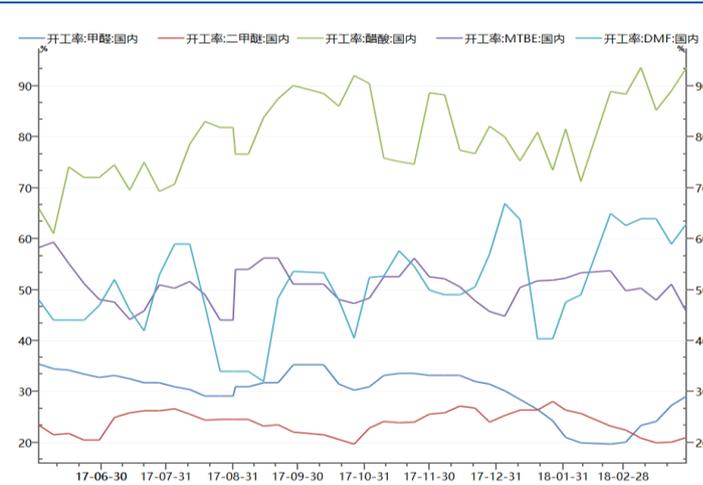
资料来源: wind 南华研究

山东 MTP 利润



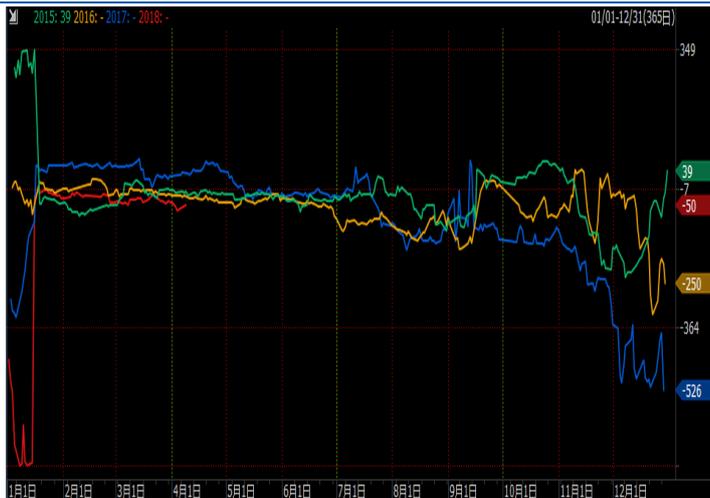
资料来源: wind 南华研究

甲醇下游开工率



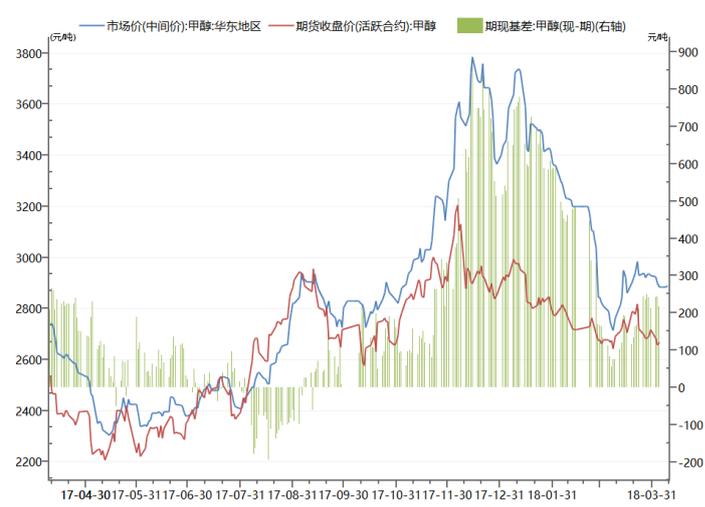
资料来源: wind 南华研究

甲醇 09-01 价差



资料来源: wind 南华研究

甲醇基差



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