

今年8月以来，国内PP装置检修数量持续增加，停车检修50条生产线，涉及产能高达1157万吨/年，8月单月检修损失就高达56万吨，达到历史最高单月检修损失量，比往年同期最高检修损失量还要高出20万吨，这一检修规模超出大多市场人士预期。不止是PP，化工品中，甲醇、聚酯也在8月出现了较大规模的检修。

对于工业品来讲，8月检修并不是一个很好的选择，8月全国各地区处于高温多雨天气，连续的高温、大雨、雷电等天气时有发生，检修难度比较大，装置一般不选择在这一时段进行检修。然而，今年8月出现了较为集中的检修，原因是？背后反映出怎样的问题？期现货市场又会有怎样的反应？

今年检修季的“大不同”

“对于以往来说，8月通常是检修季的尾声，之后要迎接‘金九银十’的传统旺季需求，但今年检修相比往年明显的持续时间长、涉及范围更广。”一德期货分析师任宁表示。

对此，银河期货分析师周琴也表示，相较于往年，今年聚烯烃的检修特别不一样。据她介绍，3—8月份PP、PE检修损失都很集中，均处于历年同期高位水平。3—8月份PP检修损失高达245.8万吨，同比去年增加105万吨，月均检修损失达41万吨。3—8月PE检修损失221.5万吨，同比去年增加111万吨，月均检修损失达37万吨。

在周琴看来，今年检修季与往年大不相同，最主要的原因是今年PP、PE生产装置亏损严重，尤其是油制聚烯烃自2月中旬就步入亏损状态，2月中下旬中石油就开始减产，3月初中石化也开始亏损减产，同时茂名石化和上海石化安全事故也使得这两个生产厂家开启了较长时间的停产检修。

事实上，市场对于今年的检修与往年的不同是存在一定的预期的。“早在6月份，伴随着原油价格的逐步走弱，各个化工品利润都有不同程度的恶化，不少装置已经连续亏损。下游需求的不佳，上游产品的库存累积，都昭示着今年的检修将会提前。”齐盛期货分析师于芃森说。

“对于甲醇市场而言，市场部分人士之前的看法是，随着供应的逐步减少，会变相的刺激下游价格的抬升，从而向上，向原料端进行传导，从而形成一轮自需求端启动涨价的良性循环。”于芃森表示，但事实上，检修的不少装置都是被动减产，甚至下游的停产和检修比上游还要多，从而造成了下游对原材料需求下滑，利润持续欠佳，并再度倒逼上游减产甚至检修的出现。

在他看来，这种情况很难扭转，最终端的消费迟迟无法启动，造成了中端库存的积

压，短期难有好转的迹象。

“聚酯产业链检修一般集中在二三季度，具体时间要根据装置的运行状态、催化剂的寿命及利润情况而定。”国投安信期货高级分析师庞春艳介绍说，一般利润较好，企业会尽量推迟检修，而利润不佳则会提前检修或者延长检修周期。

与往年不同的是，今年从4月份开始，聚酯开工率大幅下滑之后，期间有缓慢抬升，但整体维持在80%上下运行，甚至低于往年春节期间的开工率。8月中下旬，又遭遇南方高温限电的影响，产业链中下游开工率没有像往年一样呈现季节性回升。

对此，庞春艳解释说，今年行业利润普遍较差，装置检修量较往年明显增加，以聚酯产业链为例，截止目前从PX-PTA、乙二醇至聚酯，行业装置负荷均低于近5年同期水平，其中PTA、乙二醇和聚酯的负荷大幅低于往年同期水平，主要由于需求弱导致下游利润普遍较差。

“消费萎缩是导致行业产能利用率大幅下滑的一个主要原因。”庞春艳认为，在纺织的内需和外销预期持续走弱的前提下，下游涤丝库存难以去化，开工也难以有明显回升，虽有环比好转的可能，但依旧难以乐观。

8月份PP的检修为何如此之多？

对8月PP检修如此之多的现象，周琴解释说，7月底油制PP仍在严重亏损。按照布伦特价格看，油制PP单吨亏损在2000元/吨左右，利润处于历史低位，油制减产维持，油制高检修持续，油制开工低位走低。

数据显示，8月周度油制开工最低到了73%的水平，相比年初99.6%的开工走低了26.6个百分点。

具体而言，油制装置检修方面，8月检修装置有前期已经长期停车的武汉石化、海国龙油、抚顺石化等，也有6月份因为安全事故停车的上海石化和茂名石化，以及7月份就开始计划性大修的华北石化、呼和浩特石化等，也新增了恒力石化、扬子石化、大庆炼化、宝来石化等油制装置检修。

PDH装置方面，今年PDH利润一直亏损，PDH开工也是一直处于历年同期低位水平。8月PDH利润仍旧亏损，开工继续维持低位，8月新增了东华能源宁波80万吨装置以及金能科技等PDH装置的检修。

此外，7月底8月，煤化工迎来集中检修季。延长中煤一期60万吨装置、延长中煤二期30万吨装置、中安联合35万吨装置以及国能新疆45万吨装置均在8月份检修。

在周琴看来，未来像8月份这种大批量检修大概率不会持续。“一方面，油制PP虽然仍处亏损状态，但利润相较前期已经修复近1600元/吨，而且因事故而停车的茂名石化和上海石化多数已经重启。另一方面，煤化工集中检修在逐步结束。延长中煤一期60万吨大修后已经开车，延长二期30万吨、中安联合、国能新疆大修也会在9月逐步结束。此外，东华能源宁波80万吨装置大修也会在9月结束。“未来检修呈现逐步减少的趋势，当然，如果油制利润继续亏损扩大，那油制减产可能会增加。”周琴说。

“金九银十”旺季即将来临，如何应对？

令市场关心的是，化工产业“金九银十”即将来临，“不简单”的“检修季”如何应对产业链的旺季？

单纯“金九银十”而言，往年同期备货已经是开始的时段了，但今年的备货并不尽如人意。

“主要还是订单的需求下滑，终端不敢大规模备货，国际经济形势的不乐观，使得部分产品的出口量受到了比较严重的影响，在这样一个背景下，备货期如果无法表现出足够的强势，进入出货期，‘金九银十’将难以表现出往年同期的需求力度。”于芃森说。

庞春艳表示，今年的旺季目前看预期不乐观。国内主要因居民收入增速下滑，对纺织的更新需求受到明显抑制；上半年出口额虽然保持增长势头，但如果扣除成本抬升的因素，实际的出口量也很难有这样好的表现。“今年以来，东南亚国家的纺织出口恢复明显，但很难出现前两年订单回流的利多。”她说，对于后期的旺季期待，一方面在于“双十一”的表现，另一方面，如果冷冬出现，冬装的销售将会有一些增长。

“对今年旺季需求持中性偏悲观看法，环比好转，但幅度可能有限。”周琴表示，随着天气转冷，限电逐步结束，下游需求受限影响减弱。下游成品库存很高，即使旺季需求好转，也得消耗成品库存。

“从现在的下游开工率、终端行业的产成品库存消化速度以及盈利情况来看，多数维持刚需生产，投机备货意愿弱，新订单跟进情况也不佳，再加上整体宏观氛围，今年‘金九银十’旺季的预期效果要比往年偏低一些。”任宁称。

同样，在周琴看来，终端地产需求仍弱，下游订单依旧不好，下游在09合约上陆续有点价，下游即期+远期原料库存并不低，在订单很差且无好转的情况下，前期点价其实是对后续需求的透支。

“近期PP盘面呈现反弹走势，PP检修高位，但需求端受限电等因素影响，表现也比较弱势，基本面呈现供需双弱。”周琴表示，近期反弹主要在交易成本端油价上涨、陕西疫情煤矿停产以及旺季需求预期。

展望后市，PP面临大量新装置投产，宁波大榭30万吨装置、中景石化三期120万吨装置、揭阳石化50万吨装置、海南炼化50万吨装置等均有投产计划，同时存量装置检修也有回归预期。

任宁认为，聚烯烃未来主要是供应增量与需求之间的博弈，产业预计累库。市场还需要关注成本端尤其是原油的表现，振荡偏弱背景下对于油化工品种（包括聚烯烃）也偏空。“整体而言，聚烯烃上行驱动暂时看不到，短期反弹后向下的概率更高。”她说。

对聚酯板块而言，今年受到强成本和弱需求的双重挤压，利润普遍较差，多被动跟随成本波动，其中PTA的波动较为明显。

“在四季度国内新装置投产及消费不乐观的预期下，PTA价格将承压，预期维持偏弱运行，现货表现强势，行业加工差近期在500元/吨以上运行，后期可能会有压缩。乙二醇也面临新产能投产的压力，外加目前库存依旧居高不下，预期以低位振荡为主。”庞春艳说。

当下市场对于甲醇后市的预期较为矛盾。伴随着甲醇装置的大面积检修，整个供应已经低于去年同期4%，处于8年来开工的均值附近，低于5年平均开工均线。但下游的开工同样不尽如人意，甲醇最大的下游甲醇制烯烃装置开工，低于去年同期7%，处于供需双弱的时段。

“后市来看，市场存在较为严重的不确定性，关键要看供应和需求谁先一步启动，以及需求整体的恢复情况。”于芄森称，目前甲醇的价格矛盾并不在自身，而在于整个能源端到终端的利润倒挂。尽管近期盘面甲醇偏强，但短期仍需进一步观察。

本文源自期货日报