

## 装置检修高峰后面临回调压力

## LLDPE/PP

## 内容提要:

- ◆ 欧佩克产量处高位,由于尼日利亚反政府武装宣布停火,尼日利亚后期产量有望提升,欧佩克产量仍有望维持在高位。美国原油钻井平台数的不断增加,美原油产量存在回升的可能。需求方面,进入9月美国驾车出行高峰期渐过,一般9月份炼厂开工率较7、8月份将会有较大幅度下降,使得需求面临放缓的压力。原油库存处于高位,且美原油库存近期出现回升迹象。总体看,原油仍存在一定下行压力,不过,9月欧佩克非正式会议上将讨论冻产协议,政策面的不确定性增加。预计9月WTI原油指震荡区间43.0至53.0。
- ◆ PE当前检修装置较多,为年内装置检修的高峰期,但是9月下旬前后检修装置陆续重启,而神华新疆装置也有望9月底10月初投产,总体看,后期供给压力将增大。
- ◆ LLDPE需求上,塑料薄膜产量增长,9月为棚膜生产旺季,预计9月需求将有所改善。
- ◆ 8月石化库存下降,社会库存压力不大,但港口库存有所上升,而大商所LLDPE期货注册仓单大幅增加,由于1609合约交割在即,料将有部分货源进入现货市场增加后期供给量。
- ◆ 9月开始,PP面临的新增产能压力将逐渐加大。
- ◆ 9月中旬过后,PP检修的装置将陆续重启,若没有新的装置检修,届时供给压力将明显增大。
- ◆ 9月为PP需求旺季,但当前总体需求并不乐观,预期后期需求将有一定改善,但幅度或有限。
- ◆ 9月LLDPE、PP逢高短空思路为主,预计9月LLDPE指数震荡区间8200-9300。PP指数震荡区间6800-8000。

## 罗震

化工品分析师

从业资格证: F0248997

投资咨询证: Z0011133

TEL: 0516-83831165

E-MAIL:

luozhen@neweraqh.com.cn

中国矿业大学工商管理硕士,主攻LLDPE、PP等化工品品种,精通相关产业链,注重理论与实际,基本分析与技术分析相结合。对跨期、跨品种套利亦有一定研究。

## 近期报告回顾

上行压力渐大,区间震荡或为主基调(月报)20160228  
4月或冲高回落走势(月报)20160331

短线或向下寻求支撑(周报)20160423

供给压力增大,或向下寻求支撑(月报)20160430

供需矛盾缓和,下行空间有限(月报)20160530

供给压力增大,或震荡偏弱走势(周报)20160522

现货暂稳,短线或小幅反弹(周报)20160605

装置检修将增加,逢回调适量建多(月报)20160630

装置检修高峰有望推动行情走高(月报)20160730

## 第一部分 原油走势分析

欧佩克产量处高位，由于尼日利亚反政府武装宣布停火，尼日利亚后期产量有望提升，欧佩克产量仍有望维持在高位。美国原油钻井平台数不断增加，美原油产量存在回升的可能。需求方面，7、8月份为季节性需求旺季，但9月，美国驾车出行高峰期渐过，一般9月份炼厂开工率较7、8月份将会有较大幅度下降，使得需求面临放缓的压力。原油库存处于高位，且美原油库存近期出现回升迹象。总体看，原油仍存在一定下行压力，不过，9月欧佩克非正式会议上将讨论冻产协议，政策面的不确定性增加。预计9月WTI原油指震荡区间43.0至53.0。

### 一、冻产预期又起，关注欧佩克非正式会议

今年以来，有关主要产油国能否达成冻产协议是原油市场关注的一大焦点。在4月份时，包括沙特、俄罗斯在内的主要产油国就曾在多哈举行会议，市场原本预期那次会议能达成协议，结果未能达成冻产协议。

由于欧佩克产油国将在9月26日-28日在阿尔及利亚召开的国际能源论坛间隙召开非正式会议，市场对该次会议达成冻产的预期又起，在此推动下，美原油价格在8月份一度大幅上涨。

能否达成协议，伊朗的态度较为关键。4月召开冻产协议时，因为伊朗当时结束制裁后重返国际市场，迫切需要大幅提高产量，表示产量恢复到被制裁前的水平400万桶/日时再考虑冻产。目前，伊朗产量已经大幅提升，7月日均产量363万桶。关于9月会议，伊朗发出友好信号，伊朗也已确定参加9月欧佩克会议。此次会议能否达成协议尚存不确定性，若此次会议未达成协议，关于冻产的预期将会转移至11月将举行的欧佩克会议上。

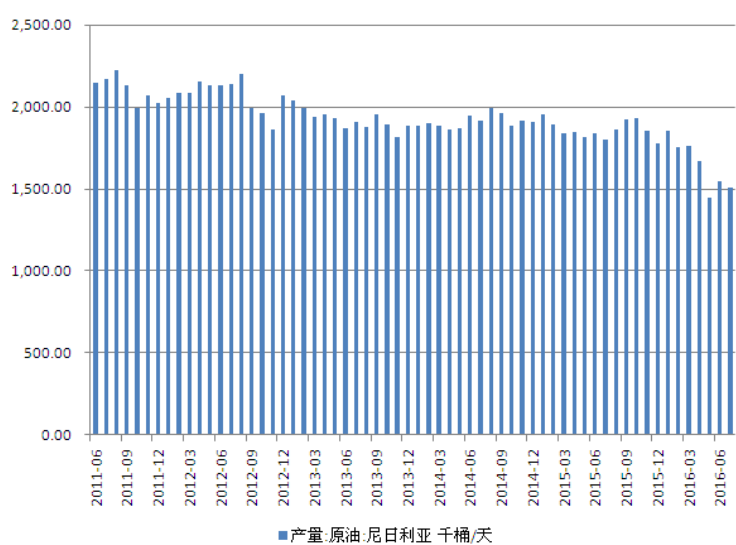
### 二、欧佩克产量处高位，美原油产量存在回升可能

欧佩克产量处高位。7月OPEC日均产量3310.6万桶，较6月份3305.9万桶/日水平增加4.7万桶/日，产量创多年新高。其中，沙特7月原油产量较6月约增加3万桶/日，伊朗约增加1.2万桶/日。伊拉克原油产量在5、6月份出现一定下滑，但7月产量上升7.5万桶/日，达到432万桶/日。近期，伊拉克新任石油部长要求国际石油企业增加原油和天然气产量，以提振该国的收入，同时伊拉克Baba Gorgor、Jambour与Khabbaz三处油田恢复出口，将增加原油出口量5%，伊拉克产量料将继续回升。7月时，尼日利亚与利比亚产量下滑，日均分别约下滑4.1、2.1万桶。不过，近期，尼日利亚反政府武装宣布停火，尼日利亚后期产量有望提升。

随着美国原油钻井平台数的不断增加，美原油产量存在回升的可能。美国油服务公司贝克休斯公布的数据显示，截至2016年8月19日当周美国石油活跃钻井数增加10座至406座，为连续第八周增长，过去12周内11周录得增长。产量上，EIA公布的数据显示，截至8月

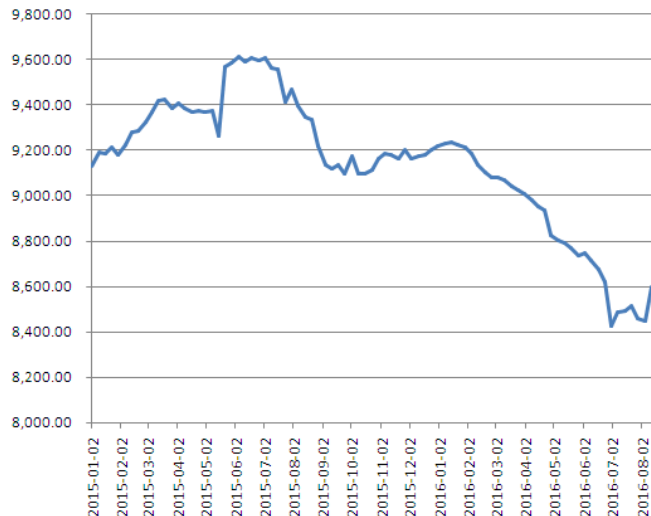
19日当周，美国原油产量854.9万桶/日，比前周日均产量减少4.9万桶，但较7月底的846万桶/日水平仍有所回升。

图1. 尼日利亚原油产量存提升空间



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

图2. 美原油产量有回升迹象（单位：千桶/日）



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

### 三、库存高企，原油需求或放缓

美原油库存出现回升迹象。今年5月份开始，美商业原油库存开始下滑，但EIA公布的数据显示7月中旬以来美原油库存开始企稳，并出现一定回升。截至今年8月19日当周，美国原油库存增长了250万桶至5.2359亿桶，库存比去年同期高16.2%。从美国原油期货主要交割地库欣地区库存看，截至8月19日当周库欣地区库存6490.6万桶，比前周增加37.5万桶，也出现企稳回升迹象。

7、8月份为美国驾车出行高峰期，此时汽油消费旺盛，8月份前三周炼厂产能利用率分别为92.2%、93.5%、92.5%，与7月份平均水平基本持平，与去年同期相比分别下降4.06%、1.68%、2.12%。由于8月过后，美国炼油厂将进入季节性维护，以保证冬季汽油供应的最大化。一般9月份炼厂开工率较7、8月份将会有较大幅度下降，使得需求面临放缓的压力。

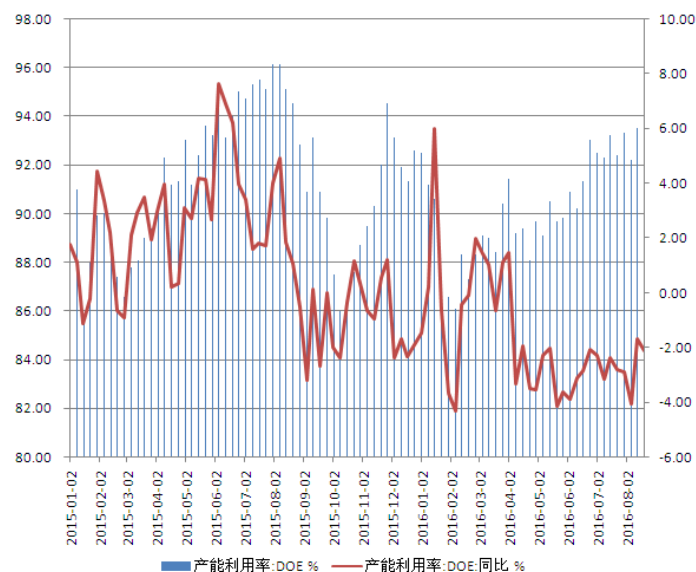
中国需求是支撑原油价格的一大重要因素。由于中国扩充战略石油储，同时政府放松了民营炼油企业的原油进口限制，1-5月时累计同比增速最高达到过16.5%。不过，6、7月份累计同比增速小幅下滑至14.2%、12.1%。而8月23日，中国国家发展改革委网站发布《关于进一步规范原油加工企业申报使用进口原油有关工作的通知》，从坚决淘汰落后炼油产能、杜绝盲目扩建炼油能力、严厉打击偷逃税等违法违规行为等方面就原油加工企业申报使用进口原油工作做出进一步规范。对地炼行业的监管增强，或将对国内原油进口产生一定影响。

图 3. 美原油库存回升



资料来源: WIND 新纪元期货研究所

图 4. 美炼厂开工率



资料来源: WIND 新纪元期货研究所

## 四、原油净多持仓增加

美国商品期货交易委员会（CFTC）会定期发布原油期货持仓报告。CFTC 持仓报告中包括非商业性持仓、商业性持仓和多空净持仓等。根据历史数据显示，非商业性净多头持仓变化与价格走势基本同步，且具有一定的超前性，即净多头的增仓预示了接下来一段时间油价的上涨，净多头的减持预示着原油的一波下跌行情。

根据 CFTC 公布的报告，截至 8 月 23 日当周，WTI 原油期货和期权组合上的多头仓位减少了 15187 手至 555022 手，空头仓位减少了 61431 手至 201278 手。净多头仓位增加了 46244 至 353744 手，净多持仓达近三个月以来最高，其中基金经理净多头从 133577 手增加至 220106 手，这表明基金经理及投资者看多原油的意愿继续高企，对原油价格形成一定支撑。

## 五、小结

欧佩克产量处高位，7 月产量创多年新高，由于尼日利亚反政府武装宣布停火，尼日利亚后期产量有望提升，欧佩克产量仍有望维持在高位。美国原油钻井平台数不断增加，美原油产量存在回升的可能。需求方面，7、8 月份为季节性需求旺季，但进入 9 月美国驾车出行高峰期渐过，一般 9 月份炼厂开工率较 7、8 月份将会有较大幅度下降，使得需求面临放缓的压力。原油库存处于高位，且美原油库存近期出现回升迹象。总体看，原油仍存在一定下行压力，不过，9 月欧佩克非正式会议上将讨论冻产协议，政策面的不确定性增加。预计 9 月 WTI 原油指震荡区间 43.0 至 53.0。

## 第二部分 LLDPE 基本面分析

当前检修装置较多，为年内装置检修的高峰期，但是9月下旬前后随着检修装置重启，届时，装置复产将带来一定供给压力，而神华新疆装置也有望9月底10月初投产，总体看，后期供给压力将增大。需求方面，塑料薄膜产量增长，9月为棚膜生产旺季，预计9月需求将有所改善。8月石化库存下降，社会库存压力不大，但港口库存有所上升，而大商所LLDPE期货注册仓单大幅增加，由于1609合约交割在即，料将有部分货源进入现货市场增加后期供给量。倾向于认为9月LLDPE有所回调，但下方将有一定支撑，建议逢高可适量短空，但是不建议追空。

### 一、当前装置检修较多，但后期面临复产压力

当前检修装置较多，为年内装置检修的高峰期。主要有沈阳化工全密度装置8月15日起检修，计划检修30天。天津联合装置8月13日停车，计划检修40天。中沙天津60万吨PE装置8月13日停车，检修40天左右。延长中煤60万吨装置停车，9月份重启。兰州石化70万吨装置停车检修，计划10月上旬重启。虽然当前检修装置较多，但是根据检修计划，9月下旬前后沈阳化工、中沙天津、天津联合、延长中煤装置重启，10月份兰州石化装置重启，届时，装置复产将带来一定供给压力。

G20峰会将于2016年9月4—5日在浙江省杭州市举办。为保证峰会期间的空气质量，浙江省出台了打造“西湖蓝”行动环境保障计划，并将辖区内污染企业按地域及等级划分，分别采取停产、限产等保障措施。随着G20临近，华东地区部分装置将降负荷运行，如上海赛科60万吨PE装置、镇海炼化45万吨全密度装置、上海石化45万吨PE装置降负荷50%运行。预计9月中旬，降负荷运行装置将恢复至正常运行。

新增产能方面，神华新疆煤化工68万吨/年煤制烯烃项目由于装置故障问题，开车推迟2个月，计划9月底10月初投产，涉及PE产能27万吨/年。

当前装置检修较多，但后期面临复产压力。从上半年装置检修期间走势上看，4月份为年内装置检修第一次高峰期，检修高峰期之前的3月下旬，连塑指数创出阶段性高点。当前为年内检修高峰期，但7月底至8月期间连塑指已出现了一波上涨，若复制上半年检修高峰期间的走势，则连塑或出现阶段性调整。

表 1. PE 装置检修计划

石化企业	品种/装置	产能(万吨)	检修计划
中沙天津	LLDPE	30	8月13日停车, 计划40天
	HDPE	30	8月13日停车, 计划40天
沈阳化工	LLDPE	10	8月15日停车, 计划1个月
延长中煤	LLDPE	30	8月10日停车, 计划检修30-45天左右
	HDPE	30	8月1日停车, 计划检修30-45天
兰州石化	全密度	30	8月5日至10月1日停车
	HDPE	20	8月11日至10月8日停车
	LDPE	20	8月11日至9月30日停车
天津联合	LLDPE	12	8月13日停车, 计划40天
上海赛科	PE	60	8月底-9月初降负荷50%
上海石化	PE	45	8月底-9月初降负荷50%
镇海炼化	全密度	45	8月底-9月初降负荷50%

资料来源: 找塑料网 新纪元期货研究所

图 5. LLDPE 进口亏损缩减



资料来源: WIND 新纪元期货研究所

## 二、进口或有所增加，但冲击有限

LLDPE 进口仍处亏损状态，但亏损幅度大幅减少。从扬子石化出厂价与 CFR 远东价差为例来衡量内外盘价差，内外盘价差在 7 月 29 日为 -564.99 元/吨，至 8 月 26 日缩小至 -244.60 元/吨，8 月 1 日至 26 日平均价差为 -486.63 元/吨，而 7 月平均价差为 -308.3 元/吨。进口亏损的缩小有助于进口量的增加。从近几年进口情况看，一般 8、9 月份为年内进口量较多时期，7 月份进口量已经较 6 月有所增加，预计 8、9 月仍将有所增加，但增长幅度预计难以超出预期。

PE 进口来源中，来自伊朗的量一直处于前列，特别是高压和低压。之前线性市场的量并不特别突出，但伊朗新投产全密度装置较多，16 年一季度新增 Mahabad 线性装置，同时欧洲市场的疲软，其加大了亚洲地区的销售，对我国的出口量上升，线性出口量同比增加 150.7%。预计今年下半年伊朗向中国出口的聚乙烯同比去年将继续增加。

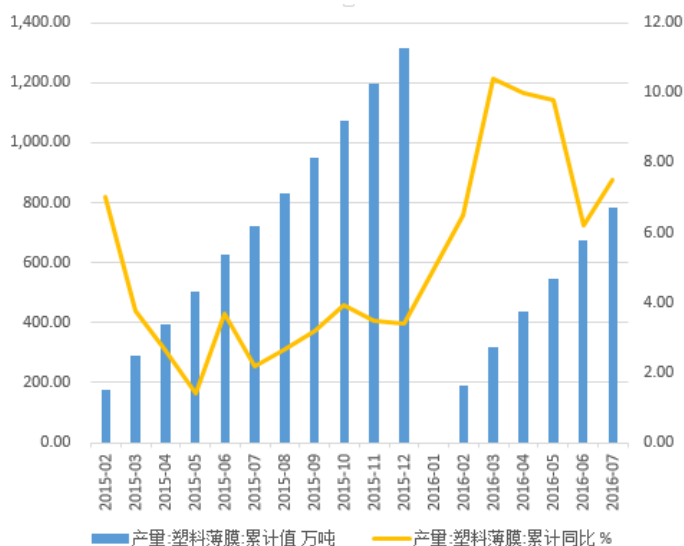
## 三、需求或有所改善

从国内 LLDPE 消费情况看，薄膜消费是最大领域。国家统计局公布的数据显示 1-7 月，塑料薄膜总产量 781.5 万吨，同比增长 7.5%，增速高于去年同期的 2.16%。在薄膜消费中，包装膜所占比重最大，其次是农膜。

包装膜与我国居民的日常消费息息相关，包装膜消费量与社会消费品零售总额之间存在着较强的相关性，从社会消费品零售总额看，7月份同比增长10.20%，较去年同期下降0.31个百分点。不过，从食品制造业主营业务收入看，1-7月累计同比增加7.8%，较去年同期6.62%的水平上升1.18%；食品制造业工业增加值则显示1-7月累计增长8.9%，较去年同期6.8%的水平增长2.1%。食品行业发展较好，将带动食品包装膜需求增长。

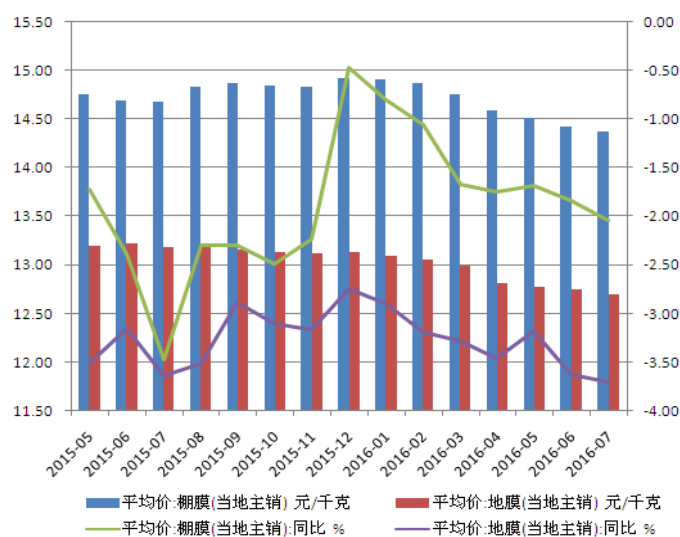
农膜方面，7月农膜产量17.7万吨，较去年同期下滑1.6%，1-7月农用薄膜总产量136.81万吨，同比增长3.7%，低于去年7.31%的增长水平。价格方面，国家发改委公布的7月棚膜(当地主销)和地膜(当地主销)价格为14.38元/千克、12.70元/千克，分别较去年同期下降2.04%、3.71%。农膜需求有放缓迹象。不过，9-11月份为下半年的棚膜生产旺季，预计9月需求将有所改善。

图6. 塑料薄膜产量



资料来源: WIND 新纪元期货研究所

图7. 棚膜、地膜价格变动



资料来源: WIND 新纪元期货研究所

#### 四、石化库存下降，但仓单压力有所增大

7月底时整体石化库存仍维持至80万吨左右，处于适中水平。8月石化库存下降，至8月26日当周，石化库存稳定在66万吨，库存水平偏低。当前石化检修装置仍多，9月份中旬前检修装置复产不多，在此期间石化库存有望保持偏低水平。社会库存方面，找塑料网资料显示8月小幅下降，总体压力不大。不过，8月份港口库存有所增加，带来一定压力。

从交易所注册仓单看，仓单压力有所加大。7月14日，大商所LLDPE期货注册仓单仅为63手，7月27日大商所LLDPE期货仓单增至1320手，8月23日开始，仓单开始呈现不断增

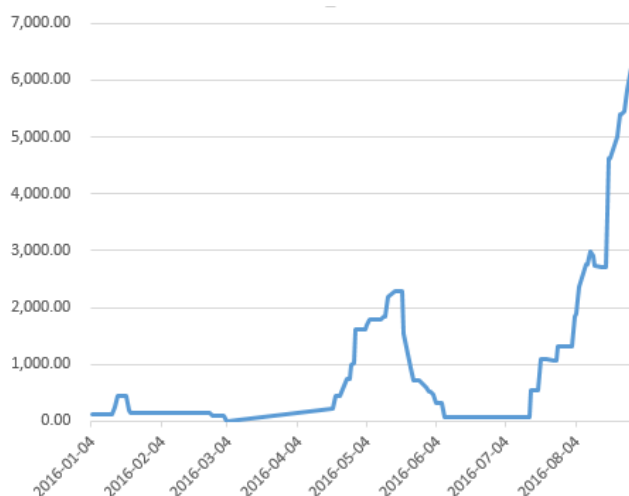
长态势，至8月29日注册仓单增至6487手。由于线性期货1609合约交割在即，料将有部分货源进入现货市场增加后期供给量。

图8. 社会库存变动



资料来源：找塑料网 新纪元期货研究所

图9. LLDPE 期货仓单 (单位: 手)



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

### 第三部分 PP 基本面分析

9月开始，PP新增产能增加，面临的新增产能压力将逐渐加大。装置检修方面，当前检修装置较多，涉及产能较大，9月初还有绍兴三圆、镇海炼化、宁波富德等装置停车检修一周左右，不过，9月中旬过后，检修的装置将陆续重启，若没有新的装置检修，届时供给压力将明显增大。需求方面，9月为传统需求旺季，但当前总体需求并不乐观，预期后期需求将有一定改善，但幅度或有限。

#### 一、新增产能压力将逐渐加大

9月开始，PP面临的新增产能压力将逐渐加大。上半年，福建中景石化35万吨PDH装置，中煤蒙大30万吨PP装置相继投产。原计划7、8月份投放的宁波福基、中江石化等多套装置推迟投放。根据产能投放计划，宁波福基40万吨/年PP装置9月份开车，神华新疆45万吨PP产能9月底或10月初投产。中江石化35万吨PDH制PP装置10-11月开车。年内还有云天化15万吨产能、青海盐湖30万吨产能、中天合创70万吨、常州富德能源30万吨产能有投产预期。9月开始，新增产能投放将逐渐增多，新增产能带来的供给压力增大。



表 2. PP 新增产能投放计划

石化企业	原料	产能(万吨)	新增产能投放
神华新疆	煤	45	因装置原因推迟至 2016 年 9 月底或 10 月初投产
宁波福基	PDH	40	计划 2016 年 9 月
中江石化	PDH	35	计划 2016 年 10-11 月投产
中天合创	煤	70	原计划 9 月份出 PP 产品, 预计推迟至 11 月
常州富德	甲醇	30	项目中交, 年内试车并投产
盐湖工业	煤	16	2016 年底
云天化	煤	15	2016 年下半年
神华宁煤综合	煤	60	原计划 10 月份, 计划 2017 年一季度投产

资料来源: 找塑料网 新纪元期货研究所

表 3. PP 装置检修计划

石化名称	停车产能(万吨/年)	停车时间	开车时间
延长中煤	PP2 线 30	8 月 1 日	9 月 15 日
锦西石化	全线 15	8 月 3 日	3 个月左右
延长中煤	PP1 线 30	8 月 7 日	45 天左右
兰州石化	新装置 30	8 月 8 日	10 月 1 日
中沙天津	全线 45	8 月 12 日	45 天左右
中原石化	2PP 新装置 10	8 月 13 日	待定
天津联合	全线 7	8 月 15 日	9 月 26 日
宁波台塑	大线 28	8 月 16 日	9 月 17 日
宁波台塑	小线 17	8 月 17 日	9 月 17 日
河北海伟	全线 30	8 月 22 日	待定
绍兴三圆	全线 50	9 月 1 日	一周左右
镇海炼化	全线 50	9 月 1 日	一周左右
宁波富德	全线 40	9 月 1 日	一周左右

资料来源: 找塑料网 新纪元期货研究所

## 二、当前装置检修较多, 后期面临重启压力

当前检修装置较多, 除了长期检修的大唐多伦、大庆炼化装置外, 主要有延长中煤 PP1、2 线 60 万吨产能、兰州石化 30 万吨产能、中沙天津 45 万吨产能、宁波台塑 55 万吨产能检修。G20 峰会将于 2016 年 9 月在杭州市举办, 受此影响, 9 月 1 日起, 绍兴三圆 50 万吨产能、镇海炼化 50 万吨产能、宁波富德 40 万吨产能将停车检修一周左右。

虽然当前装置检修较多, 合计产能超过 200 万吨, 供给压力不大, 但是根据装置检修计划, 9 月中旬过后, 检修的装置将陆续重启, 若没有新的装置检修, 届时供给压力将明显增大。

## 三、旺季将至, 但预计需求改善幅度有限

从我国 PP 消费结构看, 主要用于塑编、注塑。进入 9 月之后传统需求旺季来临, 不过当前需求情况并不理想, 终端需求并未完全开启, PP 下游整体开工率偏低。据找塑料网统计显示, 截至 8 月 26 日当周, 塑编行业开工率在 55%, 共聚注塑开工率在 50%, BOPP 开工率在 56%, 整体开工率低于去年同期。

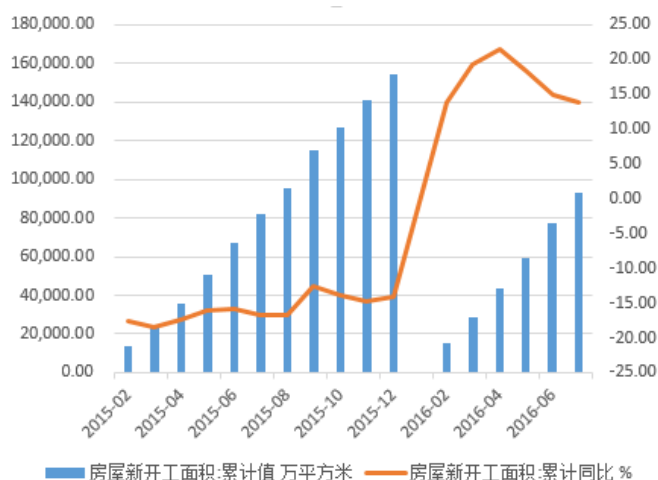
从塑编行业看, 工业方面水泥、化肥用编织袋需求量较大。今年房地产市场较去年明显好转, 带动了水泥市场的恢复。国家统计局公布的数据显示新屋开工面积累计值较去年同期增加, 而水泥产量较去年也有增长。不过, 近几个月新屋开工面积累计同比增速开始下滑, 由 4 月份 21.4% 的增速下滑至 7 月的 13.7%。6、7 月份, 水泥产量环比下降, 水泥产量累计同比增速也

由5月的增长3.7%下滑至增长2.8%。化肥方面，7月产量601.2万吨，同比下降4.8%，对塑编拉动有限。

注塑方面，其主要用于生产空调、电冰箱等家电外壳，汽车改性塑料。注塑终端行业景气度不一。从1-7月统计数据看，空调累计产量同比下滑3.1%，冰箱累计产量同比下降2.3%。不过，汽车1-7月累计产量同比增长8.1%，增速好于去年。

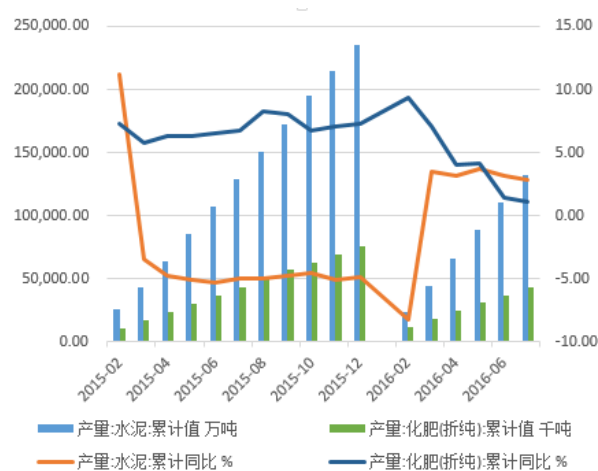
总体看，虽然9月之后传统需求旺季来临，但当前总体需求并不乐观，预期后期需求将有一定改善，但幅度或有限。

图 10. 新屋开工面积



资料来源: WIND 新纪元期货研究所

图 11. 水泥、化肥产量



资料来源: WIND 新纪元期货研究所

## 第四部分 技术分析后市展望

### 一、技术分析

#### (一) K线及均线分析

截至8月30日，连塑指数本月开盘8935，最高9250，最低8715，收盘8735，月K线收出带长上影的小阴线，阴线实体几乎将上月实体覆盖，显示上方压力增加，多方力量有所衰退。本月收盘在20日均线附近，将考验20日均线支撑力度，10日均线继续向上运行，但5日均线已拐头向下，支撑力度减弱。周K线上，8月前三周形成两阳夹一阴形态，随后一周虽一度

向上攻击，无奈上方压力较大，收出上影较长的小阳线，8月30日当周则大幅下挫收出中阴线，向下突破8800-9200整理区间。

PP指数本月开盘7884，最高8057，最低7356，收盘7358，月K线收出实体较长，影线较短的中阴线，多头在连续上攻后，面临的压力增大。本月PP在5、10、20日均线之上运行，5、10日均线继续向上回升，且5日均线上穿20日均线，在此位置有一定支撑。周K线上，本月两周收阳，三周收阴，阳线实体较短，阴线实体较长，价格重心不断下移。8月12日当周跌破5周均线，8月26日当周跌破10周均线，且5周均线下穿10周均线，对行情形成一定压制。

## （二）趋势及指标分析

连塑方面，月线上，将14年7月高点与16年7月高点相连画出下降趋势线，本月在触及该趋势线后承压回落。将15年11月低点与16年5月低点相连画出上升趋势线，该上升趋势线本月位于8000附近，8000一线将是多方重要的防线。技术指标看，月MACD指标4月份零轴下金叉，上月红色柱扩较6月扩大，本月红色柱继续扩大，但价格并未创新高。月KDJ指标K、D本月则继续向上运行，J值仍处超买区，但较上月有所回落，若J值后期若跌破80，有望继续回落。

PP方面，月线上，将14年6月高点与16年7月高点相连画出下降趋势线，本月在接近到达该下降趋势线后回落。将15年12月低点与16年5月低点相连画出上升趋势线，该上升趋势线对价格形成支撑。技术指标看，本月月MACD指标红色柱继续扩大。月KDJ指标J值自80之上回落，仍处超买区，D值继续上升，但K值近乎走平。周MACD指标上，3月至7月PP价格上升，但MACD指标值并未走高，形成背离态势。

图 12. LLDPE 月线图



资料来源：文华财经新纪元期货研究所

图 13. PP 月线图



资料来源：文华财经新纪元期货研究所

## 二、后市展望

欧佩克产量处高位，由于尼日利亚反政府武装宣布停火，尼日利亚后期产量有望提升，欧佩克产量仍有望维持在高位。美国原油钻井平台数不断增加，美原油产量存在回升的可能。需求方面，7、8月份为季节性需求旺季，但9月，美国驾车出行高峰期渐过，一般9月份炼厂开工率较7、8月份将会有较大幅度下降，使得需求面临放缓的压力。原油库存处于高位，且美原油库存近期出现回升迹象。总体看，原油仍存在一定下行压力，不过，9月欧佩克非正式会议上将讨论冻产协议，政策面的不确定性增加。预计9月WTI原油指震荡区间43.0至53.0。

LLDPE方面，当前检修装置较多，为年内装置检修的高峰期，但是9月下旬前后随着检修装置重启，届时，装置复产将带来一定供给压力，而神华新疆装置也有望9月底10月初投产，总体看，后期供给压力将增大。需求方面，塑料薄膜产量增长，9月为棚膜生产旺季，预计9月需求将有所改善。8月石化库存下降，社会库存压力不大，但港口库存有所上升，而大商所LLDPE期货注册仓单大幅增加，由于1609合约交割在即，料将有部分货源进入现货市场增加后期供给量。倾向于认为9月LLDPE有所回调，但回调空间不是很大，建议逢高可适量短空，但是不建议追空。预计9月LLDPE指数震荡区间8200-9300。

PP方面，9月开始，PP新增产能增加，面临的新增产能压力将逐渐加大。装置检修方面，当前检修装置较多，涉及产能较大，9月初还有绍兴三圆、镇海炼化、宁波富德等装置停车检修一周左右，不过，9月中旬过后，检修的装置将陆续重启，若没有新的装置检修，届时供给压力将明显增大。需求方面，9月传统需求旺季来临，但当前总体需求并不乐观，预期后期需求将有一定改善，但幅度或有限。建议9月PP逢高做空思路。预计9月PP指数震荡区间6800-8000。

### 免责声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 营业网点

### 徐州营业部

全国客服热线：400-111-1855  
 业务电话：0516-83831113  
 研究所电话：0516-83831185  
 传真：0516-83831100  
 邮编：221005  
 地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
 新纪元期货大厦

### 北京东四十条营业部

业务电话：010-84263809  
 传真：010-84261675  
 邮编：100027  
 地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦4层407室

### 南京营业部

业务电话：025 - 84787996  
 传真：025- 84787997  
 邮编：210018  
 地址：南京市玄武区珠江路63-1号

### 广州营业部

业务电话：020 - 87750826  
 传真：020-87750825  
 邮编：510080  
 地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

### 苏州营业部

业务电话：0512 - 69560998  
 传真：0512 - 69560997  
 邮编：215002  
 地址：苏州干将西路399号601室

### 常州营业部

业务电话：0519 - 88059976  
 传真：0519 - 88051000  
 邮编：213121  
 地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

### 杭州营业部

业务电话：0571- 85817186  
 传真：0571-85817280  
 邮编：310004  
 地址：杭州市绍兴路168号1406-1408室

### 上海东方路营业部

业务电话：021- 61017395  
 传真：021-61017336  
 邮编：200120  
 地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2112室

### 重庆营业部

业务电话：023 - 67917658  
 传真：023-67901088  
 邮编：400020  
 地址：重庆市江北区西环路8号1幢8-2号

### 成都高新营业部

业务电话：028- 68850968-826  
 邮编：610000  
 地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

### 南通营业部

电话：0513-55880598  
 传真：0513 - 55880517  
 邮编：226000  
 地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

### 成都分公司

电话：028-68850966  
 邮编：610000  
 地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号