

## 装置检修高峰有望推动行情走高

## LLDPE/PP

## 内容提要:

- ◆ 美国原油产量同比下滑,但环比连续两周上升,而美国钻井平台数连续第四周增长,未来美原油产量存在一定回升的可能,而欧佩克产量维持在高位,若尼日利亚、利比亚产量回归顺利,后期欧佩克产量仍有提升空间。需求方面,7、8月份为季节性需求旺季,但8月过后,需求有下滑的可能。美原油库存虽然下降,但下降幅度处于合理范围,汽油库存量远高于历史同期平均水平则令市场承压。预计原油8月震荡偏弱走势。WTI原油指震荡区间38.5至48.0。
- ◆ 根据检修计划,PE8月份将迎来年内装置检修第二次高峰,兰州石化、延长中煤、中沙天津等装置检修产能大且检修期较长,供给压力将减弱。
- ◆ 一般8月份LLDPE进口量较6、7月份有所回升,不过考虑到内外盘仍处于倒挂局面,预计进口回升的量有限
- ◆ 8月随着棚膜备货需求增加,下游需求将有所改善,对LLDPE形成支撑。
- ◆ 7月份,石化库存有所积累,不过,8月将迎来装置检修高峰,届时供给将有所下降,石化库存将有望小幅减少。
- ◆ PP方面,原计划7、8月份投放的多套装置推迟投放,使得8月份PP面临的新增产能投放压力不大。
- ◆ PP8月装置检修较多,将使得供给压力减轻。
- ◆ 8月LLDPE、PP建议逢低建多思路为主,但是不建议追高。预计8月LLDPE指数震荡区间8400-9400。PP指数震荡区间7500-8400。

## 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

短线仍有望进一步走高(周报)20160619

装置检修将增加,逢回调适量建多(月报)20160630

## 第一部分 原油走势分析

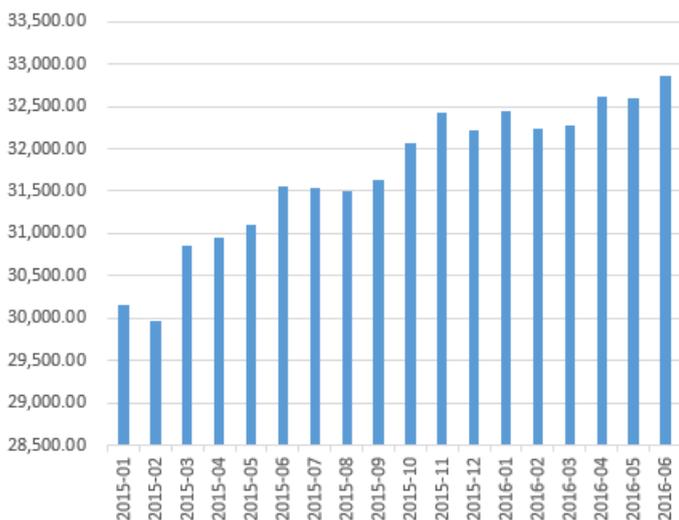
美国原油产量同比下滑，但环比连续两周上升，美国钻井平台数连续第四周增长，未来美原油产量存在一定回升的可能，而欧佩克产量维持在高位，若尼日利亚、利比亚产量回归顺利，后期欧佩克产量仍有提升空间。需求方面，7、8月份为季节性需求旺季，但8月过后，需求有下滑的可能。美原油库存虽然下降，但下降幅度处于合理范围，汽油库存量远高于历史同期平均水平则令市场承压。预计原油8月震荡偏弱走势。WTI原油指震荡区间38.5至48.0。

### 一、欧佩克6月产量升至高位

6月OPEC日均产量3286万桶，较5月份3259万桶/日水平增加27万桶/日，其产量达到近8年的高位。

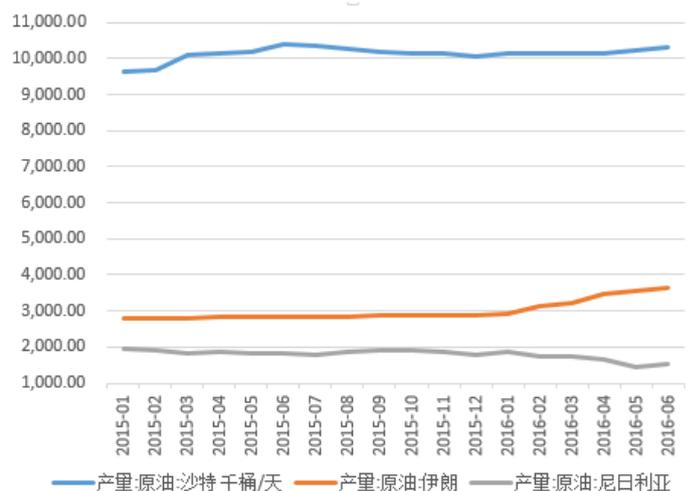
欧佩克产量提升一方面是因为非洲中部西海岸国家加蓬加入欧佩克，使其成员国增加至14个。另一方面因为沙特、伊朗及尼日利亚等国产量增长。沙特6月日均产量1031万桶，较5月增加6.6万桶/日，主要为满足夏季的国内需求高峰而增产。伊朗在制裁结束后，产量在不断恢复，去年12月以来产量不断增加，6月日均产量较5月增加7.7万桶/日。尼日利亚6月日均产量152.3万桶，较5月增加9.7万桶/日。5月时，尼日利亚原油供应受反政府武装“尼日尔三角洲复仇者”对原油设施袭击的影响，产量较低。6月份，遭到武装分子袭击破坏的石油基础设施部分被修复，致使尼日利亚原油产出增加。不过，尼日利亚产量的回归之路并不顺畅，据路透报道，尼武装分子在7月18日对尼日尔三角洲瓦里郊区的尼日利亚国家石油公司石油管道进行了袭击，因此未来尼日利亚原油产量还存在很大变数。

图1. 欧佩克6月原油产量上升（单位：千桶/日）



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

图2. 沙特、伊朗、尼日利亚产量变动



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

## 二、美钻井平台数现增长迹象，美原油产量存在回升可能

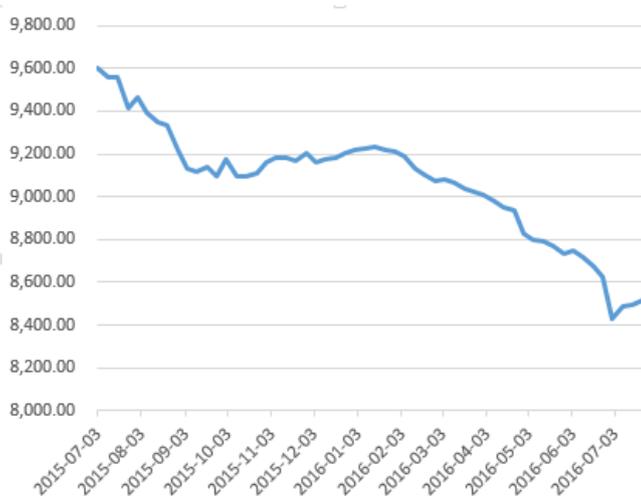
据EIA估算，2015年，非欧佩克国家的原油及液体燃料日均产量增幅为160万桶，其中，超过一半的产量增幅来自于北美。报告预计，16年非欧佩克国家的液体燃料日均产量将下降60万桶。

从美国原油产量周度数据看，产量同比下滑，但环比连续两周上升。EIA公布的数据显示，截至7月15日当周，美国原油产量849.4万桶/日，较15年6月份的高峰期961万桶/日，约下滑93万桶/日，同比下降11.13%，但环比来看，当周产量较前一周上涨0.9万桶/日，连续第二周上升。

今年上半年，原油价格走高，尤其是二季度原油价格达到50美元/桶之上，为美国页岩油生产商提供了对冲的机会。根据美国前30强页岩油生产商披露的资料，其中有17家在第一季加大了对冲力度，规模至少是2015年初以来最大。由于二季度原油平均价格较一季度高，对冲机会更好，因此，美页岩油生产商在二季度有可能增加对冲的规模。而对冲生产的规模越大，往往意味着未来钻探活动更多。

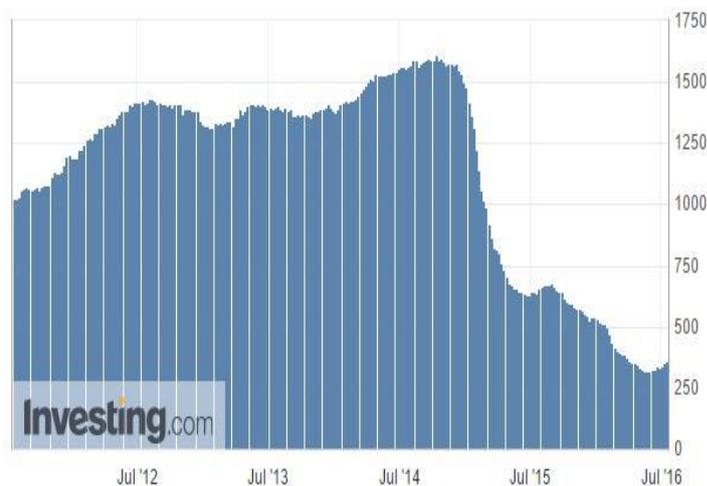
美国油服务公司贝克休斯公布的数据显示，截至2016年7月22日当周美国石油活跃钻井数增加14座至371座，为连续第四周增长，当周石油活跃钻井数增加14座创下去年12月以来最大增幅。而自5月27日当周至7月22日当周，石油活跃钻井数共增加55座，创下2009年12月以来最大增幅。由于钻井数变化需3个月左右能体现在产量上，因此未来一段时间，美原油产量存在一定回升的可能。

图3. 美国原油产量（单位：千桶/日）



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

图4. 美国石油活跃钻井数



资料来源：Investing.com 新纪元期货研究所

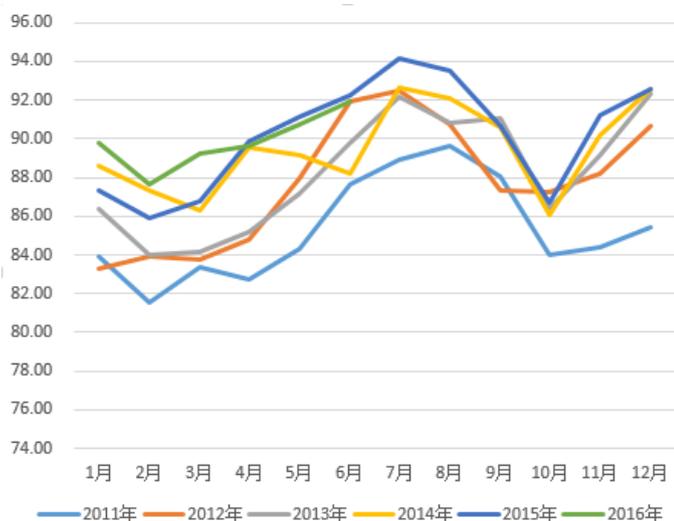
### 三、需求季节性旺季后面临下滑压力

7、8月份为美国驾车出行高峰期，此时汽油消费旺盛，炼厂将逐渐提高产能利用率，增加原油的加工，从而增加对原油的需求。不过，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。从11年至15年的统计看，7、8月份的平均开工率分别为92.08%、91.37%，而9月份开工率仅为89.53%。因此8月份过后，美原油需求将面临一定下滑的压力。

6月印度原油需求有所下降，主要由于月初干旱抑制了建筑活动，随后进入了季风雨季，更多的水力发电替代了柴油发电。不过印度需求仍有增长潜力，IEA月报称其2017年原油需求增速可能跳升28万桶/日，为世界最快。

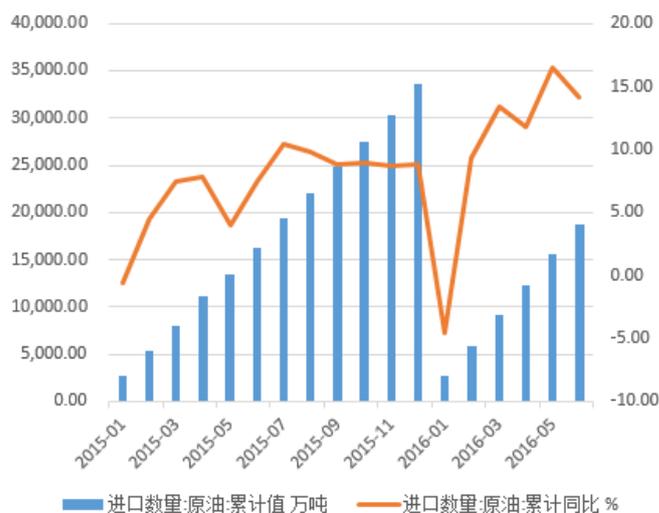
中国上半年原油进口保持旺盛局面，主要因为中国扩充战略石油储，同时政府放松了民营炼油企业的原油进口限制。国内6月原油进口量3062万吨，同比增长3.83%；1-6月累计进口18653万吨，同比增长14.2%。不过，需提防中国原油进口下滑的可能。摩根大通在6月底发布的研究报告中对中国能进入战略石油储备库的原油量进行了估计，其通过计算国内产量加上净进口，再减去被提炼成燃油或运往商业存储设施的原油量对战略石油储备进行估计，据其测算，中国石油战略储备库将在8月底前装满，因此，将导致中国9月的进口量出现环比下降。若此，将对原油需求形成拖累。

图5. 美国炼油厂开工率



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

图6. 中国原油进口



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

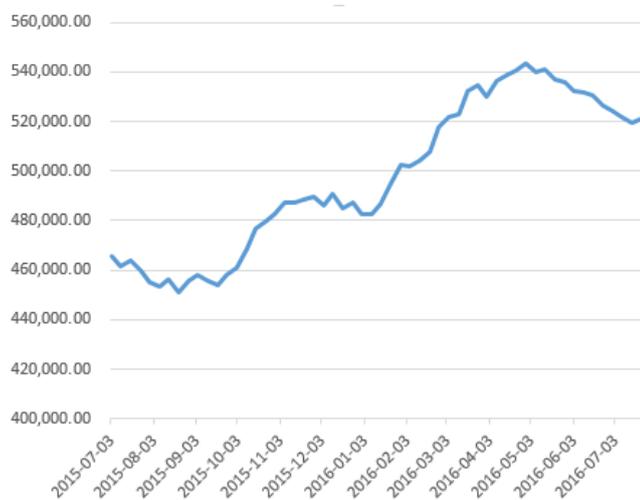
## 四、美原油库存下滑，但成品油库存高企

5月份至今美商业原油库存不断下滑。美国能源信息署（EIA）发布的数据显示，截至今年7月15日当周，美国原油库存减少了234万桶至5.1946亿桶，较4月底的5.4339亿桶减少了2393万桶。不过商业原油库存量仍较去年同期的4.6389亿桶增加5557万桶。截至7月15日当周美国原油期货主要交割地库欣地区库存6410万桶，较4月底的6629万桶减少219万桶。

美原油库存下降同美国驾车出行高峰期，炼厂产能利用率季节性上升有关。不过，原油库存的下降幅度处于合理范围，因此近两个月虽库存下降，但对原油价格的扶住作用并不明显。2015年原油库存4月底至7月底由4.9091亿桶下降至4.5528亿桶，下降3563万桶，降幅7.3%，而今年4月底至今的降幅仅为4.4%。因此，即使今年8月份美原油库存继续下降，但若降幅不是太大，对价格的影响可能较小，而根据近几年的库存变动，9月份原油库存将出现回升，原油届时将重新面临库存压力。

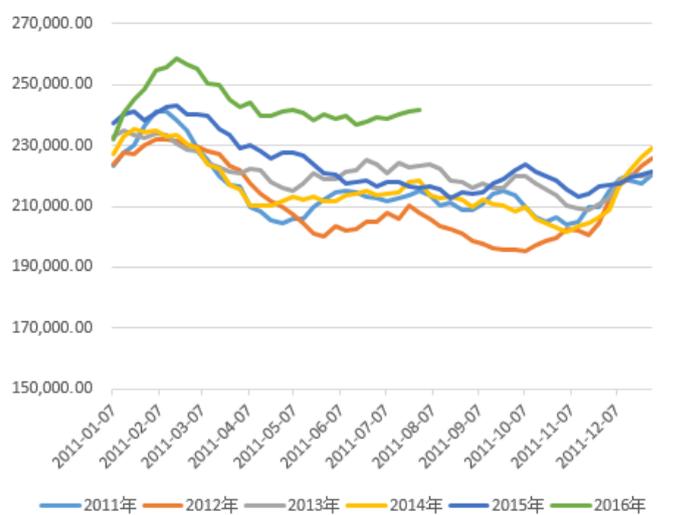
虽然美原油库存下降，但是成品油库存总量仍大，特别是汽油库存，库存量远高于历史同期平均水平。在夏季出行高峰季节，截止7月15日当周美国汽油库存反季节增长了91.1万桶，至2.41亿桶，较去年同期增加11.43%。

图7. 美原油库存下降（单位：千桶）



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

图8. 汽油库存高于历史同期（单位：千桶）



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

## 五、小结

美国原油产量同比下滑，但环比连续两周上升，美国钻井平台数连续第四周增长，未来美原油产量存在一定回升的可能，而欧佩克产量维持在高位，若尼日利亚、利比亚产量回归顺利，后期欧佩克产量仍有提升空间。需求方面，7、8月份为季节性需求旺季，但8月过后，需求有下滑的可能。美原油库存虽然下降，但下降幅度处于合理范围，汽油库存量远高于历史同期平均水平则令市场承压。预计原油8月震荡偏弱走势。WTI原油指震荡区间38.5至48.0。

## 第二部分 LLDPE 基本面分析

根据检修计划，LLDPE8月份将迎来年内装置检修第二次高峰，兰州石化、延长中煤、中沙天津等装置检修产能大且检修期较长，供给压力将减弱，而8月随着棚膜备货需求增大，下游需求将有所改善，对LLDPE形成支撑。因此，倾向于认为8月仍有一波涨势，建议逢低建多思路为主，但是不建议追高。

### 一、装置检修将迎来年内第二次高峰

在今年4-5月份时PE装置检修迎来了年内第一次高峰期。当时检修的装置主要有茂名石化40万吨PE产能、中韩石化60万吨PE产能、包头神华30万吨产能、燕山石化55万吨产能、宁夏宝丰30万吨装置检修。4月份因装置检修而减少产量8万吨左右，5月份因石化装置检修而减少产量约6万吨左右。

根据检修计划，8月份将迎来年内装置检修第二次高峰。主要有8-10月份兰州石化67万吨产能检修，上海金菲7月26日检修2周左右，陕西延长中煤60万吨PE装置8月初起停车检修1个月，天津中沙60万吨产能8-9月份检修。

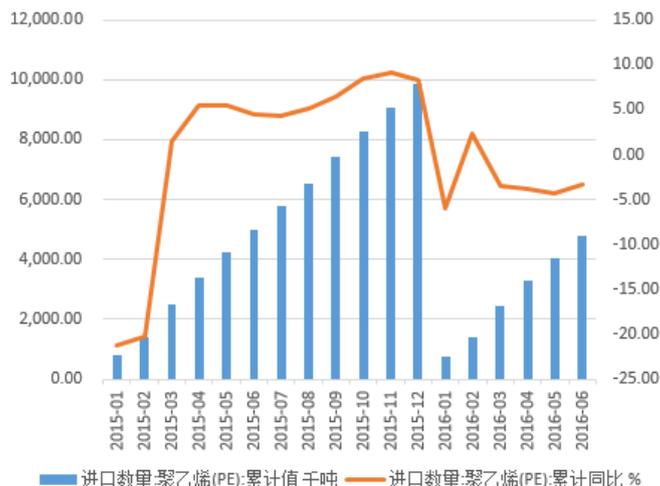
从走势上看，15年4-5月是装置集中检修期，行情的高点出现在4月末。在今年第一次检修高峰期之前的3月下旬，连塑指数创出阶段性高点，4月份装置检修高峰期间，走势却并不强劲，中上旬下跌，仅4月下旬出现了一般快速拉升行情。8月年内第二次装置检修期间有望出现一波上涨行情，但也需提防上涨过后出现阶段性调整的可能。

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11日至9月25日停车
	HDPE	30	8月10日至9月23日停车
扬子石化	LLDPE	23	计划7月31日停车,8月7日开车
兰州石化	全密度	30	8月5日至10月1日停车
	HDPE	17	8月11日至10月8日停车
	LDPE	20	8月11日至9月30日停车
上海赛科	HDPE	30	7月27日检修3天左右
上海金菲	HDPE	13.5	7月26日检修2周左右
延长中煤	PE	60	计划8月初停车检修1个月
天津联合	LLDPE	12	计划8月15日停车,9月27日开车

资料来源:找塑料网 新纪元期货研究所

图9. PE进口量累计同比减少



资料来源:WIND 新纪元期货研究所

## 二、内外盘倒挂，预计进口回升有限

LLDPE进口仍处亏损状态。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1日为-371.45元/吨，至7月27日扩大至-587.52元/吨，7月1日至27日平均价差为-477.75元/吨，而6月平均价差为-393.33元/吨，7月进口价差亏损幅度较6月份扩大。

聚乙烯进口量对国内的冲击仍有限。海关总署公布的数据显示PE6月份进口76.3万吨，较5月76.4万吨小幅减少；1-6月累计进口481万吨，较去年同期降低3.32%。LLDPE6月进口19.0万吨，较上月19.7万吨减少0.7万吨；1-6月累计进口119.5万吨，较去年同期减少8.3%。从近几年进口情况看，一般8月份进口量较6、7月份有所回升，不过考虑到内外盘仍处于倒挂局面，预计进口回升的量有限。

## 三、需求或有所改善

LLDPE主要用于塑料包装膜和农膜。数据显示1-5月，塑料薄膜总产量547.2万吨，同比增速高于去年同期；农用薄膜总产量100万吨，同比增长10.01%。总体来看，在国内经济增速下滑的背景下，LLDPE下游需求表现尚可。

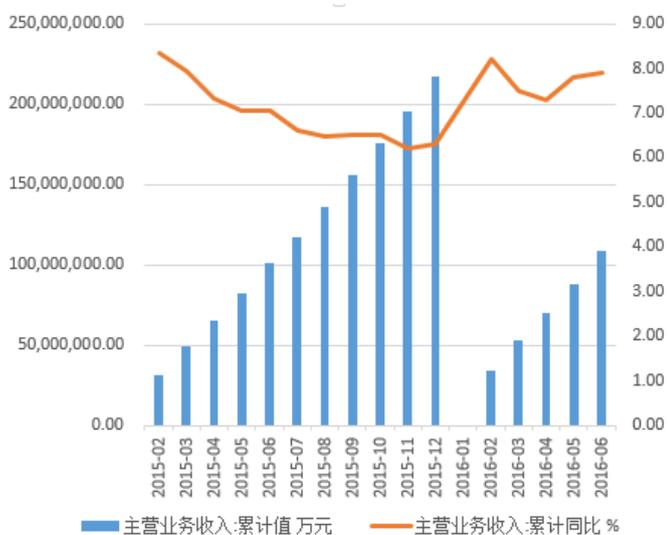
包装膜与我国居民的日常消费息息相关，包装膜消费量与社会消费品零售总额之间存在着较强的相关性，从社会消费品零售总额看，6月份同比增长10.0%，与去年同期增速基本持平。近年来，食品包装领域发展迅速，一跃成为包装薄膜最大的终端应用市场。从食品制造业

主营业务收入看, 1-6 月累计同比增加 7.9%, 较去年同期 7.05% 的增速上升; 食品制造业工业增加值则显示 1-6 月累计增长 8.7%, 较去年同期 6.8% 的增速增加。

受农产品生产周期所影响, 农膜季节性特征较为明显。8 月将进入农膜的需求旺季。一般来看, 进入 8 月份后, 由山东省开始, 棚膜销售陆续步入旺季, 经销商采购量放大, 棚膜的生产也在 9-10 月份达到最旺的季节。预计后期棚膜备货需求将增加 LLDPE 采购量, 对 LLDPE 形成支撑。

另外, G20 峰会将于 9 月在杭州市举办, 会议期间下游运输会不同程度的受到限时、限制路线的影响, 下游塑料制品厂存在一定提前备货的可能。

图 10. 食品制造业主营业务收入



资料来源: WIND 新纪元期货研究所

图 11. 国内 PE 库存变动



资料来源: 卓创资讯 新纪元期货研究所

## 四、石化库存有所增加

6 月底时石化库存为 65 万吨, 属于偏低水平, 库存压力不大。不过 7 月份, 石化库存有所积累, 截至 7 月 27 日, 整体石化库存仍维持至 80 万吨以上。贸易库存、港口库存也有所积累。根据卓创资讯的统计数据 7 月 25 日当周国内港口 PE 库存环比上周增加 3.33%, 国内贸易企业 PE 库存环比上周上涨 7.19%。

7 月份石化库存压力增大, 使得石化多降价去库存, 而现货价格也跟随走低。如扬子石化从 7 月中旬开始降价去库存, 其 LLDPE 出厂价由 7 月份最高 9250 元/吨下降至 7 月 28 日的 8950 元/吨, 余姚塑料城 LLDPE 市场价由 7 月份最高 7500 元/吨下降至 28 日的 7250 元/吨。

不过, 8 月将迎来装置检修高峰, 届时供给将有所下降, 石化库存将有望小幅减少。

### 第三部分 PP 基本面分析

原计划7、8月份投放的多套PP装置推迟投放，使得8月份PP面临的新增产能投放压力不大。装置检修方面，随着9月G20峰会的临近，上海石化、宁波台塑将因此停车限产，除此之外，还有中沙天津、延长榆能化等装置计划检修。8月装置检修较多，将使得供给压力减轻。不过需求方面，预计终端需求改善有限。

#### 一、8月新增产能投放压力不大

今年PP新增产能投放计划较多，但从实际投放进度看，新增产能投放多有推迟。尤其是原计划7、8月份投放的多套装置推迟投放，使得8月份PP面临的新增产能投放压力不大。今年上半年，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。原计划于6月投产的神华新疆装置，现推迟到8月初开车。除此之外，8月份没有新增产能投放计划。原计划7-8月份投产的宁波福基40万吨/年PP装置，现推迟至9月份开车。原计划6月投产的常州富德能源拟推迟至9月投产。原计划7月份投产的中江石化35万吨PDH制PP装置推迟至10-11月开车。原计划2016年7月份投产的盐湖工业PP产能，现推迟投放，暂无明确投产时间。

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
福建中景	PDH	35	2016.3月下旬
中煤蒙大	甲醇	30	2016年4月
神华新疆	煤	45	推迟至2016年8月投产
宁波福基	PDH	40	计划2016年7-8月，现推迟至9月
中江石化	PDH	35	计划2016年7月，推迟至10-11月
中天合创	煤	70	计划2016年9月
常州富德	甲醇	30	原计划2016年6月，拟9月投产
盐湖工业	煤	16	原计划7月份，现推迟，暂无明确时间表

资料来源：中塑在线 新纪元期货研究所

表3. PP装置检修计划

石化企业	装置及产能(万吨/年)	停车时间	开车时间
大庆炼化	新线 30	7月16日	8月8日
大庆炼化	老线 30	7月21日	8月11日
燕山石化	44	5月28日	7月12日
镇海炼化	老装置 20	4月26日	6月10日
兰州石化	一条线 30	8月5-10日	40天左右
兰州石化	新线 30	7月底	40天左右
兰港石化	11	8月初	40天左右
延长榆能化	一、二线 60	8月5日	30天左右
上海石化	一线 10	8月6日	8月20日
上海石化	二线 10	8月18日	9月7日
中沙天津	一条线 45	8月10日	30天左右
宁波台塑	小线 17	计划8月	40天左右
宁波台塑	大线 28	计划8月	40天左右
绍兴三圆	50	8月底	9月中旬

资料来源：中塑在线 新纪元期货研究所

## 二、8月装置检修增多

G20峰会将于2016年9月在杭州市举办。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。上海石化、宁波台塑皆因G20峰会停车限产，同时还有镇海炼化、宁波富德等装置降负荷运行。

除了以上检修装置，根据检修计划，8月份还将有中沙天津45万吨产能、延长榆能化60万吨产能、兰州石化合计60万吨产能等装置计划检修。8月份装置检修的增多，将使得供给压力减轻。

另外，根据亚洲丙烯装置停车检修计划，8-9月份日本JX、台塑石化裂解装置将检修，涉及产能较大，预计将给行情带来一定支撑。

## 三、需求拉动有限

从我国PP消费结构看，主要用于塑编、注塑与BOPP。其中，塑编行业是其最主要的应用领域。从PP下游开工率上看，整体开工率偏低。据找塑料网统计显示，截至7月22日当周，塑编行业开工率在53%，共聚注塑开工率在50%，BOPP开工率在60%。

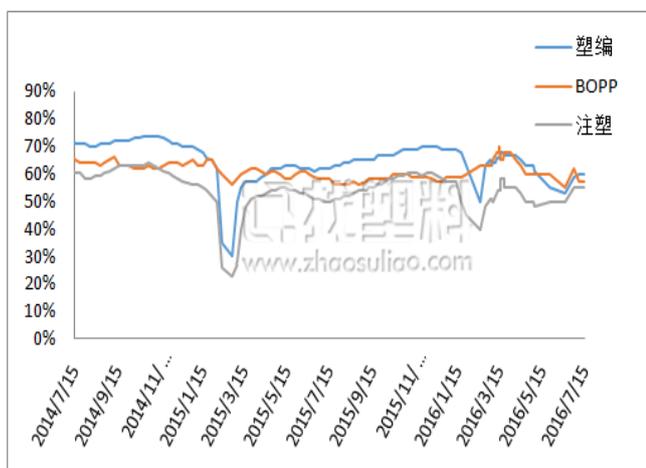
从塑编行业看，工业方面水泥用编织袋需求量较大。国家统计局公布的数据显示2016年1-6月份，全国累计生产水泥11.09亿吨，同比增长3.2%，较去年同期-5.3%的负增长明显改善。不过从开工率看，6月塑编企业平均开工率约为57%，7月前三周平均开工率约为55%，较6月平均水平略有下降。

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1-6月统计数据看，空调累计产量同比下滑6.5%，冰箱累计产量同比下降3.9%。汽车1-6月累计产量同比增长6.0%，增速好于去年。不过7-8月一般是汽车产量的低点，短期支撑有限。

BOPP行业6月底产能达到546万吨，较15年底534万吨，增长2.25%。BOPP膜价格6月份大幅走高，江苏双良出厂价由6月初9900元/吨上涨6月底的10800元/吨，目前价格11000元/吨，为年内较高水平。临近G20，华东尤其是浙江地区BOPP企业有停产计划，届时开工率或将有所回落。

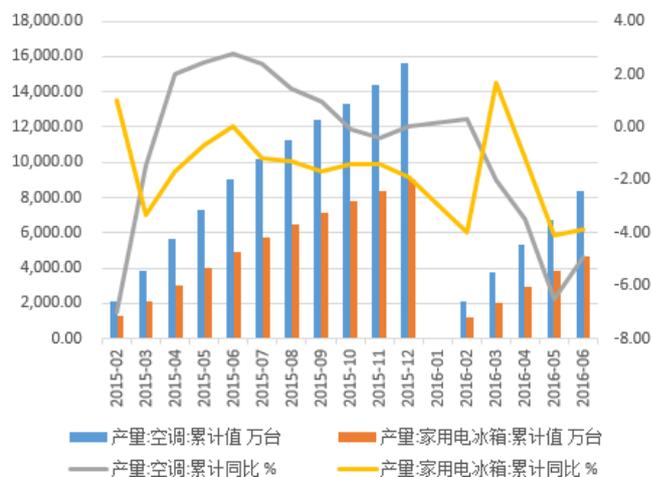
总体看，PP下游需求对价格拉动有限。

图 12. PP 下游开工率



资料来源：找塑料网 新纪元期货研究所

图 13. 空调、冰箱产量下滑



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

## 四、出口量仍有望继续增长

以均聚级聚丙烯进出口来看，呈现进口减少，出口上升态势。2016年1-6月均聚级PP累计进口量142.3万吨，较去年同期进口量下降17.99%。1-6月份累计出口量则达到13.4万吨，较去年同期增加5.3万吨，增幅高达64.4%。聚丙烯进口减少，出口增加的原因同近些年聚丙烯产能大幅扩张有关，扩张的产能大多集中于中低端产品，国内低端料市场趋于饱和，出口的动力增强。未来，在国内聚丙烯扩能趋势下，出口量仍有望继续增长。

## 第四部分 技术分析及后市展望

### 一、技术分析

#### （一）K线及均线分析

截至7月28日，连塑指数本月开盘8725，最高9390，最低8455，收盘8915，月K线收出上下影线较长的小阳线，K线实体较上月缩短，显示上有压力，下有支撑，多空争夺激烈。本月收盘站上20月均线，且5、10月均线继续向上回升，下方均线支撑较强。周K线上，7月8日当周收出带长上影阴线，7月28日当周收出带长下影阳线，下方10周均线支撑较强，且7月28日当周10周均线上穿20周均线，对行情形成支撑。

PP指数本月开盘7830，最高8232，最低7627，收盘7950，月K线收出实体较短的小阳线，盘中创出十一个月以来新高，多头力量稍占优。本月在5、10、20月均线之上运行，5、10月

均线继续向上回升，下方均线支撑较强。周K线上，7月8日当周收出带长上影阴线，7月28日当周收出带长下影阳线，周K线盘中曾跌破5周均线，但至收盘仍在5周均线之上，且5、10、20周均线多头排列，对行情形成支撑。

## （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3月高点相连画出下降趋势线，上月向上突破该趋势线未果，收盘仍在该下降趋势线之下。本月则站上该下降趋势线。将15年11月低点与16年5月低点相连画出上升趋势线，该上升趋势线对价格形成支撑。技术指标看，月MACD指标4月份零轴下金叉，上月红色柱扩较5月扩大，本月红色柱继续扩大。月KDJ指标K、D、J值本月向上发散，J值目前为86.22，进入超买区，K值本月继续上升至63.8，D值也继续上升，站在50之上。目前，K、D、J值都大于50时，为多头市场，后市看涨。

PP方面，月线上，将14年6月高点与15年5月高点相连画出下降趋势线，3月时向上突破该下降趋势线后，4、5月份价格小幅回调，但收盘在该下降趋势线之上，6月大幅走高，确认前期对下降趋势线的突破有效，本月则延续涨势收阳。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K、D、J值本月向上发散，K、D、J值都大于50时，为多头市场，后市看涨。

图 14. LLDPE 月线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究所

图 15. 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

美国原油产量同比下滑，但环比连续两周上升，美国钻井平台数连续第四周增长，未来美国原油产量存在一定回升的可能，而欧佩克产量维持在高位，若尼日利亚、利比亚产量回归顺利，后期欧佩克产量仍有提升空间。需求方面，7、8月份为季节性需求旺季，但8月过后，需求有下滑的可能。美原油库存虽然下降，但下降幅度处于合理范围，汽油库存量远高于历史同期平均水平则令市场承压。预计原油8月震荡偏弱走势。WTI原油指震荡区间38.5至48.0。

LLDPE方面，根据检修计划，8月份将迎来年内装置检修第二次高峰，兰州石化、延长中煤、中沙天津等装置检修产能大且检修期较长，供给压力将减弱，而8月随着棚膜备货需求增大，下游需求将有所改善，对LLDPE形成支撑。因此，倾向于认为8月仍有一波涨势，建议逢低建多思路为主，但是不建议追高。预计8月LLDPE指数震荡区间8400-9400。

PP方面，原计划7、8月份投放的多套装置多推迟投放，使得8月份PP面临的新增产能投放压力不大。装置检修方面，随着9月G20峰会的临近，上海石化、宁波台塑将因此停车限产，除此之外，还有中沙天津、延长榆能化等装置计划检修。8月装置检修较多，将使得供给压力减轻。不过需求方面，预计终端需求改善有限。建议8月PP逢低做多思路。预计8月PP指数震荡区间7500-8400。

## 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

北京东四十条营业部

南京营业部

全国客服热线：400-111-1855      业务电话：010-84263809      业务电话：025 - 84787996  
 业务电话：0516-83831113      传真：010-84261675      传真：025- 84787997  
 研究所电话：0516-83831185      邮编：100027      邮编：210018  
 传真：0516-83831100      地址：北京市东城区东四十条68      地址：南京市玄武区珠江路63-1号  
 邮编：221005      号平安发展大厦4层407室  
 地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
 新纪元期货大厦

**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

**无锡营业部****南通营业部****成都分公司**

业务电话：0510- 82829687

电话：0513-55880598

电话：028-68850966

传真：0510-82829683

传真：0513 - 55880517

邮编：610000

邮编：214000

邮编：226000

地址：成都市高新区天府二街138

地址：无锡市天山路8号1301室

地址：南通市环城西路16号6层

号1栋28层2803、2804号

603-2、604室