

弱势格局 空单坚持

产业链涨跌幅度：美原油-3.66%、布油-3.11%、日本石脑油-1.81%、东北亚乙烯-4.07%、L 期货指数-2.82%，HDPE 现货+0.00%、LDPE 现货+0.94%、LLDPE 现货+1.04%。

本周操作建议：维持偏空思路，前期空单可继续持有，1509 目标位下移至 9100，止损调低至 9550。1601 支撑 8500、压力 8950。

套利操作：价差在 500 以上的空 9 多 1 套利单可以持有，第一目标位 450、第二目标位 400，止损 550。

陈吟 分析师

028-86269395

倍特期货有限公司

研发中心

免责条款

本报告中的信息均来自于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经倍特期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

一. 宏观要闻

1. 中国二季度 GDP 同比增 7%超预期

中国二季度 GDP 同比增速为 7%，与一季度持平，好于市场预期。这反映出，去年年末以来政府采取的一系列刺激措施帮助经济企稳。此前，经济学家的预期中位数为 6.8%。分产业看，第一产业同比增长 3.5%，第二产业增长 6.1%，第三产业增长 8.4%；从环比看，二季度国内生产总值增长 1.7%。

同时公布的固定资产投资、工业增加值、零售销售等数据均出现回暖迹象。

中国固定资产投资低位企稳。1-6 月中国城镇固定资产投资同比增长 11.4%，预期同比增长 11.2%。

6 月份，中国规模以上工业增加值同比实际增长 6.8%，远超预期 6%和前值 6.1%。从环比看，6 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.64%。1-6 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.3%。

6 月中国社会零售增速创四个月新高，网购继续强劲增长。2015 年 6 月社会消费品零售总额同比名义增长 10.6%，预期 10.2%，前值 10.1%。1-6 月份，社会消费品零售总额同比增长 10.4%，预期 10.3%，前值 10.4%。

2. 伊朗核协议正式达成

伊核问题六国、欧盟和伊朗 14 日在维也纳达成伊核问题全面协议，使这场持续 13 年之久的国际争端最终得到了圆满的政治解决。这份协议共约 100 页，包括主体部分，另外还有五个附件，分别涉及制裁问题、核领域问题、六国与伊朗联委会的工作、核能合作以及协议执行计划，其内容涵盖了解决伊核问题涉及的所有关键领域。

根据协议，美国、欧盟和联合国将解除对伊朗实施的制裁，换取该国同意对其核项目的长期监控。

一旦伊朗缩小了核项目规模（预计在 2016 年年初之前进行），针对该国的能源、金融以及商业制裁将被解除，伊朗同时还能在海外市场获得超过 1000 亿美元的石油收入。

该协议还规定，美国对伊朗的能源及金融交易制裁仍将继续，联合国的此类制裁措施也将继续。对伊朗购买及销售武器和弹道导弹的制裁也将分别持续至多 5 年和 8 年。

二 . LLDPE 相关分析

1. 行情数据

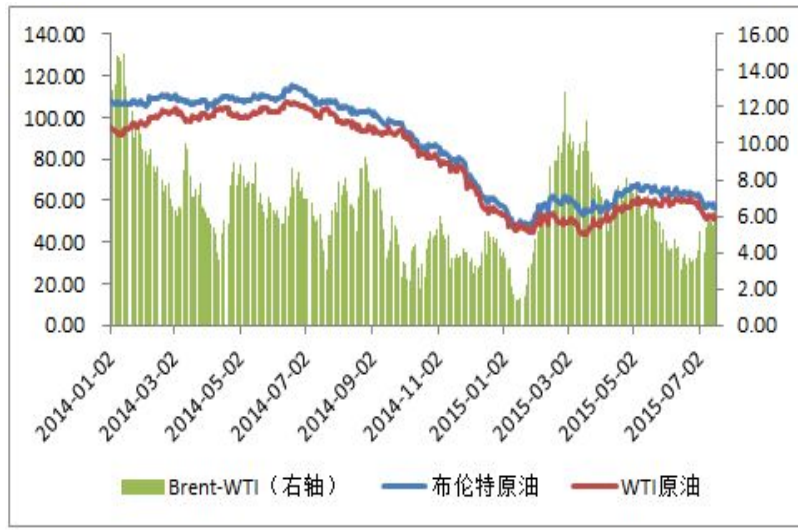
期货					
	开盘价	最高价	最低价	收盘价	周涨跌幅
LLDPE 指数 (元/吨)	9370	9475	9070	9135	-2.82%
WTI 原油指数 (美元/桶)	53.56	54.84	51.57	52.15	-3.66%
布伦特原油指数 (美元/桶)	59.54	60.31	57.61	58.29	-3.11%
现货					
	7-13	7-14	7-15	7-16	7-17
日本石脑油中间价 (美元/吨)	496.75	487.75	493.38	495.50	495.50
东北亚乙烯中间价 (美元/吨)	1205	1205	1185	1185	1180
大庆石化 HDPE500S(元/吨)	10900	10900	10900	10900	10900
大庆石化 LDPE2426H (元/吨)	10750	10750	10750	10750	10750
茂名石化 LLDPE7042 (元/吨)	9600	9600	9600	9600	9600

2. 产业链数据

原油周线上继续处于下行通道中。

布伦特-WTI 原油价差升至 6 美元/吨以上，符合平均水平。

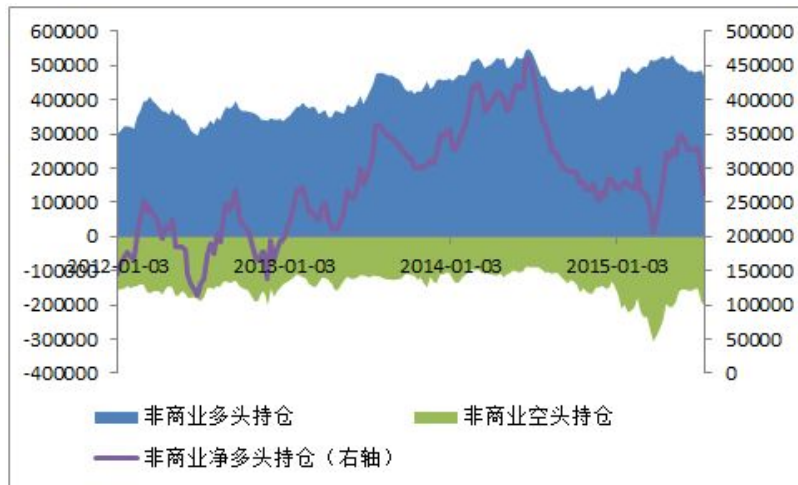
图表 1: 布伦特-WTI 价差



来源: WIND、倍特期货研发中心

截至 7 月 7 日当周，WTI 原油总持仓增加 41,804 至 1,733,695 张，为近十周以来新高；非商业多头持仓周环比下降 17,828 至 468,034 张、为今年 1 月 13 日以来最低，非商业空头持仓周环比增加 13,945 至 203,647 张、自 5 月 12 日以来持仓量再上 20 万张；非商业净多头周环比减少 31,773 至 264,387 张、连跌第二周。投机市场看空情绪继续增加。

图表 2: WTI 非商业持仓

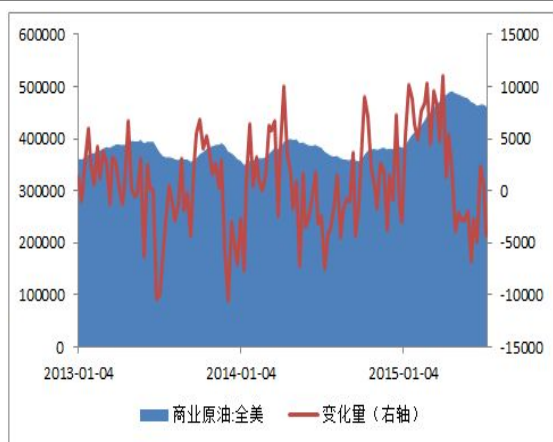


来源: WIND、倍特期货研发中心

EIA 公布的数据显示，截至 7 月 10 日当周，全美商业原油库存减少 434.6 万桶，至

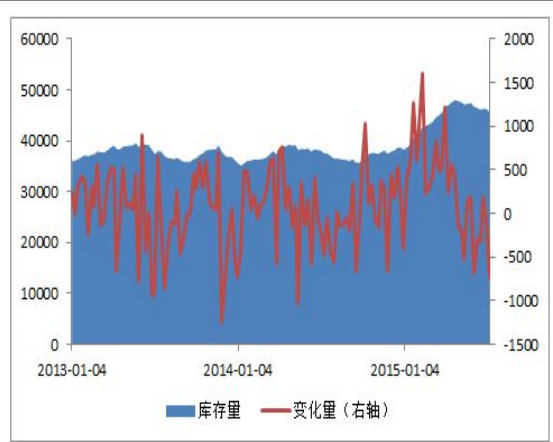
4.61417 亿桶，此前分析师预期为减少 120 万桶；俄克拉荷马州库欣原油库存增加 43.8 万桶，至 5710.5 万桶；当周炼厂原油日加工量增加 229,000 桶，产能利用率环比增长 0.6 个百分点 95.3%。API 显示当周美国原油库存减少 730 万桶，至 4.606 亿桶；库欣原油库存增加 42 万桶。需注意的是当周美国原油库存虽在下降，但汽油和馏分油库存增加，表明原油下游需求并未同步提升。

图表 3: EIA 全美商业原油库存



来源: WIND、倍特期货研发中心

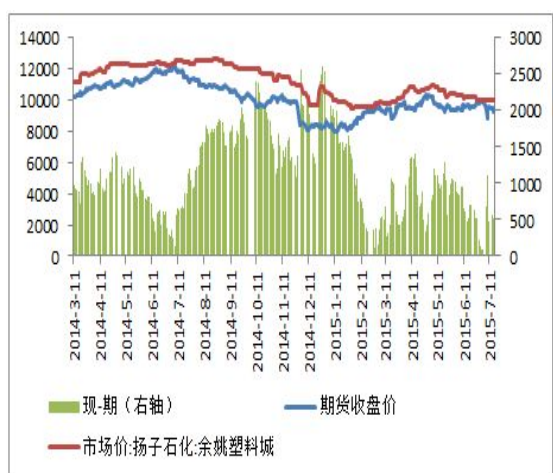
图表 4: API 原油库存



来源: WIND、倍特期货研发中心

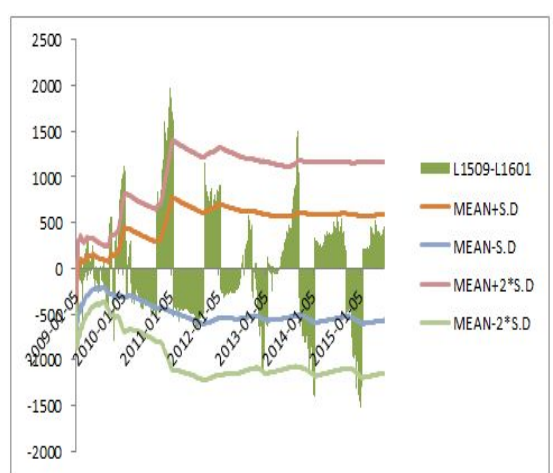
LLDPE 基差继续改善，期货对现货贴水走阔至 710 元/吨。但尚未达到 1000-1100 元/吨的平均水平，基差还需进一步修复，维持现货强于期货的判断。

图表 5: LLDPE 期现价差



来源: WIND、倍特期货研发中心

图表 6: LLDPE 跨期价差

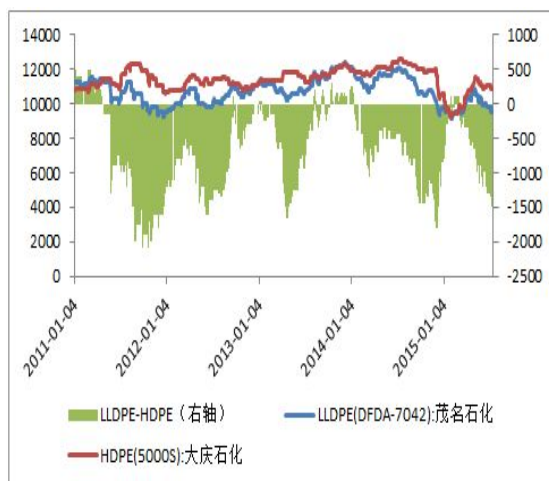


来源: WIND、倍特期货研发中心

周中 L1509-L1601 价差突破 500 元/吨，达到设定的套利触发点，空 9 多 1 套利窗口

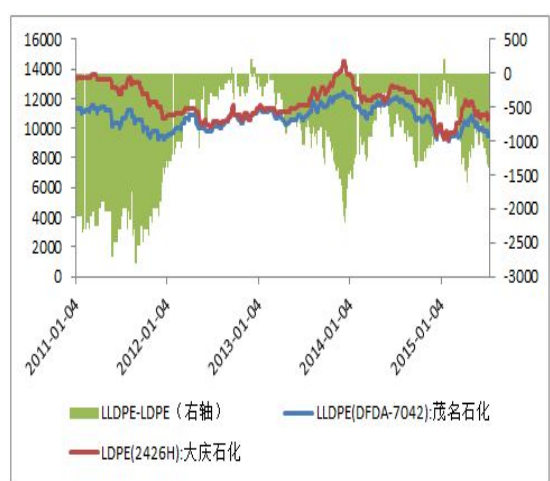
开启，第一目标价差回归至 450、第二目标位 400，止损 550。

图表 7: LLDPE-HDPE



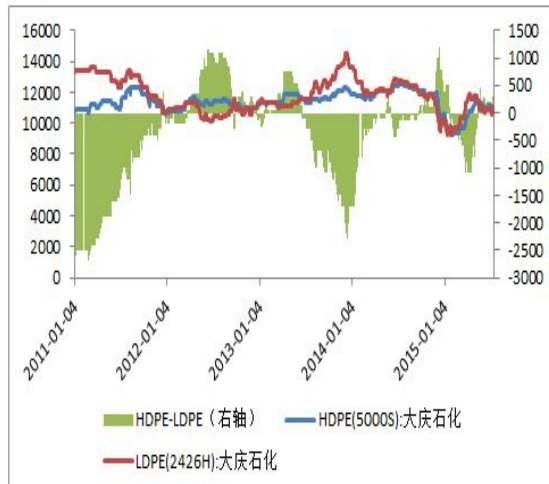
来源: WIND、倍特期货研发中心

图表 8: LLDPE-LDPE



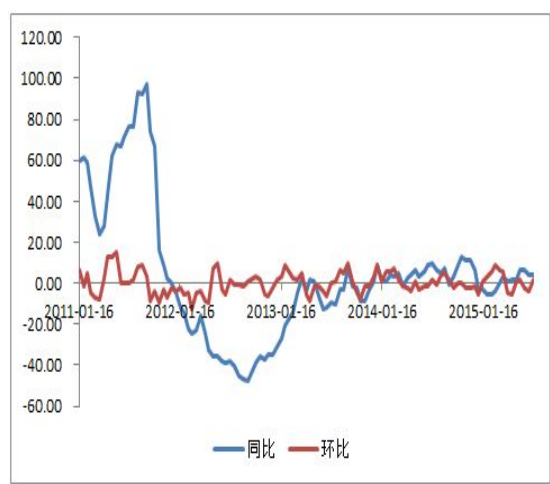
来源: WIND、倍特期货研发中心

图表 9: HDPE-LDPE



来源: WIND、倍特期货研发中心

图表 10: PE 库存



来源: WIND、倍特期货研发中心

现货升贴水方面：LLDPE 对 LDPE 贴水维持在 1150 元/吨，略高出平均值 100 元/吨；LLDPE 对 HDPE 贴水缩小 100 至 1300 元/吨，仍较正常水平的 650 元/吨的水平偏离过大；HDPE 对 LDPE 升水缩小至 150 元/吨，和正常水平的贴水 350 元/吨有较大偏离。维持中期走势 LDPE \geq LLDPE > HDPE 的判断。

7月1日-16日期间，全国主要市场PE库存环比增加1.60%，同比增加3.76%。下游需求淡季拖累去库存进度。

图表 11: PE 装置动态

厂家	品种	动态
大庆石化	LLDPE	停车检修
	HDPE	停车检修
	LDPE	停车检修
	全密度 1 线	停车检修
	全密度 2 线	停车检修
辽通化工	新 HDPE	停车检修
上海石化	HDPE	停车检修
兰州石化	老全密度	停车检修
延长中煤	HDPE	停车检修
	LLDPE	开车产 7042
蒲城清洁能源	全密度	停车检修

来源：百川资讯、倍特期货研发中心

三 . LLDPE 后市展望与操作建议

图表 12: L1509 日线



来源：博易大师

L 期货顺应下降趋势线、重心逐步下移。1509 合约最近支撑位于 9080 一线，同时该位置是 40 周周线支撑，守住该位置短期则可能转为震荡调整，失守则可能进一步跌向 8750。

周线上，MACD、KDJ 均形成死叉，本周继续收阴可能较大。

基本上，原油继续弱势，另有强势美元加压。PE 本身而言，大庆石化装置检修结束、预计本周重启，塑料下游需求淡季，供应继续趋向宽松。

操作上维持偏空思路，前期空单可继续持有，1509 目标位下移至 9100，止损调低至 9550。1601 支撑 8500、压力 8950。

L1509-L1601 价差在 500 以上的空 9 多 1 套利单可以持有，第一目标位 450、第二目标位 400，止损 550。