

反弹难过“9”

产业链涨跌幅度：美原油-5.87%、布油-5.54%、日本石脑油-5.08%、东北亚乙烯-3.49%、L 期货指数-1.15% ,HDPE 现货-1.89%、LDPE 现货 0.00%、LLDPE 现货 0.00%。

本周操作建议：1601 逢低轻仓试多，止损 8550，最大目标位 9000。

套利操作：1509-1601 价差达到 400，350 附近介入的多 9 空 1 正向套利可平仓。激进者可继续持有以期达到第二目标位 450，止盈离场位提升至 400。

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源于公开可获得资料，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 7 月 CPI 创年内高点，PPI 扩大跌幅

中国 7 月 CPI 同比上涨 1.6%，高于预期 1.5%，创今年以来新高，且涨幅较前一月扩大。7 月 PPI 同比下降 5.4%，远不及预期下降 5.0%，创自 2009 年 10 月以来最低。

中国 1-7 月 CPI 同比上涨 1.3%，PPI 同比下降 4.7%。

7 月猪肉价格同比上涨 16.7%，环比上涨 9.9%，是 7 月 CPI 上升的主要原因。

PPI 已经连续 42 个月为负，且跌幅没有收窄迹象。石油加工等工业行业价格降幅扩大，导致 PPI 价格环比加速下滑。

2. 中国 7 月进出口数据糟糕 出口增速意外大跌

受到基数效应、外需放缓以及商品价格低迷的影响，中国 7 月进出口情况比预期糟糕，出口压力格外明显。

6 月，中国出口情况一度好转，同比增速四个月来首次转正，但这种局面并未持续多久。按美元计价，7 月出口大降 8.3%，远不及预期的下降 1.5%。

进口方面，7 月降幅为 8.1%，同样差于预期的下降 8.0%；当月贸易顺差 430 亿美元，收窄 8%。

二 . LLDPE 相关分析

1. 行情数据

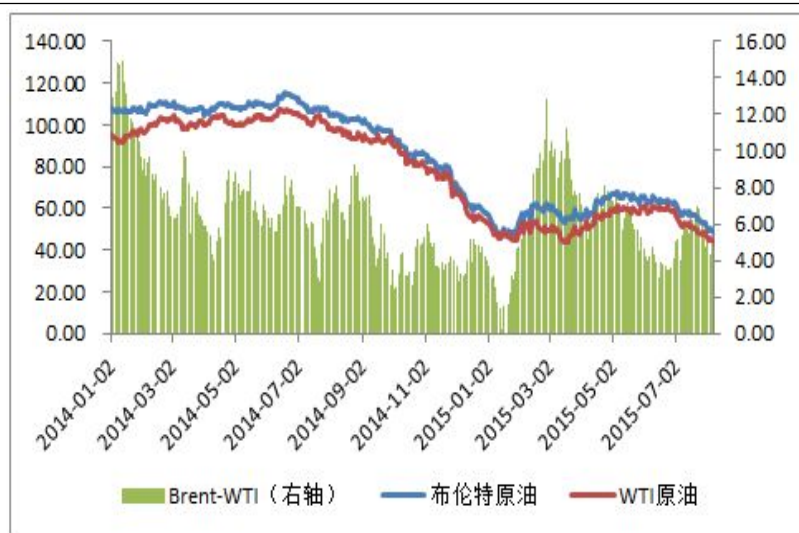
期货					
	开盘价	最高价	最低价	收盘价	周涨跌幅
LLDPE 指数 (元/吨)	8570	8640	8290	8575	-1.15%
WTI 原油指数 (美元/桶)	48.20	48.37	45.36	45.40	-5.87%

布伦特原油指数 (美元/桶)	53.55	54.17	50.75	50.85	-5.54%
现货					
	8-3	8-4	8-5	8-6	8-7
日本石脑油中间价 (美元/吨)	469.13	470.63	472.25	457.75	-
东北亚乙烯中间价 (美元/吨)	1119	1100	1090	1080	1080
大庆石化 HDPE500S(元/吨)	10600	10600	10600	10600	10400
大庆石化 LDPE2426H (元/吨)	10250	10250	10250	10250	10250
茂名石化 LLDPE7042 (元/吨)	9250	9250	9250	9250	9250

2. 产业链数据

原油周线继续收阴，美油跌破 1 月底和 3 月中构成的双底支撑，最低跌至至 45 美元/桶一线。

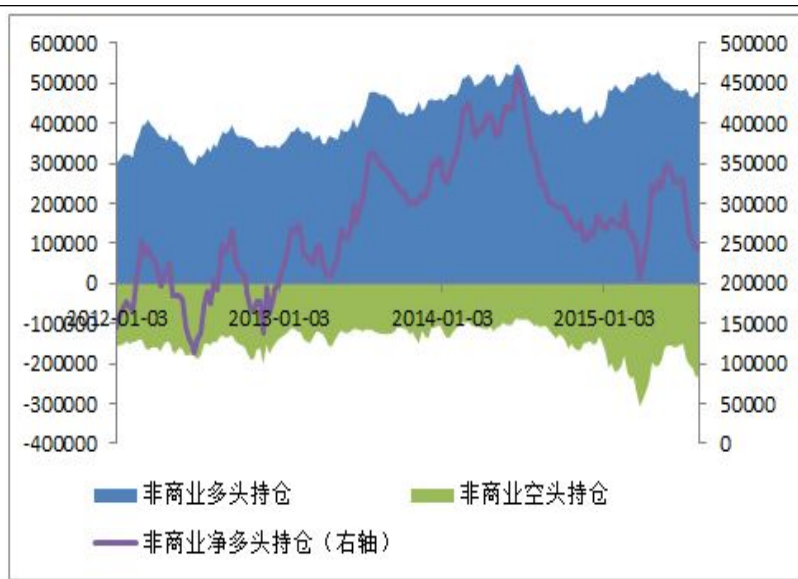
图表 1: 布伦特-WTI 价差



来源: WIND、倍特期货研发中心

布伦特和 WTI 走势强弱程度在当周内基本一致，价差有所缩窄、于 4.25-5 美元/桶之间波动，较平均水平偏低 1.5 美元/桶左右。

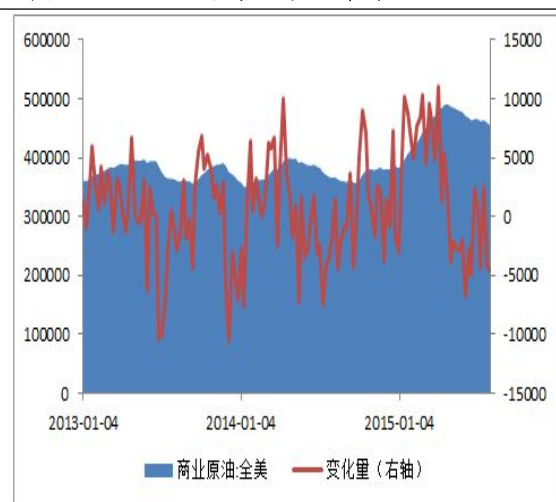
图表 2: WTI 非商业持仓



来源: WIND、倍特期货研发中心

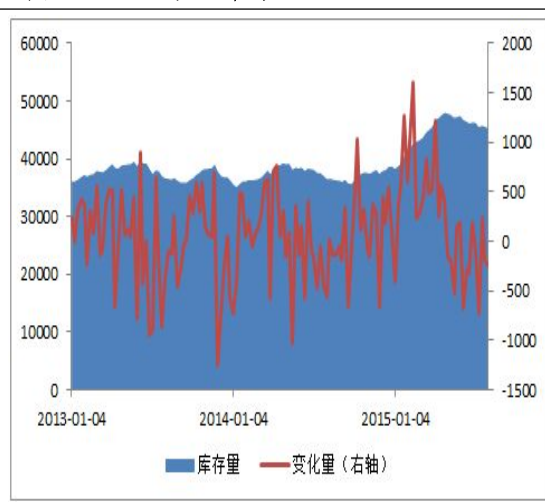
截至 8 月 4 日当周, WTI 原油出现大规模资金流入, 总持仓数达到 1,736,523 张, 为近三个月新高。非商业多头持仓周环比增加 2,709 至 478,684 张、连增第二周, 非商业空头持仓周环比减少 965 至 231,591 张、终结此前五周连涨势头, 非商业净多头周环比增加 3,674 至 247,093 张、此前曾连跌四周。投机市场对原油后市加剧看空偏向有所止住, 但多头情绪尚未有明显提升。

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

EIA 公布的数据显示, 截至 7 月 29 日当周, 全美商业原油库存大降 441 万桶, 预期减

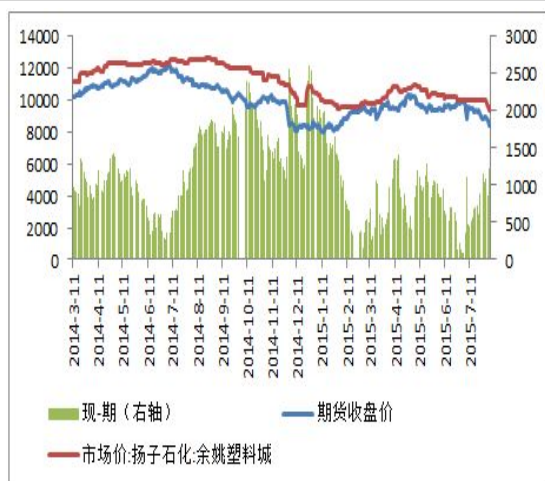
少 150 万桶，前值下降 420.3 万桶；其中，库欣地区原油库存减少 54.2 万桶，此前一周减少 21.2 万桶；当周美国炼厂原油日加工量增加 313,000 桶/日，精炼厂设备利用率 96.1%，较前一周提升了 1 个百分点。不过，上周汽油和精炼油库存都出现增加。API 数据显示 8 月 1 日当周美国原油库存减少 240 万桶，预期为减少 150 万桶，前值减少 190 万桶；库欣地区原油库存减 50.4 万桶，前值减少 38.1 万桶。

油服公司贝克休斯公布的数据显示，8 月 7 日当周，美国原油钻井数增加 6 个，总数达到 670 个，创三个月新高。过去 6 周里，原油钻井数有 5 周都出现增加，累计增加量达到 42 个，其中，德州、路易斯安那州、堪萨斯州的原油钻井数增加量最大。

LLDPE 期货主力换月至 1 月合约。1601 期货对现货贴水运行在 1000-1100 元/吨，与平均水平相近。

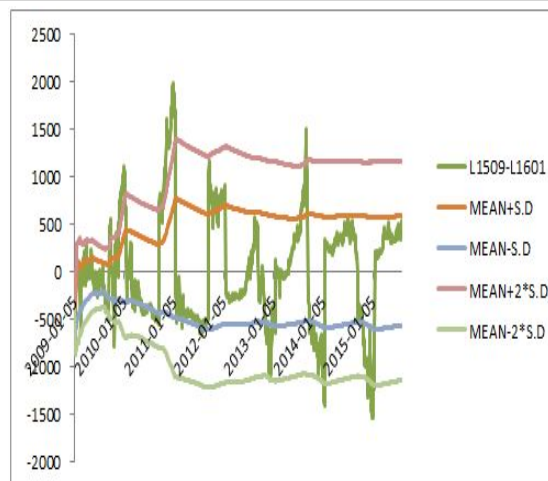
上周 L1509-L1601 价差曾一度跌至 350 附近，按此前计划应实行多 9 空 1 正向套利，且目前已达到第一目标位 400。

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

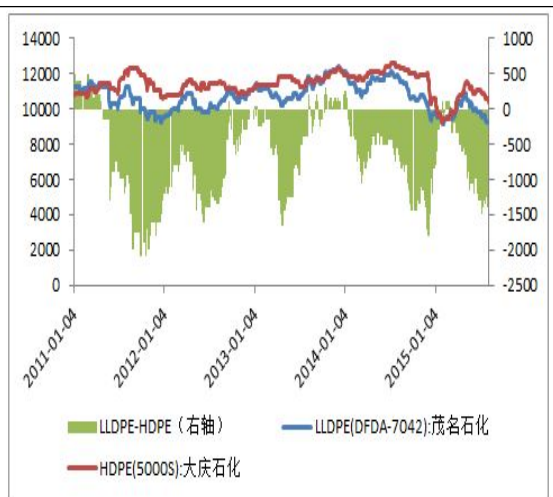


来源: WIND、倍特期货研发中心

HDPE 终于显现出稍许弱势，在 LDPE、LLDPE 价格稳定的情况下，成为唯一下调报价

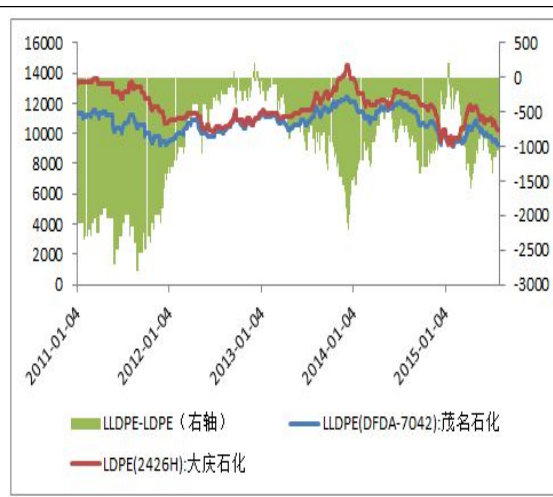
的品种。升贴水方面：LLDPE 对 LDPE 贴水保持在 1000 元/吨，属于正常水平；LLDPE 对 HDPE 贴水收缩 200 至 1150 元/吨，处在周期性高点，历史平均水平为贴水 650 元/吨；HDPE 对 LDPE 升水缩小至 150 元/吨，平均水平为贴水 165 元/吨。根据升贴水情况，维持 $LDPE \approx LLDPE > HDPE$ 的走势判断。

图表 7: LLDPE-HDPE



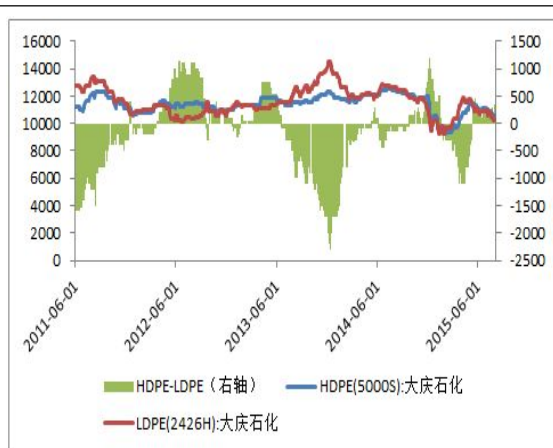
来源：WIND、倍特期货研发中心

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 装置动态

厂家	品种	动态
大庆石化	LLDPE	停车检修

	HDPE	部分恢复生产
燕山石化	LDPE	3 线计划内中修
上海石化	HDPE	停车检修
茂名石化	LLDPE	8 月 1 日按计划停车一周
福建联合	LLDPE	停车检修
	全密度	停车检修
兰州石化	老全密度	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 11: L1601 日线



来源：博易大师

L 期货技术面好转。日线级别上，期价升穿下降趋势线，1601 主力合约站上前期 8500 压力平台，5、10 日均线拐头向上，且 5 日线上穿 10 日线，MACD 发出金叉买入信号，L 有继续走强的技术支撑。但上方 9000 点前尚有 40、60 日均线压制，想要突破 9000 难度较大。

此外，9 月合约接近交割，目前其期价与现货接近平水，交割前期现料将维持平衡状态，9 月难以大幅向上。而 L 长期的近强远弱格局则将使得 1 月合约的反弹高度受到限制。

操作方面，本周 1601 逢低轻仓试多，止损 8550，最大目标位 9000。

套利方面，如已持有多 9 空 1 正向套利单，价差 400 可部分平仓，激进者可继续持有以期能达到第二目标为 450、但需将止盈提升至 400。