

覆巢之下无完卵

产业链涨跌幅度：美原油-6.21%、布油-6.54%、日本石脑油-5.15%、东北亚乙烯-4.11%、L 期货指数-5.00%，HDPE 现货-0.96%、LDPE 现货-0.97%、LLDPE 现货 0.00%。

本周操作建议：前期空单在设定的目标位 8250 处至少兑现 50%以上仓位的盈利，剩余视市场整体情况处理：若市场继续偏弱，则将目标位下移至 8000；若市场出现好转，期价出现反弹，则在 8450 全部平空离场。

套利操作：本期暂无套利机会。

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 8 月财新制造业 PMI 初值创 2009 年 3 月以来最低

中国 8 月财新制造业 PMI 初值 47.1，创 09 年 3 月以来最低，低于预期的 48.2 以及前值的 47.8。为连续第六个月低于 50.0 的荣枯临界值，显示第三季度中国制造业运行进一步放缓。

其中，产出指数回落至 46.6，较 7 月产出指数下降 0.5 个百分点。新订单指数、新出口订单指数、就业指数等分项指标也均出现下降。从分项指标看，内外需仍然疲弱，投入价格和出厂价格仍处于收缩区间，显示制造业下行压力依然较大。

2. 美联储 7 月 FOMC 会议纪要：加息条件正在接近，需要更多信心

美联储 7 月会议纪要显示，美联储加息条件正在接近，美联储官员看到了劳动力市场复苏的更广阔的空间，但他们对于通胀正朝着美联储的目标发展，需要更多的信心。

大多数与会者认为，收紧政策的条件尚未实现。但他们指出，条件正在接近。“几乎所有委员”都表示，“他们需要看到更多的证据，表明经济增长足够强劲，劳动力市场状况足够坚挺，以令他们有理由相信中期通胀会重新回到美联储的较长期目标。

市场可能会将“正在接近”理解为美联储官员暗示有在 9 月加息的可能。但会议纪要显示，官员们对采取这一步骤有着广泛的意见，并有一些恐惧心理。“一些与会者认为，目前的信息尚未提供合理的信心，中期通胀将重回 2%，因此，通胀前景可能不会很快满足美联储加息的这一条件。”

也有官员担心，过早加息会缺乏工具来解决经济下行，以及应对国外尤其是与中国有关的经济下行风险。

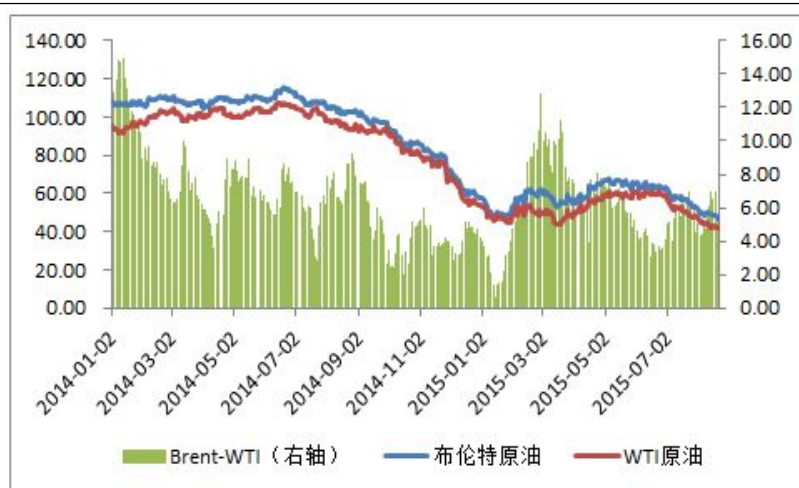
二 . LLDPE 相关分析

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)	8875	8890	8355	8450	-5.00%
WTI 原油指数 (美元/桶)	44.64	45.09	41.52	41.86	-6.21%
布伦特原油指数 (美元/桶)	50.77	51.62	47.39	47.61	-6.54%
现货					
	8-17	8-18	8-19	8-20	8-21
日本石脑油中间价 (美元/吨)	446.75	444.25	450.75	433.25	423.72
东北亚乙烯中间价 (美元/吨)	949.00	949.00	945.00	919.00	910.00
大庆石化 HDPE500S(元/吨)	10400	10400	10400	10300	10300
大庆石化 LDPE2426H (元/吨)	10350	10350	10350	10250	10250
茂名石化 LLDPE7042 (元/吨)	9350	9350	9350	9350	9350

2. 产业链数据

图表 1: 布伦特-WTI 价差

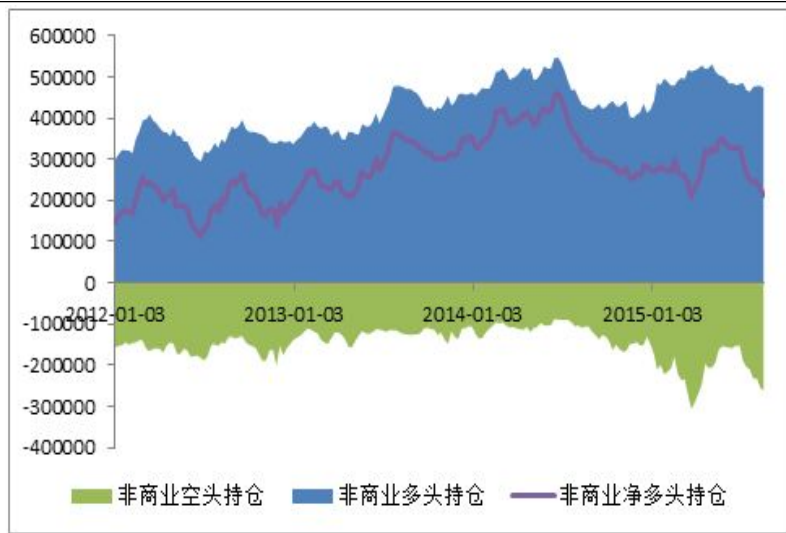


来源: WIND、倍特期货研发中心

原油继续大跌，美原油指数接近 08 年低点。布油 40 美元/桶支撑也岌岌可危。从周线上看，油价暂无止跌迹象。

布伦特-WTI 价差缩小至 4.3 美元/桶附近，较平均水平偏低近 2 美元，表明近期布油更加偏弱。

图表 2: WTI 非商业持仓

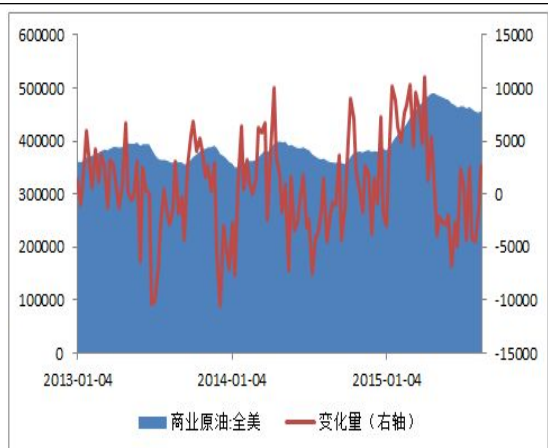


来源: WIND、倍特期货研发中心

截至 8 月 18 日当周，WTI 原油非商业多头持仓周环下降 4,665 至 474,198 张，最近四周首次下降；非商业空头持仓周环比增加 9,614 至 262,634 张，刷新今年 4 月以来第二高位；非商业净多头周环比减少 15,279 至 210,564 张，为今年以来第二低位。投机市场对原油后市看空情绪加剧。

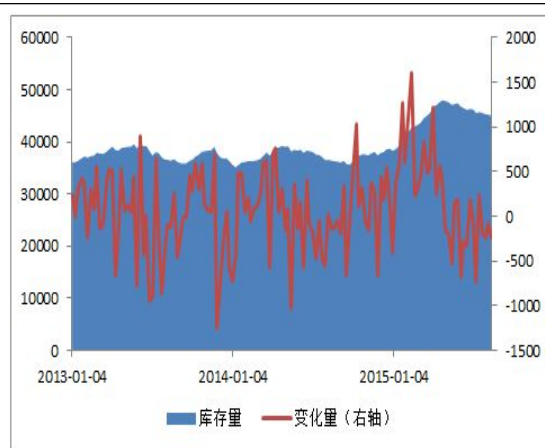
8 月 14 日当周，两机构出具的美国原油库存报告有明显出入。EIA 数据显示，全美商业原油库存增加 262 万桶至 4.5621 亿桶，预期为减少 80 万桶，库欣地区原油库存增加 32.6 万桶；当周精炼厂设备利用率 95.1%，较前值下降 1 个百分点；炼油厂原油日加工量下滑 25.4 万桶。API 数据显示当周美国原油库存减少 230 万桶至 4.565 亿桶，预期为减少 77.7 万桶，库欣地区原油库存增加 38.9 万桶。

图表 3: EIA 全美商业原油库存



来源: WIND、倍特期货研发中心

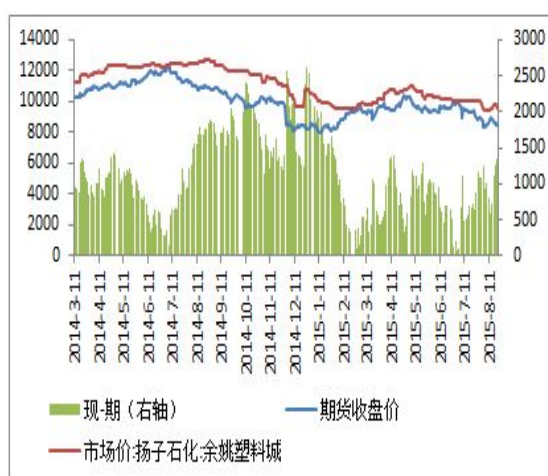
图表 4: API 原油库存



来源: WIND、倍特期货研发中心

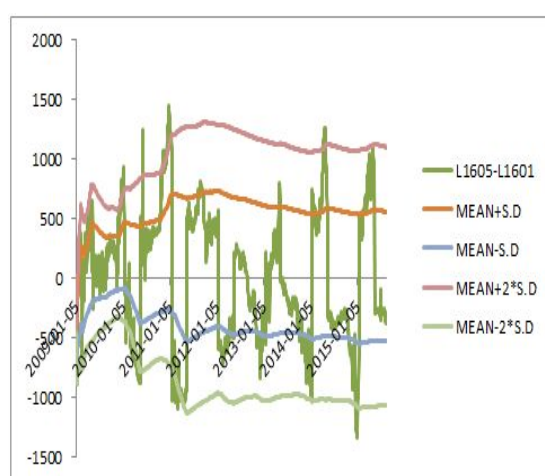
需警惕的是, 9 月和 10 月下游精炼厂将进入常规检修时段, 据测算此期间内美国炼油厂的产能将降为每天 160 万桶, 这意味着这两个月内将有 7200 万桶原油无法进入下游精炼厂, 美国原油库存可能进一步增加。

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

现货对期货升水一度接近 1350 美元/吨, 周末收盘时回归至 1140 元/吨的正常水平。

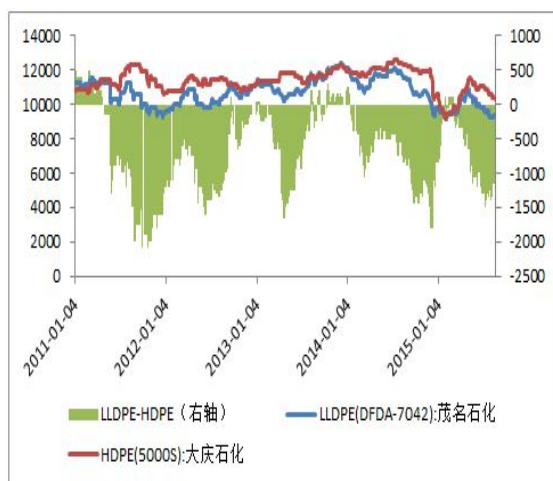
L1605 与 L1601 价差较为稳定, 维持在-350 元/吨附近, 暂时无明显套利机会。

升贴水方面: LLDPE 对 LDPE 贴水小幅收缩至 900 元/吨, 略微偏低; LLDPE 对 HDPE 贴水继续收缩 100 至 950 元/吨, 仍较历史平均水平贴水 675 元/吨偏高; HDPE 对 LDPE

升水维持在 50 元/吨，平均水平为贴水 165 元/吨。根据升贴水情况，三者短期走势判断为

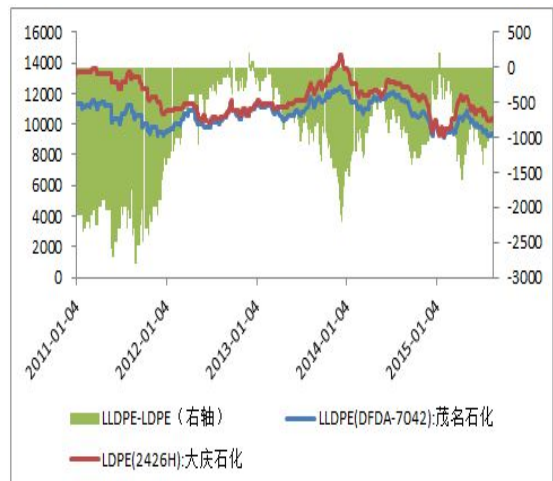
LDPE > LLDPE > HDPE。

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
沈阳化工	LLDPE	停车小修，计划检修至月底
齐鲁石化	LLDPE	开车
	HDPE	开车

扬子石化	HDPE	因上游乙烯装置故障，计划 25-31 日停车
	LLDPE	
上海石化	HDPE	停车检修
兰州石化	老全密度	停车检修
	HDPE	新线停车
延长中煤	LLDPE	开车

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 周线



来源：博易大师

L1601 当前如期跌至 8250 一线。MACD、KDJ 及均线均为空单继续持有信号。单从技术图形上看，本周有继续下探 8000 整数关口支撑的可能。

基本上，全球商品市场动荡，原油继续下冲、美油跌破 08 年低点，成本因素也拖累 L 向下。

但需注意的是，近期 L 期价跌幅远超现货，如果期价跌幅持续大于现货，当前处于稳定状态的基差将拉大，届时或将吸引买方保值盘入场，从而为期货价格提供支撑。鉴于此，我们对期货下跌空间不宜过分看大。

操作上，前期空单在设定的目标位 8250 建议至少兑现 50%以上仓位的盈利，剩余仓位视市场整体情况而定。若市场继续偏弱，则将目标位下移至 8000；若市场出现好转，期价出现反弹，则在 8450 全部平空离场。