

多头寄望下游需求提升

产业链涨跌幅度：美原油+0.23%、布油-0.94%、日本石脑油+8.78%、东北亚乙烯-2.56%、L 期货指数-0.64% ,HDPE 现货 0.00%、LDPE 现货 0.00%、LLDPE 现货 0.00%。

本周操作建议：8250 附近 L1601 多单进场，目标位 8800、止损 8050。

套利操作：轻仓多 1 空 5 组合，目标-500、止损-300。

7520 附近 PP1601 多单进场，目标 7780，止损 7380。

套利操作：轻仓多 1 空 5 组合，目标+350，止损 220。

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 月制造业显著放缓

中国 8 月官方制造业 PMI 49.7，预期 49.7，前值 50.0，为时隔半年来首次跌破 50 荣枯线，创 2012 年 8 月以来新低。解读称 PMI 回落主要原因有：1) 部分传统产业继续加大结构调整，2) 厄尔尼诺持续发展，3) 京津冀等地加大治理大气污染力度、主动放慢生产，4) 原油等大宗商品价格而持续走低，制造业国内外市场需求偏弱；但同时一些积极因素继续显现：1) 高技术制造业继续保持稳步增长，2) 消费品相关行业持续保持扩张状态。

财新中国通用制造业 PMI 八月终值录得 47.3，略高于此前发布的初值，但低于 7 月份的 47.8，并且是连续第六个月低于临界值，而本月制造业运行放缓程度更是 2009 年 3 月以来最显著。本次数据特点：1) 产出创下 45 个月来最大收缩率、新业务量明显下降，2) 采购量创下 2009 年 3 月以来最大降幅，3) 投入成本和产出价格皆有明显降幅。

二 . LLDPE 相关分析

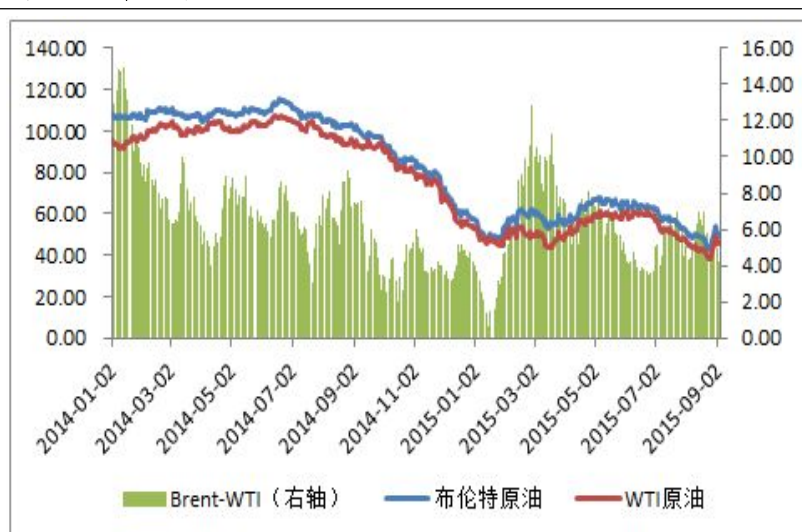
1. 行情数据

期货					
	开盘价	最高价	最低价	收盘价	周涨跌幅
LLDPE 指数 (元/吨)	8615	8690	8435	8565	-0.64%
WTI 原油指数 (美元/桶)	47.04	51.04	45.01	47.23	+0.23%
布伦特原油指数 (美元/桶)	52.35	56.71	50.23	51.90	-0.94%
现货					
	8-31	9-1	9-2	9-3	9-4
日本石脑油中间价 (美元/吨)	430.63	454.50	422.38	439.88	445.88

东北亚乙烯中间价 (美元/吨)	820.00	820.00	820.00	810.00	799.00
大庆石化 HDPE500S(元/吨)	10150	10150	10150	休市	休市
大庆石化 LDPE2426H (元/吨)	10300	10300	10300	休市	休市
茂名石化 LLDPE7042 (元/吨)	9300	9300	9300	休市	休市

2. 产业链数据

图表 1: 布伦特-WTI 价差



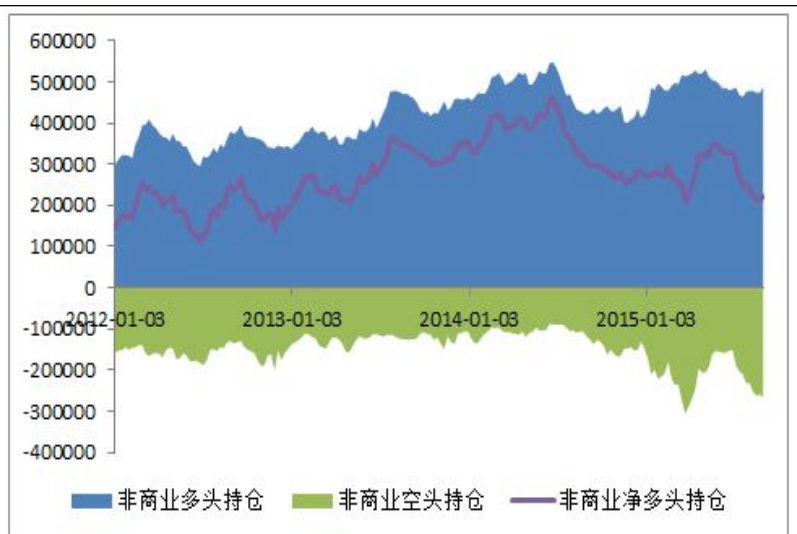
来源: WIND、倍特期货研发中心

原油反弹似结束。当前油价已将 1/3 涨幅撤回。

美油表现继续强于布油，布伦特-WTI 价差缩小至 3.5 美元/桶附近，较平均水平偏低约 2.5 美元。

截至 9 月 1 日当周，WTI 原油非商业多头持仓周环增加 13,017 至 487,177 张，连续第二周增加、并创下 6 月 9 日以来最高持仓量，非商业空头持仓周环比增加 8,238 至 266,835 张，为今年第五高位、同时为近一个季度最高；非商业净多头周环比增加 4,779 至 220,342 张，绝对增量并不明显，且净多头规模仍处于年内低点。投机者对原油市场看空情绪并未得到明显改善，暗示油价反弹不具备持续性。

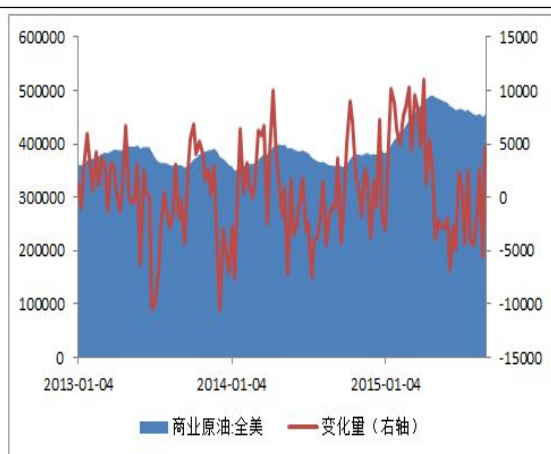
图表 2: WTI 非商业持仓



来源: WIND、倍特期货研发中心

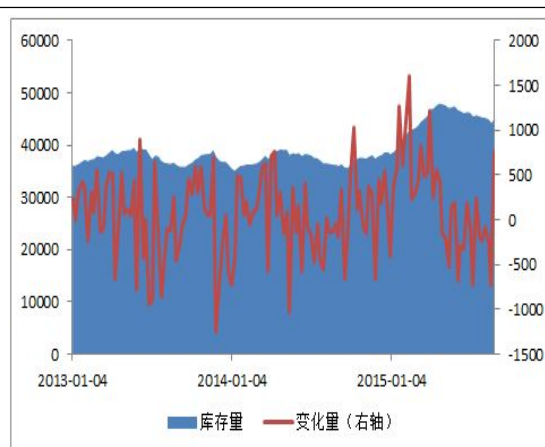
8月26日当周,美国原油库存超预期大幅增长。EIA数据显示,全美商业原油库存增加467万桶至4.5543亿桶,单周增幅为4月以来最大,预期仅为增长10万桶,库欣地区原油库存下降38.8万桶;当周精炼厂设备利用率降至92.8%,前值为94.5%,炼油厂原油日加工量下滑26.9万桶至1639万桶,因精炼厂传统检修季到来。API数据显示当周美国原油库存增加760万桶至4.4997亿桶。

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

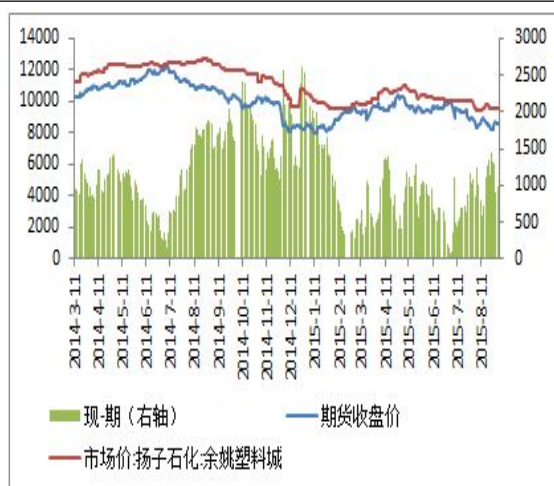


来源: WIND、倍特期货研发中心

现货对期货升水回落至1000元/吨,较均值略微偏低100。期限结构相对平衡,暂无大幅调整必要。

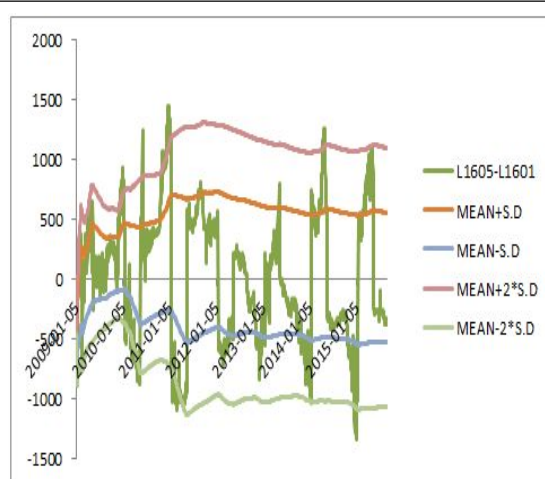
L1605 与 L1601 价差有向下走低趋势。从历史走势看可能跌至-500 元/吨一线，可轻仓尝试多 1 空 5 套利，止盈-500、止损-300。

图表 5: LLDPE 期现价差



来源: WIND、倍特期货研发中心

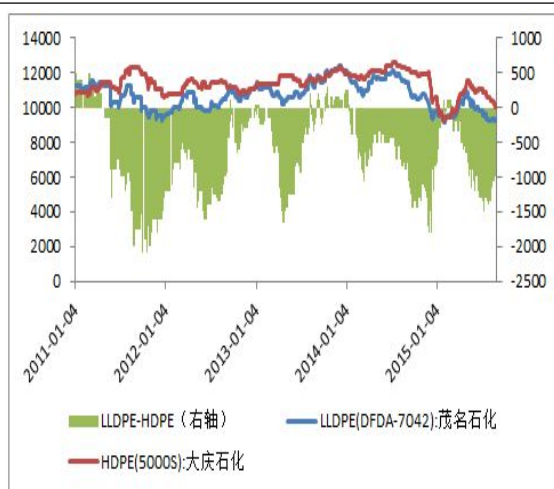
图表 6: LLDPE 跨期价差



来源: WIND、倍特期货研发中心

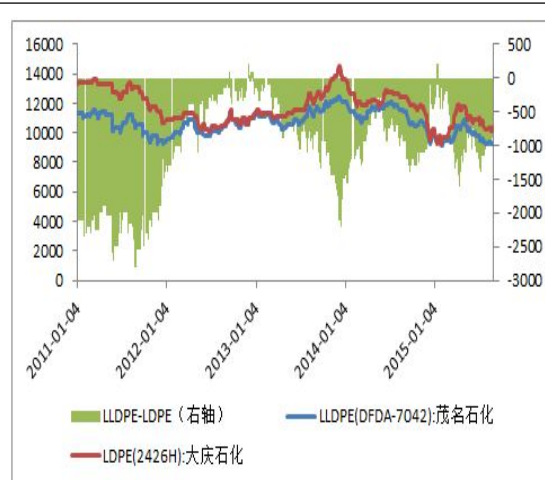
现货升贴水方面:LLDPE 对 LDPE 贴水小幅扩大 100 至 1000 元/吨,符合平均值;LLDPE 对 HDPE 贴水继续收缩至 850 元/吨,较平均水平偏高 175 元/吨;HDPE 对 LDPE 转为贴水 150 元/吨,与正常水平接近。前期 HDPE 定价偏高的情况已经基本修复到位,预计短期内三者走势不会出现明显分化。

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 装置检修情况

厂家	品种	动态
大庆石化	LDPE	老高压目前停车
上海金菲	HDPE	计划 9 日重启
兰州石化	老全密度	停车检修
	HDPE	新线停车
蒲城清洁能源	全密度	计划开车

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周线级别上看依然位于下降趋势线下方,且受到均线压制。但5周线走平、MACD
 双线收窄、KD线粘合走平、8260处支撑线明显,短线看L并无持续下跌动力。

基本上,检修停车厂家减少,供应有增加趋势;但本月开始下游迎来农膜生产旺季、
 对PE需求增加,另外国庆假期商家可能有补库需要,将对塑料价格提供支撑。

操作上,L1601在8250一线多头可以进场,目标位8800、止损8050。

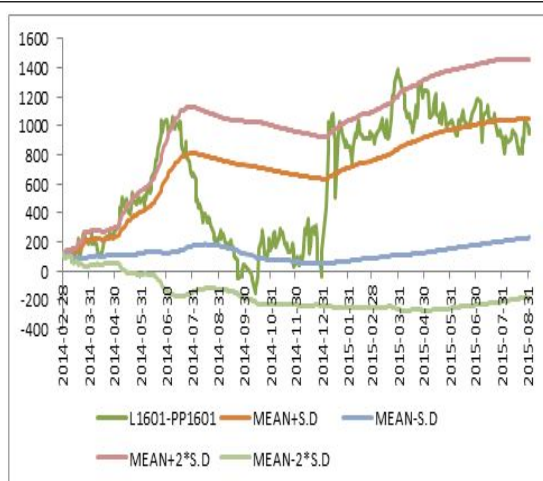
套利方面,轻仓进行多1空5操作,止盈-500、止损-300。

PP操作:7520附近PP1601多单进场,目标7780,止损7380。

套利操作:轻仓多1空5组合,目标+350,止损220。

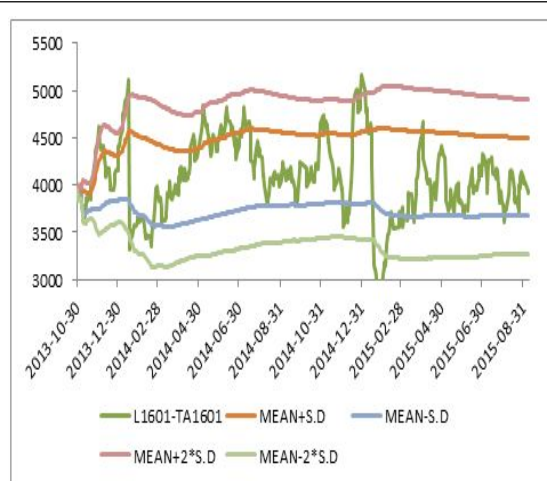
跨品种上暂无明显套利机会。

图表 12: L1601-PP1601 价差



来源: WIND、倍特期货研发中心

图表 13: L1601-TA1601 价差



来源: WIND、倍特期货研发中心