

价格短期低位 多头逢低吸入

产业链涨跌幅度：美原油-1.74%、布油-1.66%、日本石脑油-2.52%、东北亚乙烯+3.25%、中国丙烯-7.33%、L 期货指数+0.35%，HDPE 现货-1.97%、LDPE 现货-1.94%、LLDPE 现货-1.08%、PP 期货指数-0.53%、PP 现货-1.22%。

本周操作建议：L 主力 8500 以下多单介入，目标位 8700、止损 8300，PP 主 7500 以下多单跟进，目标位 7780、止损 7300。

套利操作：L 多 1 空 5 可继续持有，止盈-500、止损-300。

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 月经济数据综述

8 月 CPI 同比增长 2.0%，为 2014 年 8 月以来最高增速，预期 1.8%，前值 1.6%。8 月食品价格同比上涨 3.7%，非食品价格上涨 1.1%；食品价格中，鲜菜价格上涨 15.9%、猪肉价格上涨 19.6%。

8 月 PPI 同比下滑 5.9%，创 2009 年 9 月来最低，连续 42 个月下滑，预期下滑 5.6%，前值下滑 5.6%。

8 月规模以上工业增加值同比增长 6.1%，增速较 7 月份加快 0.1 个百分点，但不及预期的 6.5%。统计局认为 8 月数据有三大特点：工业主要行业生产增速有所回升、超半数工业产品产量增速加快或持平、高技术产业继续加快增长。统计局还指出 8 月份工业生产增速虽小幅回升，但回升基础并不牢固：一是基数较低，去年 8 月份工业增速为 8.9%，较上月大幅回落 2.1 个百分点，为全年最低点；二是今年 7 月份增速回落较大，8 月份的小幅回升带有一定的恢复性质。当前工业产品的国内外市场需求仍然偏弱，工业生产下行压力依然较大。

8 月社会消费品零售总额同比 10.8%，好于预期的 10.6%，创出年内新高。8 月份社会消费品零售总额名义增速回升的一个重要因素是零售价格涨幅的扩大。如果扣除价格因素的影响，当月社会消费品零售总额实际增速与上月持平。

1-8 月城镇固定资产投资同比 10.9%，预期 11.2%，前值 11.2%。投资增速回落受多重因素影响，其中房地产开发投资增速回落幅度较大。投资增速回落的同时，投资行业结构继续改善。

二 . 产业链相关分析

1. 行情数据

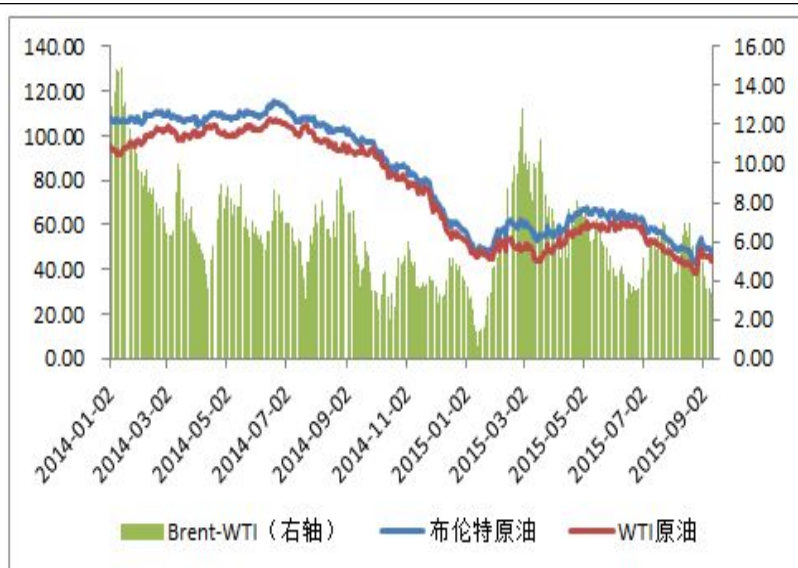
期货					
	开盘价	最高价	最低价	收盘价	周涨跌幅
LLDPE 指数 (元/吨)	8550	8745	8345	8595	+0.35%
PP 指数 (元/吨)	7600	7735	7414	7533	-0.53%
WTI 原油指数 (美元/桶)	47.26	47.82	45.19	46.41	-1.74%
布伦特原油指数 (美元/桶)	51.76	52.60	49.70	51.04	-1.66%
现货					
	9-7	9-8	9-9	9-10	9-11
日本石脑油中间价 (美元/吨)	442.13	436.63	451.88	434.63	-
东北亚乙烯中间价 (美元/吨)	810.00	810.00	810.00	825.00	825.00
中国丙烯中间价 (美元/吨)	740.00	735.00	710.00	695.00	695.00
大庆石化 HDPE-5000S(元/吨)	10150	10050	10050	10050	9950
大庆石化 LDPE-2426H (元/吨)	10300	10100	10100	10100	10100
茂名石化 LLDPE-7042 (元/吨)	9300	9200	9200	9200	9200
齐鲁石化 PP-T30S (元/吨)	8200	8200	8200	8100	8100

2. 产业链数据

原油日内涨跌幅度较大，但整体走势较为平稳、形成震荡平台。本周原油市场焦点转向 FOMC 会议，美联储若选择升息则将导致美元走强、对油价形成利空。

布伦特-WTI 价差继续缩窄，最低跌至 3 美元/桶以下，周末回升至 3.5 美元/桶一线。价差如继续走低则可能触发两市场之间的套利机会，预期价差会有所修正。

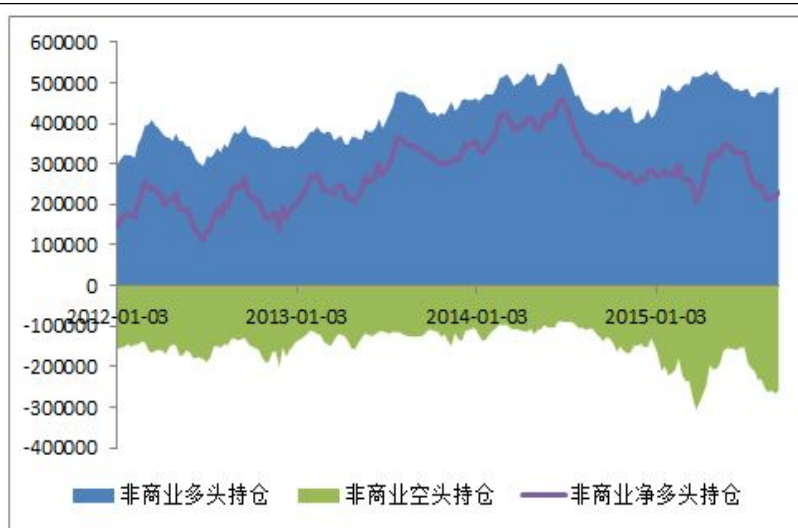
图表 1: 布伦特-WTI 价差



来源: WIND、倍特期货研发中心

截至 9 月 8 日当周, WTI 原油非商业多头持仓周环比增加 2,972 至 490,149 张、连续第三周增加, 非商业空头持仓周环比减少 8,116 至 258,719 张, 非商业净多头周环比增加 11,088 至 231,430 张。投机市场看空情绪有所改善。

图表 2: WTI 非商业持仓

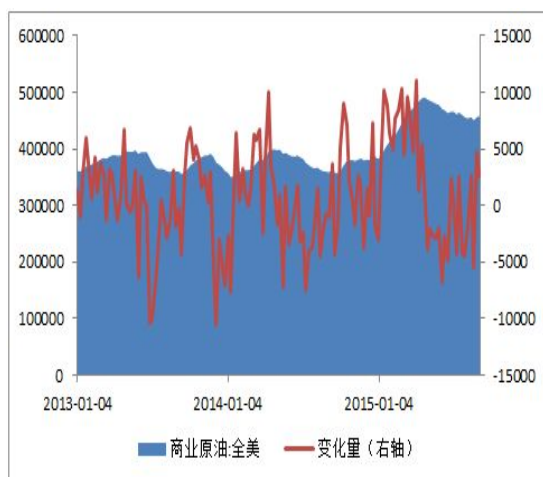


来源: WIND、倍特期货研发中心

EIA 数据显示, 9 月 2 日当周, 全美商业原油库存增加 257 万桶至 4.58 亿桶、预期增长 174 万桶, 库欣原油库存下降 89.7 万桶; 精炼厂设备利用率继续下降, 至 90.9%, 前值

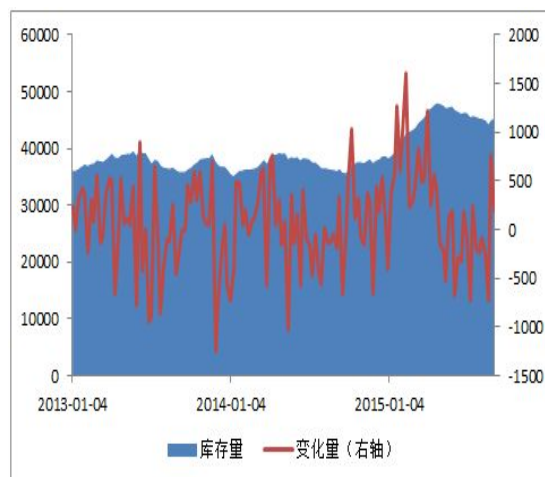
为 92.8%。API 数据显示当周美国原油库存增加 210 万桶至 4.59 亿桶，库欣原油库存减少 110 万桶。

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

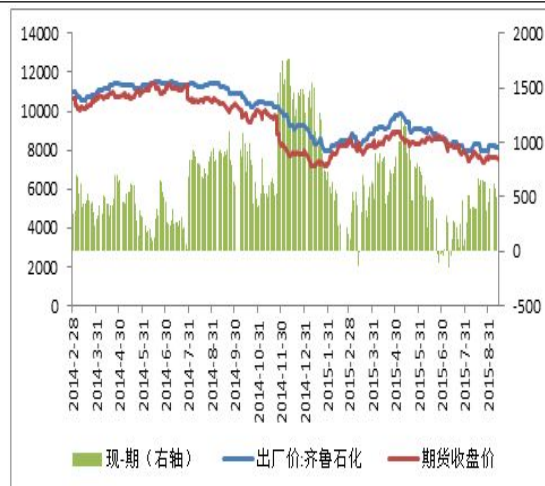
LLDPE 现货对期货升水继续小幅回落、至 960 元/吨，较平均水平偏低 150 元/吨。PP 基差波动较大，截至周末收盘期货贴水在 584 元/吨，低于平均水平 610 元/吨。整体看烯烃市场现货弱于期货。

图表 5: LLDPE 期现价差



来源: WIND、倍特期货研发中心

图表 6: PP 期现价差

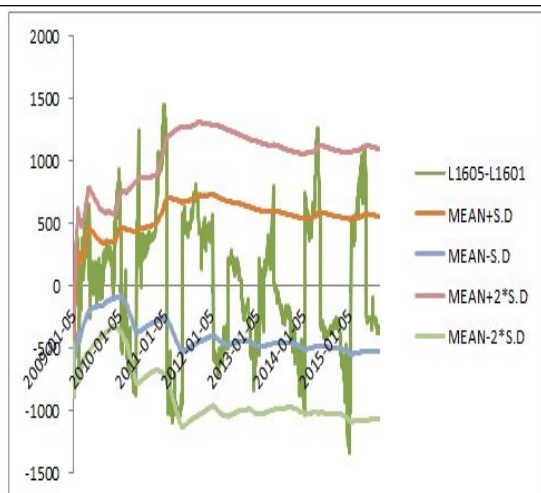


来源: WIND、倍特期货研发中心

L1605 与 L1601 价差有保持在 -380，多 1 空 5 套利单可继续持有，止盈 -500、止损 -300。

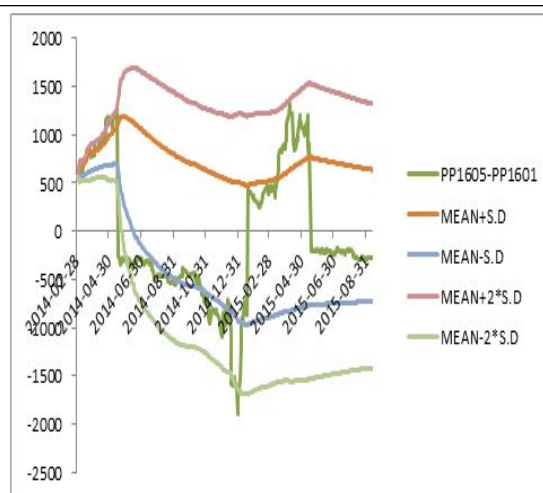
PP1605-PP1601 价差稳定、横向延伸，暂无套利机会。

图表 7: LLDPE 跨期价差



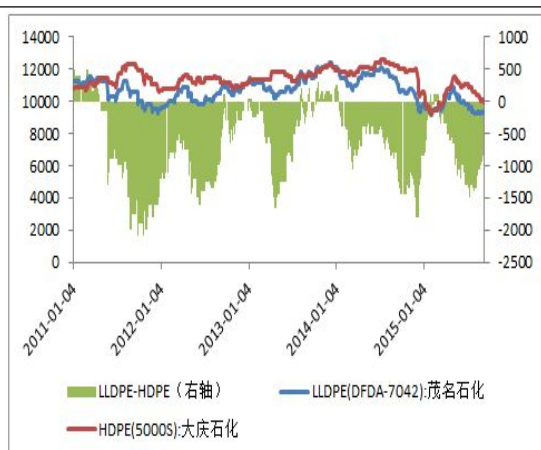
来源: WIND、倍特期货研发中心

图表 8: PP 跨期价差



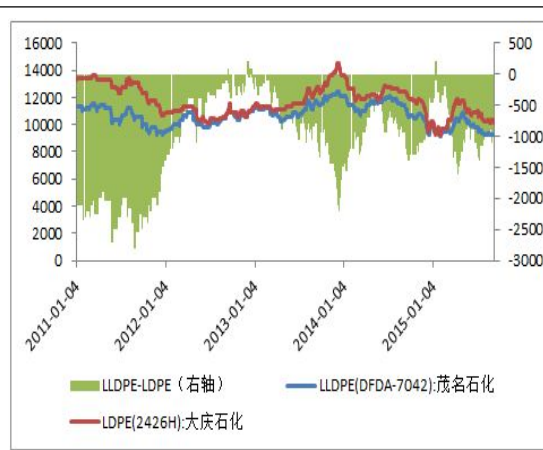
来源: WIND、倍特期货研发中心

图表 9: LLDPE-HDPE



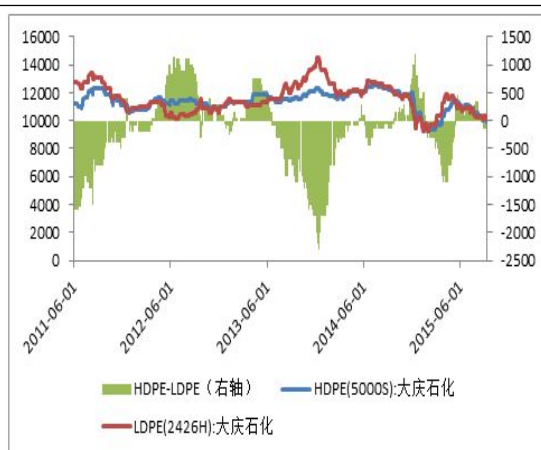
来源: WIND、倍特期货研发中心

图表 10: LLDPE-LDPE



来源: WIND、倍特期货研发中心

图表 11: HDPE-LDPE



来源: WIND、倍特期货研发中心

现货升贴水方面 :LLDPE 对 LDPE 贴水降至 900 元/吨 ,较平均偏低 100 元/吨 ;LLDPE 对 HDPE 贴水继续收缩至 750 元/吨 ,近较平均值高出 75 元/吨 ;HDPE 对 LDPE 维持贴水 150 元/吨 ,与正常水平接近。

图表 12: 装置检修情况

PE		
厂家	品种	动态
抚顺石化	老 HDPE	计划 15 日检修, 检修时间为 15 天
兰州石化	老全密度	停车检修
宁夏宝丰	全密度	10 日晚间停车
PP		
厂家	动态	
洛阳石化	老装置长期停车中	
九江石化	8 月 30 日其造粒故障停车, 已开车产粉料到 20 日左右	
广州石化	二线 (6 万吨/年) 3 日期停车检修	
大庆炼化	新装置由于单体不足停车	
辽阳石化	长期停车中	
大连有机	5 万吨长期停车中	
庆阳石化	停车检修中	
锦西石化	停车检修中	
华北石化	停车检修中	
大港石化	停车检修中	
呼和浩特	8 月 8 日其停车检修中	
辽通化工	老装置停车, 开车时间待定	
神华宁煤	四线小故障停车检修, 预计本周五恢复	
宁波富德	8 月 26 日停车检修, 计划 35 天	
大唐多伦	一线 (23 万吨/年) 由于临时小故障开车时间推迟一周; 二线 (23 万吨/年) 装置长期停车中	

来源: 百川资讯

三 . 后市展望与操作建议

技术面上, L 和 PP 周线都处于长期下降趋势中, 但二者分别在 8500 和 7500 有一定支撑, 短期走势属于低位宽幅震荡。

基本上, L 有下游需求预期提振、PP 则有大量装置检修支撑, 除非原料端再度出现

大幅下跌，否则 L 和 PP 跌破支撑概率不大。但宏观数据显示工业生产整体偏弱，工业品价格也难出现明显升幅。

图表 13: L1601 周线



来源：博易大师

图表 14: PP1601 周线



来源：博易大师

操作上，短暂跌破支撑位后多头可以逢低吸入，L1601 多单目标位 8700、止损 8300，PP1601 目标位 7780、止损 7300。

套利方面，L 多 1 空 5 可继续持有，止盈-500、止损-300。