

目标达成 兑现利润

产业链涨跌幅度：美原油-5.37%、布油-3.74%、日本石脑油-1.44%、东北亚乙烯-0.42%、L 期货指数-2.41%，HDPE 现货-2.75%、LDPE 现货-3.26%、LLDPE 现货-2.60%。

本周操作建议：1509 空单在支撑位 8600 兑现利润全部离场，1601 平仓点 8330。短线可考虑在支撑位反手做多参与反弹调整，但仓位不宜过高，1509 目标位 9000、1601 目标位 8650。

套利操作：L1509-L1601 价差已触及设定的目标位 400，可以获利离场。

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 月财新制造业 PMI 降至 15 个月最低

中国 7 月财新制造业 PMI 初值 48.2，创 15 个月以来新低，且为连续第五个月低于 50 荣枯线，预期 49.7，前值 49.3。该数据再次表明中国经济仍疲弱，需要更多宽松政策以提振经济。

7 月制造业产出初值为 47.3，创 16 个月以来新低，且连续三个月在 50 荣枯线下方。

与上月相比，各分项指数情况多数下滑。新订单、新出口订单、就业、采购库存、采购数量均录得收缩，新订单和新出口订单分项指数跌至 50 一线的“荣枯分水岭”下方；出厂价格、投入价格下降；积压工作增加，成品库存扩张，供应商供货时间加剧延长。

二 . LLDPE 相关分析

1. 行情数据

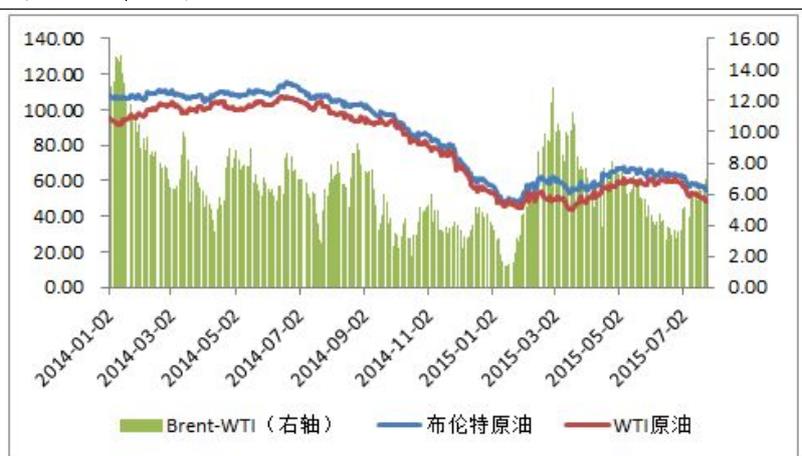
期货					
	开盘价	最高价	最低价	收盘价	周涨跌幅
LLDPE 指数 (元/吨)	914	9275	8910	8915	-2.41%
WTI 原油指数 (美元/桶)	52.15	52.52	49.14	49.35	-5.37%
布伦特原油指数 (美元/桶)	58.37	58.72	55.82	56.11	-3.74%
现货					
	7-20	7-21	7-22	7-23	7-24
日本石脑油中间价 (美元/吨)	510.13	505.25	496.88	494.75	488.38
东北亚乙烯中间价 (美元/吨)	1170	1170	1165	1175	1175
大庆石化 HDPE500S(元/吨)	10900	10800	10800	10700	10600

大庆石化 LDPE2426H (元/吨)	10750	10750	10500	10500	10400
茂名石化 LLDPE7042 (元/吨)	9600	9600	9600	9350	9350

2. 产业链数据

原油跌幅扩大，连续四周收阴。布油表现相对美油抗跌。美油周末收盘跌破 50 美元/桶支撑，对投机情绪产生较大影响。

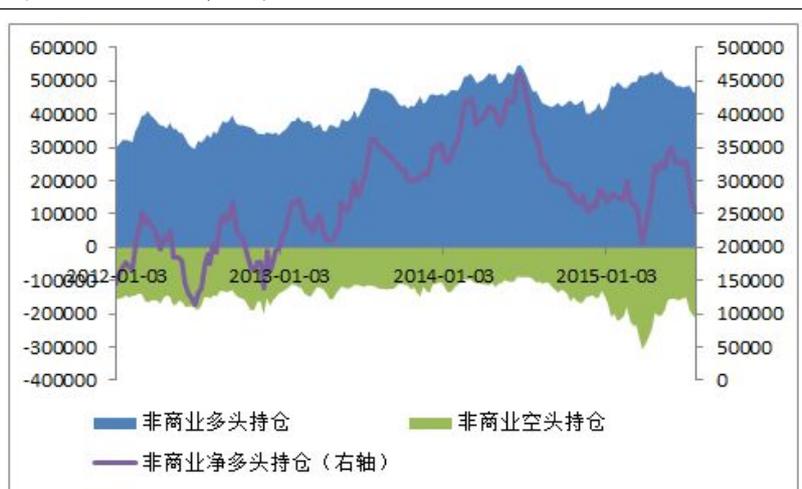
图表 1: 布伦特-WTI 价差



来源: WIND、倍特期货研发中心

布伦特-WTI 原油价差在 6.5-7.0 美元/吨之间波动，略微高出平均水平 6.3，仍属正常范围。

图表 2: WTI 非商业持仓

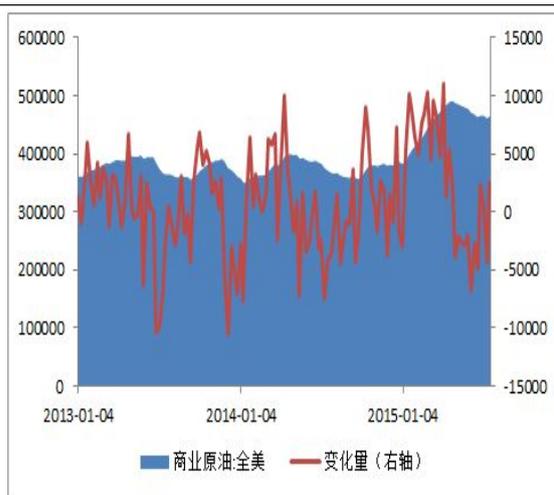


来源: WIND、倍特期货研发中心

截至 7 月 21 日当周，WTI 原油总持仓减少 64,958 至 1,668,737 张；非商业多头持仓周环比下降 3,704 至 464,330 张，为今年第二低位，非商业空头持仓周环比增加 7,000 至 210,647 张，连续第四周增长；非商业净多头周环比减少 10,704 至 253,683 张、连跌第三周，为近三个月最低。投机市场对原油后市看空心理加剧。

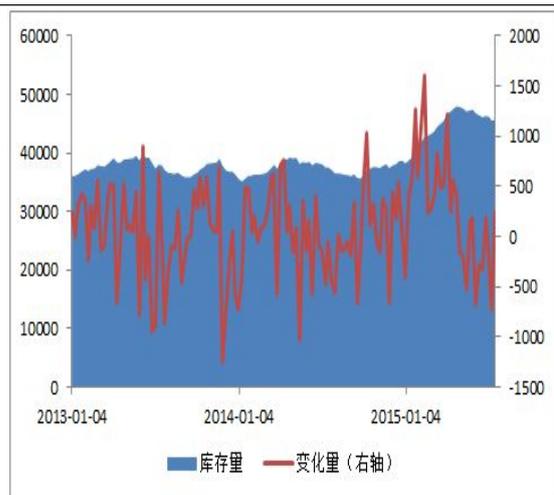
EIA 公布的数据显示，截至 7 月 17 日当周，全美商业原油库存增加 247 万桶，前周为减少 434.6 万桶，分析师预期为减少 160 万桶；库欣原油库存增加 81.3 万桶，此前一周为增加 43.8 万桶；当周炼厂产能利用率环比增长 0.2 个百分点 95.5%，创 2005 年以来最高。API 数据与 EIA 基本吻合，显示当周美国原油库存增加 230 万桶，预期为减少 230 万桶；库欣原油库存增加 88.5 万桶。

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



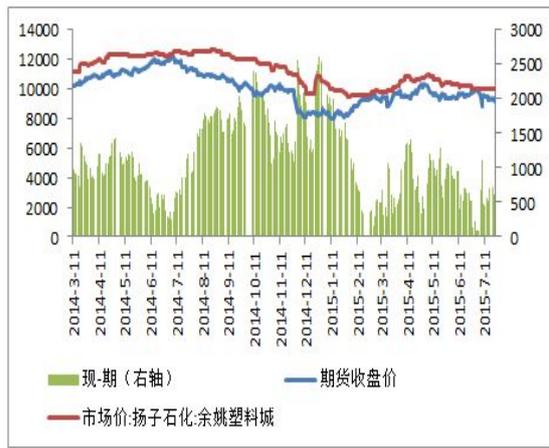
来源：WIND、倍特期货研发中心

LLDPE 基差继续扩大，期货对现货贴水升至 890 元/吨，距离平均水平 1100 元/吨相差已经不大。

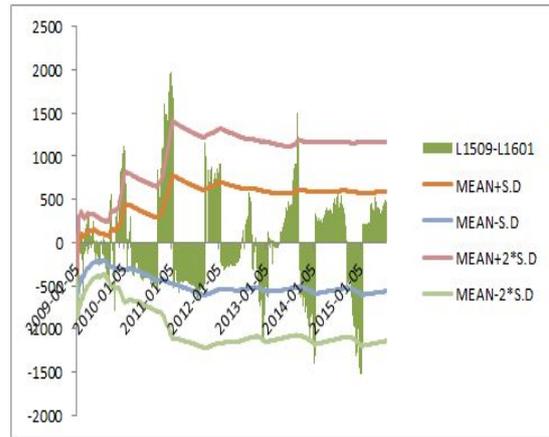
L1509-L1601 收盘价价差基本稳定与 440 元/吨，盘中一度跌至 400 以下，顺利触及此前设定的最优目标位，套利单可以获利平仓出场。

图表 5: LLDPE 期现价差

图表 6: LLDPE 跨期价差

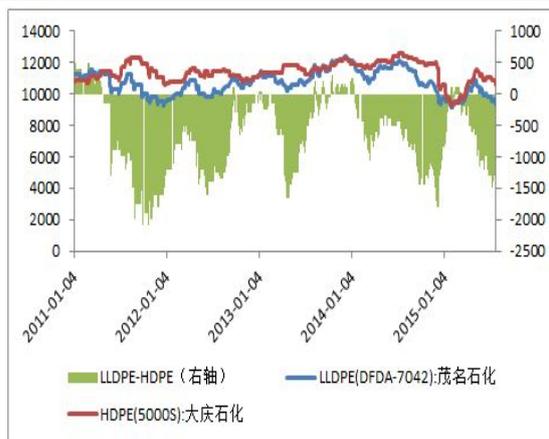


来源: WIND、倍特期货研发中心



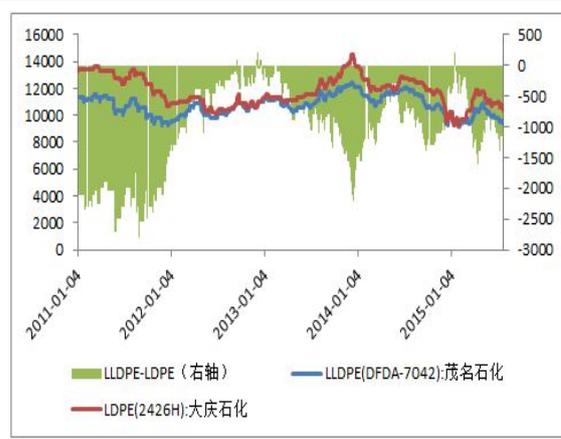
来源: WIND、倍特期货研发中心

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

现货价格明显松动，升贴水方面：LLDPE 对 LDPE 贴水缩窄至 1050 元/吨，正好处于

平均水平 ;LLDPE 对 HDPE 贴水收缩 50 至 1250 元/吨 ,正常水平为贴水 650 元/吨 ;HDPE 对 LDPE 升水扩大至 200 元/吨 ,平均水平为贴水 350 元/吨。根据升贴水情况 ,维持中期走势 LDPE≈LLDPE > HDPE 的判断。

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
福建联合	全密度	21 日期停车小修
兰州石化	老全密度	停车检修
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 周线



来源:博易大师

L 期货周线四连阴。下跌趋势较陡,似有复制去年自 8 月起至年末的波段跌势之意。但上波下跌主要依靠原油从 100 跌至 50 美元/桶,本轮原油自 60 美元起跌,现已接近前期低点,下跌空间受到限制。考虑到塑料与油价的联动性、期现基差回归正常、以及 L 周线已经

触及布林通道下轨，我们预计快速急跌接近尾声，接下来将对短线超卖进行修正，之后跌势将会趋缓。

操作方面，1509 空单在支撑位 8600 全部兑现利润离场，1601 支撑位 8330。或在支撑位反手做多参与短线调整，但仓位不宜过高，1509 目标位 9000、1601 目标位 8650。

套利方面，L1509-L1601 价差已触及前次设定的目标位 400，可以获利离场。