

品种聚焦

LLDPE

新纪元期货研究所

副总经理

雷 渤

执业资格号: F0204988

电话: 0516-83750566

E-mail

研究所所长

魏 刚

执业资格号: F0264451

电话: 0516-83831185

E-mail:

化工品分析师

陈小林

执业资格号: F0247440

电话: 0516-83831127

E-mail:

Chenxiaolin80@qq.com

LLDPE 策略周报

雷渤/魏刚/陈小林

2011年10月16日

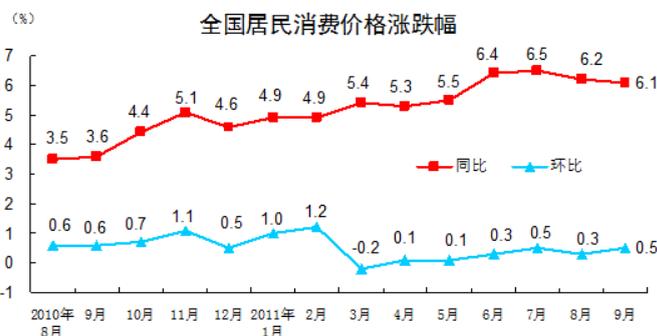
一、宏观分析

(一) 9 月份 M1 增速大幅下降，货币供应面临拐点

本周五收市后，央行公布了三季度金融数据。9 月末，广义货币 (M2) 余额同比增长 13.0%，分别比上月末和上年末低 0.5 和 6.7 个百分点；狭义货币 (M1) 余额同比增长 8.9%，分别比上月末和上年末低 2.3 和 12.3 个百分点。本次公布的 M1、M2 增速下降幅度相当惊人，表明持续紧缩的货币政策的滞后效应正在发挥。但是，本次发布的数据带给我们的是振奋，因为数据进入历史底部区域，面临的是拐点。我们认为，否极泰来，货币政策即将出现拐点。从历史上看，M1 增速在 8%——9% 属于底部区域，属于拐点的范围。之后都将迎来一轮货币供应不断增加的周期。每次股指大行情来临前的底部特征之一就是，M1 增速在 10% 以下。

(二) CPI 继续小幅回落，7 月份 6.5% 的增速将成为阶段高点

本周五上午，国家统计局发布了物价数据。9 月份 CPI 和 PPI 涨幅双双回落，CPI 同比上涨 6.1%，比 8 月份回落 0.1 个百分点，CPI 环比上涨 0.5%。PPI 上涨 6.5%，涨幅较上月回落 0.8 个百分点。由于翘尾因素快速回落，第四季度 CPI 同比涨幅将继续回落。因此，7 月份 6.5% 的 CPI 同比涨幅应该就是本轮通胀周期的阶段性高点了。随着 CPI 的逐月回落，持续紧缩的货币政策有望迎来松动期。



最近两周，央行在公开市场净投放1300亿元。因此，自7月18日以



来，央行持续净投放，共5840亿元。我们预计，在通胀仍处高位且经济增速偏慢的大背景下，央行会继续保持流动性适度。

（三）美国反华汇率议案最终通过概率不大，人民币仍将维持缓步升值趋势

11日，美国参议院通过了针对中国的《2011年货币汇率监管改革法案》预案，意图运用汇率工具对中国进行全面打压。目前，美国众议院议长和筹款委员会主席表示反对该议案。由于此项法案仍需通过众议院投票及总统签字两关，我们认为，该法案最终通过的概率非常小。中国方面对此次美国参议院的议案反应激烈，央行认为“中美两国贸易不平衡的主要原因不在于人民币汇率”，“中国将继续稳步推进人民币汇率形成机制改革，增强人民币汇率灵活性。”我们认为，未来人民币兑美元仍将维持缓步升值的趋势。

（四）欧债危机得到阶段性缓解，提供了金融市场走出反弹行情的宏观背景

欧盟委员会 12 日在布鲁塞尔抛出解决欧债危机的“路线图”，包括五个方面对策——果断应对希腊问题；加强欧元区应对危机的支撑能力；协调行动加强欧洲银行的实力；加快推出促进经济增长和稳定的政策；健全对经济的综合管理。巴罗佐提出，欧洲所有银行都应检查对主权债务的风险敞口，且必须满足更高的资本金比率要求。我们认为，这次的路线图一方面提振了市场信心，另一方面竖起了银行业的防火墙，是缓解欧债危机的正确方向。

本周“三驾马车”的调查组完成了对希腊财政改革的检查，初步认可了希腊整顿财政的进展，并暗示将建议欧盟峰会同意放款。我们判断，在 23 日召开的欧盟峰会将批准向希腊发放第一轮援助计划的第六笔资金——80 亿欧元。自此，希腊将得到热盼已久的救急资金。

本周三，斯洛伐克议会批准了 EFSF 扩容议案。斯洛伐克是最后一个批准该议案的欧元区国家，至此调整后的欧洲金融稳定机制将得以正式实施。根据该法案，EFSF 将扩容至 4400 万欧元，并将向希腊再提供 1090 亿欧元贷款，从而至少可以在 2014 年之前满足希腊债务融资要求，从而避免债务违约。



鉴于上述分析，我们认为四季度欧债危机将得到极大缓解，间或存在一些干扰因素及杂音。欧债问题将长期存在，目前还看不到整体的、彻底的解决方案。明年仍将有欧债问题不时爆发，成为影响市场的重要因素。四季度欧债问题相对缓和，提供了金融市场走出反弹行情的宏观背景。

二、微观分析

1、基础消息评估

亚洲乙烯市场周四弱势僵持，CFR 东北亚/东南亚分别平收于 1058.5-1059.5 美元/吨和 1053-1055 美元/吨。现货商谈气氛冷清，业者继续持币观望。外围利好昙花一现，后市信心依旧不足，现货流通资源丰沛。下游线性低密度聚乙烯一举击穿 1200 美元/吨关口，收于 1195 美元/吨 CFR 中国，行业整体萎靡不振，需求暂难放量。下游客户递盘围绕在 1000-1050 美元/吨，而卖方报盘继续坚守 1100 美元/吨，二者分歧较大，成交惨淡。

中国海关周四公布，中国前三季度初级形状的塑料进口量同比降 3.6%，至 1714 万吨，其中 9 月进口量为 207 万吨。数据并显示，中国前三季度塑料制品出口量同比增 6.3%，至 5872860 吨，其中 9 月出口量为 688659 吨。

美国能源情报署(EIA)10月13日公布数据显示，美国上周原油库存增幅超过预期，因进口增加，而油品库存降幅超预期，因炼厂产能利用率下滑。

EIA 称，截至 10 月 7 日当周，美国原油库存增加 134 万桶，至 3.3763 亿桶，分析师此前平均预估为增加 30 万桶。

报告称，原油日进口量增加 386,000 桶至 905 万桶。汽油库存减少 413 万桶至 2.096 亿桶，超过分析师预估的减少 100,000 桶。EIA 称，过去四周，平均汽油需求较去年同期减少 0.7%。

包括取暖油和柴油在内的馏分油库存减少 293 万桶，至 1.5401 亿桶，分析师预估为减少 60 万桶。炼厂产能利用率下滑 3.5 个百分点至 84.2%，分析师此前预估为下滑 0.6 个百分点。在 NYMEX 原油期货交割地——俄克拉荷马州库欣仓库的原油库存增加 532,000 桶至 3062 万桶。EIA 数据公布后，美国原油期货削减跌幅，11:07 a.m. EDT (1507 GMT)，下跌 1.38 美元至每桶 84.19 美元。在数据公布之前，价格已下跌 1.70 美元。

周三美国石油协会(API)公布，上周美国原油库存减少 380 万桶，汽油库存减少 120 万桶，馏分油库存减少 310 万桶。

2、供需平衡分析



亚洲乙烯市场，价格持稳，CFR 东北亚/东南亚分别收于 1058.5-1059.5 美元/吨和 1053-1055 美元/吨。现货市场积弱难振，需求支撑疲软，终端客户买兴缺失，现货成交惨淡。装置方面，台塑石化 3 号蒸汽裂解装置计划于本周末开车，该装置年产乙烯 120 万吨。

总体而言，市场需求仍维持弱势，下游采购意向持续低迷，供求形势依然严峻，市场空涨乏力。综合影响下，预计短期 PE 市场价格将围绕石化价格窄幅波动为主，不乏继续小幅上扬可能。

三、波动分析

1、LLDPE 期货主力合约市场评述

10 月 10 日至 9 月 14 日当周，连塑主力合约 L1201 以 9500 元/吨开盘，周三再度探至 9160 元/吨低位，周五在临近周末空头回补和对外盘良好预期下收于 9410 元/吨，全周较上一周收盘价微跌 75 元/吨，收出长下影阴线，周成交量较节前萎缩，至 607.6 万手，一周内持仓增加 6 万手至 26.3 万手附近。

2、LLDPE 指数 K 线和均线系统分析

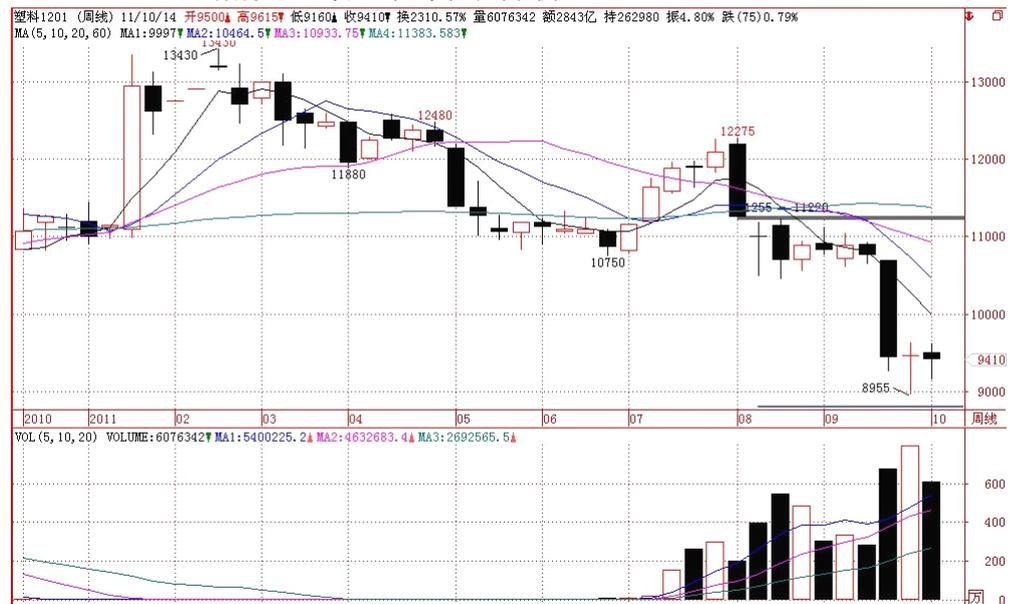


图 2：连塑 1201 周线图

连塑指数周 K 线显示，节前一周周 K 线收出长下影十字星后，市场总体延续震荡，外盘原油走强及整体市场转暖反弹未能有效推升连塑走势，周线阴险报收显示连塑近期依旧偏弱，但周五放量上行显示在外盘持续利好推动下有补涨要求，目前周线图均线系统依旧空头排列，长期弱势未改，5 周均线已下移至 10000 附近，反弹空间进一步受限。

3、趋势分析

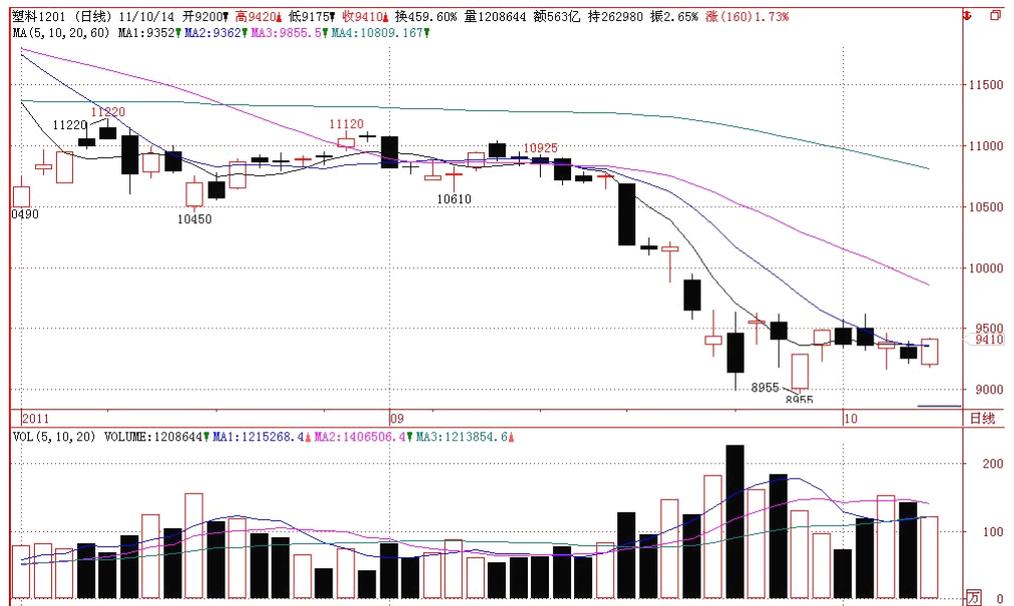


图 2：连塑 1201 日线图

周线趋势上延续显示上周特征判断，连塑仍处于 2010 年以来 9100-12000 之间大级别的区间之内，当前宏观环境并未明显改善，行情只是在短期政策预期和利好消息刺激下走强，具有明显的反弹性质。长期来看，包括主权债务在内的宏观经济失衡问题树大根深，绝非短期或个别政策措施所内根本解决，西班牙信用评级再遭调降、欧洲银行业问题开始暴露，以及中美之间围绕人民币汇率问题为中心的贸易摩擦，皆显示出问题还远未解决，甚至进入了更深层面，目前内外市场的反弹行情主要由于短期消息影响对消息计价的微调，良好预期能否兑现，以及兑现背后市场根本上的远期悲观情绪能否消散，都会直接影响后期走势，加之连塑本身的供求形势宽松，较其他品种更显弱势，后市反弹的空间和动能有限，长期空头趋势未改。

四、结论与建议

综合以上分析，鉴于市场长期空头形势未改，且长期来看 9100 支撑很难守稳，建议投资者长线空单可以继续持有，但鉴于短线反弹可能增强，当前不宜加仓反而可适当减仓。总体料反弹空间有限，积极准备在 23 日 G20 峰会前后等待做空实际，具体情况视当时情况再做评估。

对于中短线投资者建议在主力 1201 合约有效突破 9600 后适当减仓，若能回至 9300 附近可适当加仓，重点关注 10 月 13 日前后的市场变化，目标位暂时看至 10000 至 10500 之间，破 9200 和 9000 分步止损。



分析师简介：

雷渤：新纪元期货副总经理。

魏刚：新纪元期货研究所所长，中央财经大学经济学博士，CCTV-证券资讯频道特约分析师，主要从事宏观经济、金融期货等方面的研究工作。

王成强：陈小林，研究所化工事业部经理，投资分析考试合格证编号：TZ002678，擅长能源化工类品种研究，重视基本面与技术面分析的结合，对交易策略于整体交易系统的重要性有深刻认识及独到见解，对化工品套保、套利有一定程度的研究。曾在和讯网、期货日报等杂志发表等多篇文章。

新纪元期货研究所简介

新纪元期货研究所是新纪元期货旗下集研究、咨询、培训、产品开发与服务于一体的专业性研究机构。公司高度重视研究分析工作，引进了数名具有深厚理论功底和丰富金融投资管理经验的博士、硕士及海外归来人士组成专业的分析师团队。我们坚持科学严谨的分析方法和精益求精的工作态度开展各项研究分析工作，以此为客户创造价值。

目前新纪元期货研究所内部分为宏观经济、金属、农产品、能源化工、金融等五个研究团队，以宏观分析和产业研究为基础，以市场需求为导向，以交易策略和风险管理为核心，依托徐州多个期货交割仓库的地理区位优势，为广大企业和客户提供了一体化前瞻性服务，帮助投资者摒弃常见的交易弱点，建立成功投资者所必需的基本素质，并在瞬息万变的行情中作出适应市场环境的投资决策。

如想了解或获取新纪元期货研究所期货资讯请致电0516-83731107或发邮件至yfb@neweraqh.com.cn 申请。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>