

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](mailto:Chenxiaolin80@qq.com)

LLDPE 策略周报

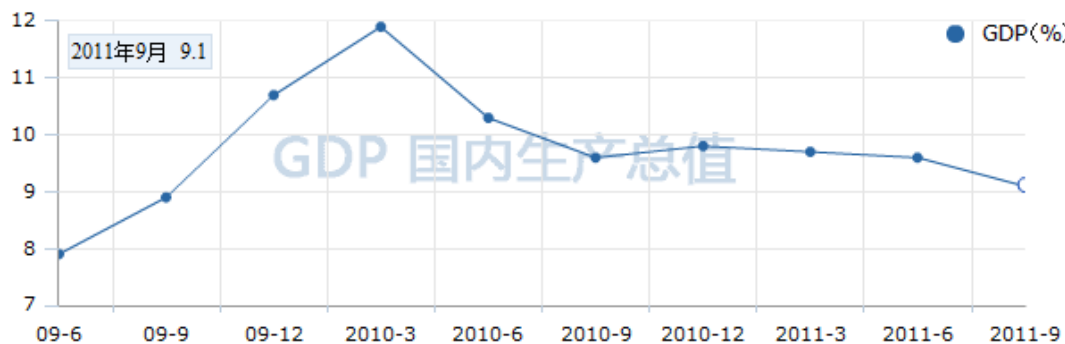
雷渤/魏刚/陈小林

2011年10月22日

一、宏观分析

(一) 经济增速逐月回落，硬着陆可能基本排除

本周二国家统计局公布最新经济数据，前三季度 GDP 同比增长 9.4%。分季度看，一季度同比增长 9.7%，二季度增长 9.5%，三季度增长 9.1%，可以明显看到，经济增长呈现逐季回落的情况。三季度同比回落 0.4 个百分点，考虑到基数因素，调整幅度相对温和。预计四季度 GDP 增长仍将继续小幅回落，但不可能下降到 8% 以内，即全年增速不可能回落至 9% 以内，因此可以排除经济出现硬着陆的可能性。从环比数据来看，前三季度的 GDP 是逐季加速的，因此三季度的增长数据并不悲观。总体来说，目前在宏观经济周期上处于复苏期的调整阶段，正在为新一轮的经济增长积蓄力量。



CPI 环比增速连续两个月低于历史平均水平，非食品价格环比涨幅也开始低于历史均值，表明物价上涨压力正在减弱，7 月份 CPI 同比增速已经成为本轮 CPI 周期的阶段性高点。按照历年平均增速推测，12 月份 CPI 同比增速可能在 4.7%。

(二) 市场聚焦欧元区领导人峰会，期货市场宜坚持避险主基调

周五欧元区财长会议决定根据去年达成的协议，向希腊发放第六批数额为 80 亿欧元的援助贷款。希腊议会 20 日晚通过了新一轮紧缩措施，为获得此笔救援贷款创造了条件。此次援助贷款的发放将缓解希腊的燃眉之急，避免了政府关门的窘境，暂时缓解了希腊的主权债务危机。继标普、惠誉之后，18 日穆迪宣布下调西班牙主权信用评级，并对法国的评级提出警告。此举进一步加重了投资者对于欧债危机恶化的担忧。目前市场关注的焦点在于 10 月 23 日举行的欧盟峰会是



否能够提出全面且持续的欧债问题综合解决方案。最近几日国际金融市场都在围绕与此相关消息的变动而产生波动。根据各方信息，我们判断本次会议难以达成全面的整体解决方案，往后拖延将是大概率事件。由于目前欧债危机问题成为左右市场行情的最大基本面因素，且不确定性太大，因此目前阶段投资者宜坚持“宁愿不做，不能做错”的原则，规避市场风险。

## 二、微观分析

### 1、基础消息评估

20日亚洲乙烯震荡走跌9美元收于1030.5-1031.5美元/吨CFR东北亚/东南亚。现货交投气氛萧条，终端客户买兴缺失，实盘成交寡淡。而生产方面，伴随着乙烯、丙烯和丁二烯价格不断走低，利润空间持续缩水，工厂降负意愿缓增，台塑、日本等地装置平均负荷降至80-90%。东南亚方面，马来西亚大腾化学计划于12月大幅消减开工规避风险。

台湾台塑石化在10月17日重启了位于麦寮的3号石脑油裂解装置，目前装置开工率运行在80%左右，设计产能乙烯120万吨/年和丙烯60万吨/年。

韩国LG化学公司10月19日因压气机出现故障被迫关闭了位于大山的石脑油裂解装置，该装置设计产能乙烯90万吨/年和丙烯45万吨/年。

中国国家统计局周二公布数据显示，今年1-9月份我国乙烯产量达到1140.2万吨，同比增长10.1%；9月份乙烯产量为106.1万吨，同比下降18.8%。发改委公布，前三季度，化工行业增加值按年增长15.2%，增速按年减缓1.4个百分点。

ICIS周一发布的赢利报告显示，9月份第二周美国乙烯利润继续下挫，受现货价格下跌以及生产成本增加的双重影响，9月份第二周美国乙烯利润比第一周下挫15%。截止9月16日当周美国以乙烷为原料的乙烯利润为26.88美分/磅（593美元/吨），而前一周为31.61美分/磅。上周美国9月份交付的乙烯现货价格下跌近4%，从前一周的60美分—62美分/磅跌至57.25美分—60美分/磅。在乙烯价格下跌的同时，乙烷价格却出现攀升，上周美国乙烷价格上涨近20%至85美分/加仑。

### 2、供需平衡分析

现货报价继续下跌，商家心态依旧悲观，随行就市出货为主，而下游观望心态较浓，实际成交不理想。石化装置检修已经逐渐步入尾声，随着装置恢复开车，市场供应也会加大，石化价格继续呈松动态势，部分厂家继续下调挂牌价，基本面依旧维持偏空格局。



### 三、波动分析

#### 1、LLDPE 期货主力合约市场评述

10月17日至10月21日当周，连塑主力合约L1201以9485元/吨开盘，毫不理会外盘油价短期走强、上探90美元的提振，一度暴跌至8470元/吨低位，最终收于8510元/吨，全周较上一周收盘价重挫900元/吨，暴跌9.56%，周成交量几乎与上周持平，为564.9万手，持仓再度创出天量至30.3万手附近。

#### 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，在经历节前、节后两周的中继性震荡后，周 K 线再度收出长阴，外盘原油走强未能有效推升国内商品及连塑，周线再度暴跌凸显国内市场预期极度悲观，成交持仓居高不下，市场态度明显，目前周线图均线系统依旧空头发散排列，长期弱势未改，5 周均线已延续下移，已至 9500 附近，阶梯型下行走势继续显示连塑易跌难涨。

#### 3、趋势分析

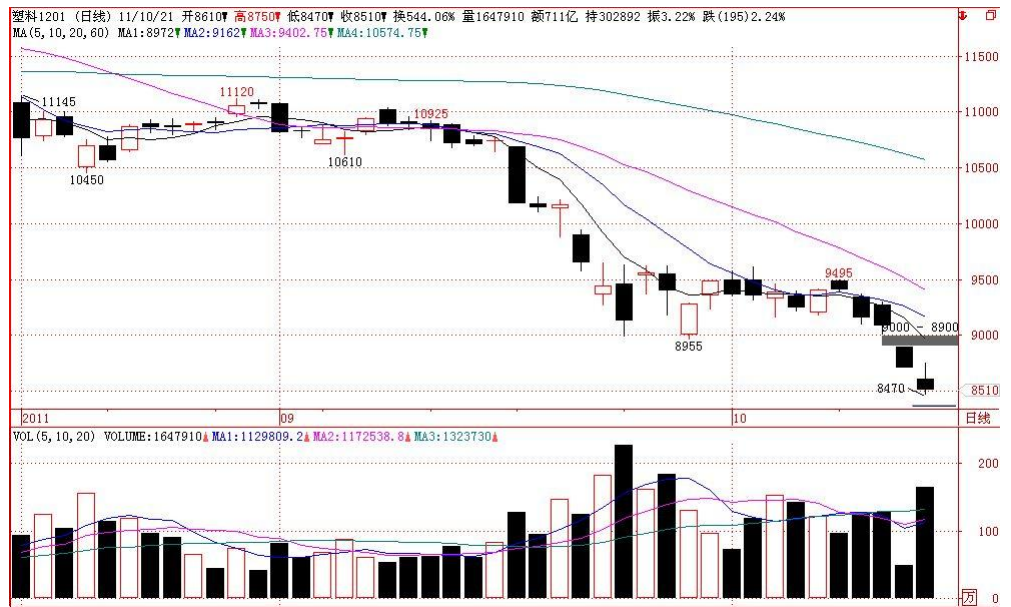


图 2：连塑 1201 日线图

周线趋势走坏，在短暂企稳之后，连塑指数已然跌破 2010 年以来 9100-12000 之间大级别的区间下沿，之前对“宏观环境并未明显改善，行情具有明显的反弹性质”的判断得以验证。1201 跌破 9300 宣告其技术上的下行完全打开，远期上主权债务在内的宏观经济失衡问题、西班牙及法国等重要欧洲国家债务风险的暴露、贸易摩擦的隐忧等风险尚未消除，国内政策方向不明，都极大的困扰着市场，虽然利空有所消化，但潜在下行空间仍不容忽视，连塑旺季不旺将严重影响后市信心。在长期空头趋势未改的情况下顺势而为，已然为策略首选。但由于近期一些经济指标显示经济实体状况并未如先前预料一样严重恶化，外盘股市持续走强，原油等商品虽然现弱，但也在股市及欧债解决方案有望出现重大进展预期下偏强运行。短期看，国内形势分化，国内市场有超跌反弹的较大空间。

#### 四、结论与建议

综合以上分析，鉴于市场长期空头形势未改，基本面支撑有限，连塑旺季不旺且旺季已过，后市信心更显不足，建议投资者长线空单可以继续持有，但鉴于短线反弹可能进一步提高，当前不宜加仓，反之适量减仓实有必要。虽然由于内外差异造成的超跌反弹随时发生，但反弹空间难料，且多半发生在隔夜行情，建议短线做多仍需谨慎。



## 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>