

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30日

一、宏观分析

(一) 汇丰 PMI 大幅回升, 11 月 1 日的官方数据预计上涨

汇丰银行发布的 10 月份中国制造业 PMI 为 51.1, 自 7 月份跌破 50 以来首次回升至 50 之上的景气区间。从历史数据来看, 十月份比九月份平均下降 0.06 个百分点, 可以认为基本持平。而今年十月数据比上月上升了 1.2 个百分点, 回升幅度相当大。汇丰 PMI 与统计局的 PMI 关联度较高, 其相关系数为 0.78, 表现出较高的正相关性。因此, 我们判断即将于 11 月 1 日公布的官方 PMI 数据较上月有较大概率回升, 从而预示制造业四季度开局良好, 中国经济并无硬着陆之忧。

(二) 温家宝“预调微调”的讲话意义重大, 需认真领会

10 月 25 日温家宝在天津、内蒙古、江苏、山东四省(区、市)经济形势座谈会上做了重要讲话, 提出“适时适度进行预调微调”。29 日, 理温家宝在国务院常务会议上部署近期经济工作, 再次提出“适时适度进行预调微调”, 表明此表态不是非正式的讲话, 而是上升到中央政策高度的新表述。我们应该予以高度重视, 其要点归纳如下:

1. 温总理明确提出要微调政策, 意义重大, 可以看做是未来进一步放松政策的前兆。这是自 2010 年年末我国经济政策从紧以来, 中央首度释放政策调整的信号。温家宝提出保持货币信贷总量的合理增长, 表明高层已经认识到目前的货币供应不能满足经济发展的合理需求了。需要对原来的持续紧缩的货币政策进行调整。而央行此前关于货币政策的表述一直是“控制货币条件, 以抑制通胀, 把稳定物价总水平放在更加突出的位置。”此前货币供应持续收紧的主要目的就是抑制通胀, 即消除通胀持续发展的货币条件。目前通胀拐点已经显现, 七月份 6.5% 的 CPI 同比增速已经成为本轮通胀周期的阶段性高点。四季度 CPI 将逐月下行, 这一点也得到了官方的认同。国家发改委副主任彭森 24 日公开表示, 年内价格运行拐点特征已经得到确认, 预计今年



后两个月 CPI 可以控制在 5% 以下。可以认为控制通胀的战役已经取得了阶段性的成果，这就为政策微调提供了空间。

2. 在目前阶段，货币政策的调整一定是结构性的调整，定向的放松，将会继续出台多项支持中小企业发展的金融政策。而对小微企业减税、缓解铁道部融资压力、允许地方发债其实都属于微调的行动，这些都已经在进行中。

3. 温家宝强调物价过快上涨势头得到了初步遏制，继续采取有力措施稳定物价总水平。控通胀仍未退出政策表述，表明政策调整仅会限于此前超调的部分，全面放松仍未到来。

4. 中央对经济增长日益关注。比如说这次会议上就提出推进结构性减税，意图通过财政政策实现推动经济增长的目的。同时提出保证国家重点在建、续建项目的资金需要，防止出现“半拉子”工程。因此下一阶段基础设施投资将逐渐加速，高铁项目大面积停工缓建的现象将得到改变，从而对基础金属行业构成利好。

5. 房地产调控力度仍将维持，目前没有任何放松迹象。温总理提出要坚定不移地搞好房地产调控，各地政府要切实负起责任，继续严格执行政策，进一步巩固调控成果。按照房地产行业的规律，缩量持续一段时间后就到了价减的阶段。我们认为，房价拐点已经出现，未来一线城市将领跌楼市。

结论：此次讲话意义重大，中央将要持续紧缩的货币政策进行调整。但也应注意，目前只是微调阶段，还未到全面转向阶段，将是结构性的，定向性的调整。由此，未来企业的盈利情况、市场的流动性都将得到改善，对股指和大宗商品都构成实质利好。温总理讲话对第四季度商品期货、股指期货的反弹行情提供了有力的政策面支持。

（三）欧元区峰会提振全球市场，但风险仍未消除

本周全球市场焦点聚集于欧元区峰会。27日凌晨，峰会就化解欧洲主权债务危机达成一揽子协议。利好的公布极大提振全球股市及商品市场。协议在短期内稳定了金融市场，降低了欧债危机外溢的风险，有较大的积极作用。但是，我们也应看到不确定因素仍然存在，长期来看问题仍然没有解决。



首先，并未找到解决欧债本质问题的方法。欧元区仅统一了货币和货币政策，而没有实现统一的财政政策。本次峰会的成果只是缓解症状的对症治疗措施，本质问题没有得到解决，而且还将助长其他欧元区国家的不负责任的行为。

其次，救援基金规模扩大后资金如何解决，这中间仍存变数。希腊债务减记以及银行业资本重组，虽然达成了共识，但是在执行过程中也会有很多不确定因素。

最后，明年意大利和西班牙仍然有大量国债到期，违约风险没有完全消除。

因此，欧债问题短期得到了缓解，但风险并未完全解除，投资者仍应保持清醒头脑。

（四）宏观策略

四季度商品期货与股指期货都将以反弹为主基调。但是在本周持续反弹之后，下周初市场将普遍面临回落的风险。

二、微观分析

1、基础消息评估

纽约商品交易所十二月轻质低硫原油期货合约结算价跌 64 美分，至每桶 93.32 美元，跌幅 0.7%。ICE 布伦特原油期货合约结算价跌 2.17 美元，至每桶 109.91 美元，跌幅 1.9%。欧洲峰会细节缺失实在让人怀疑欧元区债务方案的可行性。

周四，亚洲乙烯市场弱势走跌 2-4.5 美元/吨，CFR 东北亚/东南亚收于 1022.5-1024.5 美元/吨和 994-995 美元/吨。现货市场空头气氛不减，终端需求欲振乏力，下游客户买兴低迷，整体交投有限。

同时，石化方面纷纷上调价格，成本面进一步拉涨市场。月底石化停销限量，市场资源不多。诸多利好提振下，商家拉涨报盘，个别市场报盘意向偏低，惜售情绪较为明显。

报价方面，中油华北 LLDPE 销售正常，部分牌号上调 400 元/吨，库存正常。参考价如下：7042 在 9900 元/吨，7042N 在 9900 元/吨。中油西南 LLDPE 销售正常，部分牌号上调 100 元/吨，库存一般。参考价如下：7042/独山子石化在 9500 元/吨，7042N/兰州石化在 9500 元/吨。中油华南 LLDPE 定价销售，部分牌号上调 50 元/吨，库存一



般。参考价如下：7042/吉林石化在 9350 元/吨，7042/兰州石化在 9350 元/吨。

2、供需平衡分析

月底石化停销限量，市场资源不多。诸多利好提振下，商家拉涨报盘，个别市场报盘意向偏低，惜售情绪较为明显。报价继续上行，商家心态向好，多观望市场，等待拉涨报价。下游需求一般，交投尚可，成交略有起色，开始少量拿货，但明显好转的可能性不大。

总体而言，当前现货供求形势仍不容乐观，然而随着前期 PE 大幅走低，空头因素被消化较多，其价格跌幅有超过基本面形势的嫌疑，之后至少有重新寻找价值中枢的过程。

三、波动分析

1、LLDPE 期货主力合约市场评述

10月24日至10月28日当周，连塑主力合约 L1201 以 8655 元/吨开盘，在一系列国内外经济数据好转，二次衰退忧虑缓解，特别是欧债问题解决进展的鼓舞下，一路反弹走高，周五升至最高 9870 元/吨高位后 9900 一线受阻，最终收于 9545 元/吨，全周较上一周收盘价大涨 1035 元/吨，暴涨 12.16%，完全吞没上周阴线，周成交量和持仓双双放大。

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，周线长阳报收，吞没上周阴线，成交持仓双双放大，市场反弹质量较高，但周五在 9900 点受阻，高开低走，经



过一周的反弹之后，积累了较多短线获利盘，上方压力开始明显显现。走势虽然强劲，但并没有破坏周线均线系统的空头格局，鉴于均线发散幅度较大、单根K线亦显示出报复性反弹的迹象，后市修复均线乖离、形成总体收敛的技术走势可能性较大。

3、趋势分析



图 2：连塑 1201 日线图

周线趋势走稳、有修复乖离的迹象，但日线上上方遭遇明显技术阻力。结合国内外经济形势的最新动向看，目前对于欧债的解决短期内有良好的预期，然而市场已经提前产生较大反应，后市又面临方案细节能否为市场接受的考验，这将在 11 月 6 日的欧洲财长会议给出答案，之间市场将重新审视当前的市场定价，或将带来一定压力。同时，市场亦会在众多即将发布的经济数据中寻找交易线索，此间的市场焦点将会转移于此。此前国内制造业及美国的就业、消费及房地产数据均给市场带来提振，已经积累了较多的中期信心，众多机构纷纷上调经济增长预期，形成支撑。在此基础上，市场将具有一定的平衡性，而国内政策微调、松动的预期，若不遭到明确否定，相信会有一定提振，市场有望偏强震荡。主要的支撑在 9000 一线。

四、结论与建议

综合以上分析，鉴于市场开始具备中线震荡转强的基础与动能，且价格超跌于基本面的嫌疑较大，在次重回撑起区间下沿上方，操作上建议转变后期思路，积极寻找多头机会。而近期来看，市场仍然面临一定的压力及空头力量的阻击，消息面也必然会为我们提供逢低建仓的机会，建议密切关注下周经济面动向，连塑重点关注 9000 一线的支撑，作为多头建仓的考量，对于周五进场空头，建议 9000 附近择机减仓，若遇止跌迹象应当离场。



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>