

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09日

一、宏观分析

(一) 9月 PMI 增幅低于同期均值, 经济仍面临下行风险

2011年9月, 中国制造业采购经理指数(PMI)为51.2%, 比上月微升0.3个百分点。PMI位于临界点—50%以上的扩张区间, 并且最近两月连续回升, 表明中国制造业总体仍保持增长, 存在经济增速下行态势趋稳的可能性。

从各分项指数来看, 新订单指数为51.3%, 比上月回升0.2个百分点, 连续32个月位于临界点以上, 表明制造业新订单数量继续呈温和增长态势, 市场需求较为稳定。出口订单指数为50.9%, 重回临界点以上, 比上月提高2.6个百分点, 回升幅度较大, 但仍低于历史同期水平。出口增长主要原因在于季节性因素, 9月是传统出口旺季, 但受欧洲债务危机以及全球经济下滑风险加大等不利因素影响, 未来出口形势值得关注。原材料购进价格指数为56.6%, 比上月下降0.6个百分点, 随有所回落, 仍处于高位。表明制造业企业的采购成本仍然较高, 但表现出上涨势头回落的迹象。

综合评述: 9月份 PMI 指数小幅回升, 属于季节性上涨。但0.3%的涨幅远远小于最近6年9月涨幅的均值2.3%, 表明中国经济活力欠缺, 仍面临下行风险。

(二) 货币政策陷“两难”困境, 宏观政策暂无大的调整

我们预计9月份CPI同比上涨6.1%左右, 涨幅继续小幅回落, 而四季度CPI涨幅将进一步回落。当前货币政策调控正处于“两难”困境。一方面物价总水平仍处高位, 稳定物价的基础还不牢固, 货币调控力度不可能迅速放松; 另一方面, 随着外部环境的恶化, 我国经济增长将面临增速下滑之忧, 政策又不宜过于紧缩。上周新华社、人民日报及国务院重要幕僚纷纷发表关于通胀及宏观调控的文章, 综合来看决策层认为: “控物价”任务已经见效, 但物价涨幅仍处高位, “稳物价”的任务不可放松。我国经济增长的短期回调状态仍在正常范围内。近期欧美经济复苏放缓对我国经济的影响将更多表现在明年。目前宏观政策暂不需大的调整。在货币政策反通胀空间有限的情况下, 中央政府和地方政府工作会不断推出非货币性的物价调控政策。

(三) 国庆期间欧债危机、银行危机双重打击

国庆长假期间, 国际经济局势动荡不安, 欧债危机愈演愈烈, 欧洲银行危机接踵而至。惠誉7日宣布下调意大利和西班牙的主权信用评级。穆迪7日宣布下



调 12 家英国金融机构信用评级和葡萄牙 9 家金融机构的信用评级，包括先前受到英国政府救助的苏格兰皇家银行和英国莱斯银行。法国和比利时合资银行德克夏银行集团成为在欧洲债务危机中倒下的第一家欧洲银行，其持有的希腊等欧元区重债国债券规模高达 950 亿欧元，导致资金链断裂。希腊 4 季度将迎来偿债高峰期，若最终出现违约，其产生的多米诺骨牌效应将同时重击葡萄牙、西班牙与意大利。就意大利目前的债务总量而言，一旦出现类似希腊的困局，现有的 EFSF 将难以拯救。而美国领导人也有头痛的事情，“占领华尔街”运动已经持续了约 4 周，而且仍在扩大。截至 7 日早上，美国全国共有 847 个城市爆发了“占领华尔街”运动。这必将对美国政策及决策产生重要影响。

（四）国际市场大幅震荡，节后反弹不追多

国庆长假期间，国际金融市场出现大幅震荡走势，股票市场和金属期货市场出现先跌后涨走势，而农产品出现大幅下跌走势。而国内由于长假休市，躲过了此次大震荡，预计节后开市金属期货将出现反弹走势，农产品将迎来补跌行情。由于大宗商品市场已经进入熊市，并将维持相当长的周期，投资者应做好应对长期熊市的心理准备。在节后国内商品期货市场出现较大幅度反弹后，应积极将前期多单逢高离场，不可在反弹过程中盲目追多。而股指仍在探底阶段，不应盲目测底，宜耐心等待底部到来再入场做多。

二、微观分析

1、基础消息评估

周二（10 月 4 日），美联储主席伯南克在美国国会就经济前景作证指出，美联储仍有进一步的手段刺激经济。该讲话公布后，风险资产普遍上扬，美股自低位强力拉升，欧元、澳元等风险货币强力反弹，油价也因此受到提振。

周三（10 月 5 日），美国上周原油库存的下降也是支持油价的关键因素。美国石油学会 (API) 公布的数据显示，截至 9 月 30 日当周，美国原油库存下降 310 万桶，汽油库存下降 500 万桶。晚间，美国能源信息署 (EIA) 公布数据也显示，美国 10 月 1 日当周 EIA 原油库存下降 468 万桶，至 3.3628 亿桶。

周五（10 月 7 日）受美国就业数据提振，纽约商业期货交易所 (NYMEX) 原油和伦敦洲际交易所 (ICE) 原油期货收盘走高，但升幅受欧洲危机限制。当天，纽约 11 月交货的原油期货合约收盘上涨 0.39 美元，至 82.98 美元/桶。布伦特 11 月交货的原油期货收涨 0.15 美元，报每桶 105.88 美元。

10 月 7 日亚洲乙烯市场收盘价下跌，CFR 东北亚下跌 4.5 美元，报价 1059.5-1060.5 美元/吨；CFR 东南亚下跌 6 美元，报价 1054-1055 美元/吨。东北亚方面，现货市场“空气”萦绕，尽管上周壳牌炼厂遭遇火灾，但对乙烯外购意向并未如业者预期般强劲，对市场提振



微弱。后市悲观心态聚集，实盘成交寥寥，买卖双方递报盘降至 1000-1080 美元/吨，高端问津乏力。东南亚方面，卖方报盘多坚守在 1100 美元/吨附近，买方递盘 1000 美元/吨上下，二者分歧较大，成交惨淡。截至目前，本周东北亚乙烯市场累计下行 14 美元/吨，东南亚市场累计跌幅 16.5 美元/吨。

今日各大厂家 PE 出厂价格有调整，线性个别牌号价格上调，高压部分牌号价格上调及个别价格下调，低压部分厂家价格下调。线性方面：各大厂家 7042 主流报价区间 9600-10250 元/吨。中油华东 7042 上调出厂报价 100 元/吨并挂牌销售；低压方面：各大厂家 5000S 主流报价区间在 11600-12100 元/吨，上海金菲下调出厂报价 300-800 元/吨；高压方面：2426H 主流报区间在 12000-12500 元/吨。齐鲁石化全线及燕山石化大部分牌号上调出厂价格 100-300 元/吨，燕山石化 1I2A-1 下调出厂报价 100 元/吨。

在今年十一黄金周，各地楼市成交惨淡，传统的“金九银十”未能改变楼市的低迷局面，房价过快上涨的势头受到了初步遏制，有人甚至用梦断“十一黄金周”来形容楼市。北京、上海、广州、杭州、深圳等地楼市成交量连日来均处于谷底状态。业内人士普遍赞同这种观点，认为如果传统的‘金九银十’楼市成交低迷，必将加速拐点的到来，但拐点的最终确立则有赖于政策的持续和深入。

2、供需平衡分析

市场供应面：石化方面基本检修完毕，加大市场供应压力。加之进口料集中到港，对市场冲击明显，同时线性期货 9 月份交割货源流入市场，市场货源供应利好支撑明显不足。

下游需求方面：“十一”长假前的最后一个交易周，按照以往经验，即使市场未能出现集中采购现象，也仍有部分终端用户为节日备货而增加吸货量，但目前市场与往年相比逊色不少，主要是受订单少、利润薄、资金压力大等因素制约，下游工厂总体运作负荷不高，因此，实际成交难以有效放量。贸易商信心不足，再加上有大经济环境不景气的打击，让利出货意向浓重。

华北地区农地膜产量增加，但市场 LLDPE 货源供应充足，下游工厂及贸易商接货积极性下滑。其余处于需求旺季的原料偏少，此外部分节前备货行为，也降低节后市场购买意向，PE 市场需求利好支撑减弱。

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，不乏小幅上扬可能。

三、波动分析

1、LLDPE 期货主力合约市场评述



9月26日至9月30日当周，连塑主力合约 L1201 以 9460 元/吨开盘，最低击穿 9000 支撑，探至 8955 元/吨，周四周五在临近假日空头了结支撑下重回 9000 上方，周五收于 9485 元/吨，全周较上一周收盘价微涨 45 元/吨，收出阳线长下影十字星，周成交量再创新高，接近 800 万手，一周内持仓大幅下降 9 万手至 20 万手附近。

2、LLDPE 指数 K 线和均线系统分析



图 2：连塑指数周线图

连塑指数周 K 线显示，在经历前一周放量长阴，打破连续六周的小三角形整理后，周 K 线收出长下影十字星，同时成交大幅放大；5、10、20 和 60 日均线延续前 4 周的空头排列，且尚未完全发散，空头形势维持，但周线十字星作为重要转折信号，且发生于历史重要低位支撑 9000 点上方，技术上有较大的反弹可能，由于前期跌速较快，价格远离均线，指数反抽到当前 5 周均线既前期平台下轨 10300 附近可能性存在。

3、趋势分析

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，2010 年上半年连塑的下跌处于总体牛市格局的去库存化调整，下档 9100 支撑的作用要高于目前，周 K 线图长阴破三角形整理，加上 11500 附近的大缺口头跳空形态，显示目前的势头更加凶猛，且周线单针探至 9100 附近急刹车守稳的可能性极低，加之连塑本身的供求形势就相当宽松，较其他品种更显弱势，9100 企稳的可能性将再打折扣，连塑有可能走在此轮跌势的主跌浪的中期。但短期在此遇到抵抗的可能性却存在。



图 2：连塑指数日线图

连塑指数经过上周的反复，终于还是在 9000 附近找到支撑，并在上个交易周末实现反弹，回到 9500 上方。日线上看，反弹的动能较强，围绕 9500-9000 的争夺在所难免，结合 K 线形态、均线状态、历史阻力水平和成交量配合，节后延续反弹的可能性极高，短期的跌势将告一段落，但长期形势的改观则言之过早。

结合最近外盘消息面的变化，市场风险情绪经过释放之后，已有回稳，且美联储、欧洲方面动作频繁缓解了市场压力，但市场依然心有余悸，总体提振力道不足，在周四就业数据好转刺激下，形成对非农的短暂憧憬之后，周五未能进一步走强，鉴于真正决定希腊命运的一系列决策尚有一定时间，市场短期内总体延续区间震荡已成定局。直至 10 月 13 日欧洲财长再度聚首，决定是否签发对希腊的下一步救助，此时成为近期最近的关键时点，市场将选择中短期后续方向。直至 11 月上、中旬，希腊后续的偿债问题将变得清晰，市场的中长期方向再次面临选择。

同时我们注意到，原油近期对消息面的利好反应积极，持续守稳于 80 上方，85 美元的压力值得关注，一旦市场下行空间受限，原油有力挑战 85 压力的可能性很大，连塑也将获得短期提振，或以较小的节后回撤继续反弹走势，10 月 13 日之后将表现比较明显。

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，耐心等待反弹后再做评估。

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>