

LLDPE 有望先抑后扬

✉:牟宏博

☎:86-755-82532648

✉:mouhongbo698@pingan.com.cn

✉:陈川杰

☎:86-755-82532281

✉:chenchuanjie752@pingan.com.cn

一、【今日视点】

LLDPE 有望先抑后扬

观点: LLDPE 短期受宏观面利空影响, 仍将保持偏弱震荡, 密切注意 9 月末及十一过后宏观面变化, 届时或将迎来一波上涨行情, 上涨高度视当时市场氛围而定, 但不宜过于乐观。

原因:

1、宏观面: 国内 8 月份 CPI 6.2% 高于市场预期, CPI 是否真正见顶要等 9 月份 CPI 公布 (10 月 10 日前后) 再次进行确认, 若 9 月份 CPI 低于 8 月份 CPI, 届时对恶性通胀的担忧将解除, 货币政策或将调整为定向宽松, 利好商品走势; 国外黄金前期大涨, 近期美元大涨, 显示出市场的避险情绪仍然较为浓厚。不过从技术上来看, 目前黄金短期头部迹象明显, 美元指数面临强压力位, 后期二者调整概率较大, 利于商品上行。

2、成本面: 乙烯单体受前期原油大幅下跌影响, 目前价格连续几周出现下跌 (原油价格到乙烯的传导有个时间差), 目前还并未企稳, 因而塑料短期也难以上涨。但原油价格较前期已经有所反弹, 且在冬季飓风影响及取暖油消费的高峰期有望保持相对强势, 因而乙烯价格后期有望反弹。从时间来看, 乙烯价格要企稳反弹还得 1-2 周, 而乙烯到 LLDPE 的价格传导又有一个时间差, 这样时间点刚好在十月上旬。

3、供需问题: 由于进入消费旺季, 且前期下游库存一直处于低位, 因而目前现货成交尚可。但期货上仓单量高达 55257 手, 合计 27.6 万吨, (去年同期仓单 15627 手, 合计 7.8 万吨), 对 LLDPE 期货价格仍将构成较大压力。因而对 LLDPE 来说, 可能刚刚开始进入去库存化阶段, 真正要被市场所认可还得再过一段时间。

4、相对价格判断: 我们将 LLDPE 与原油、与乙烯、与 PVC 的价格做比价图发现, 目前比价在历史上处于相对低位, 但距离最低位仍有空间。因而 LLDPE 短期继续下行并非没有可能, 而稍微长时间来看, 目前其价格处于低位这是确定的。

5、金融属性判断: 我们对橡胶、PTA、PVC 的基本面研究后, 都发现其基本面最差的时间已过, 未来在趋于好转, 因而 LLDPE 在 9 月末后随化工板块集体上行的概率较大。

二、【数据追踪】

图2-1: WTI原油期货收盘价

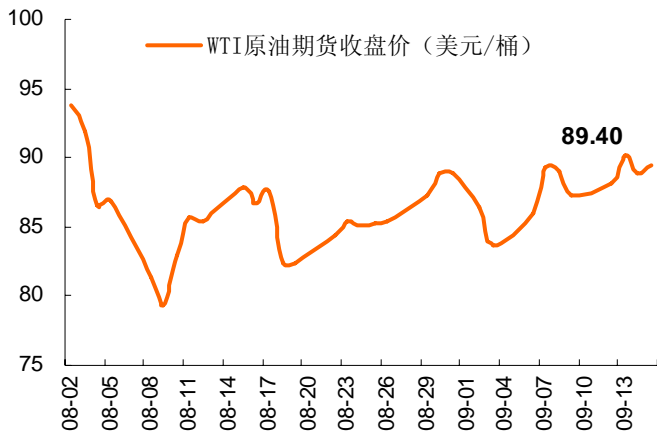
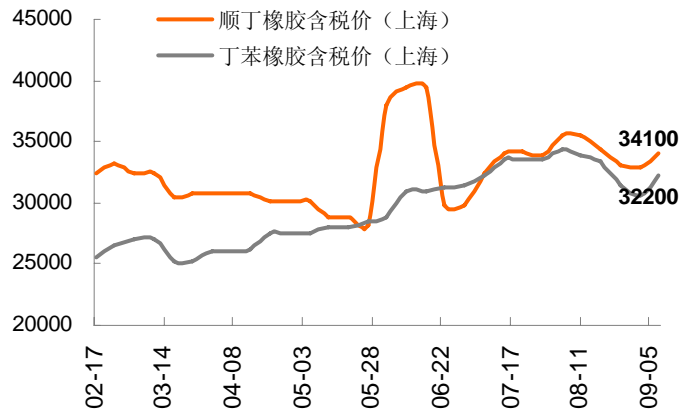


图2-2: 合成橡胶上海报价



资料来源: WIND、平安期货研究所

图2-3: 沪胶与日胶价格走势图

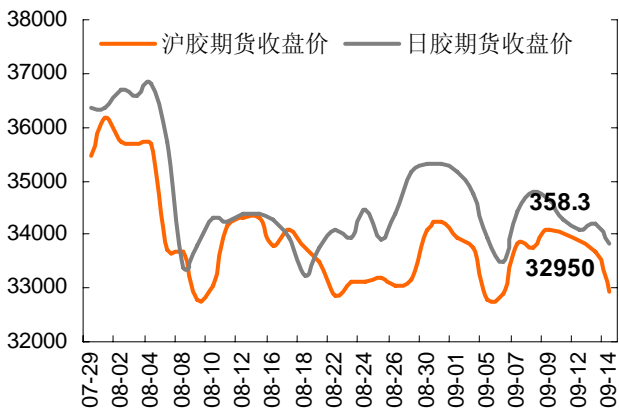
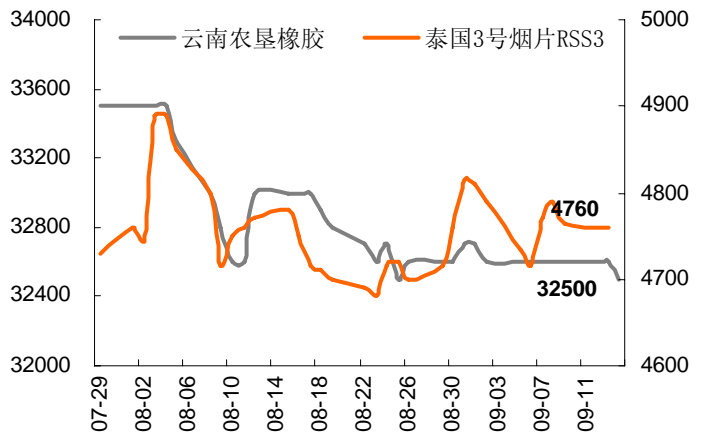


图2-4: 国内外天胶主流现货价格走势图



资料来源: WIND、平安期货研究所

图2-5: 国内主要市场电石价格走势图

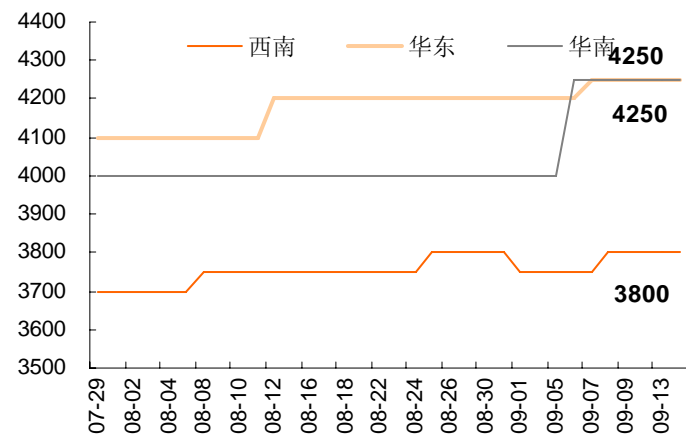
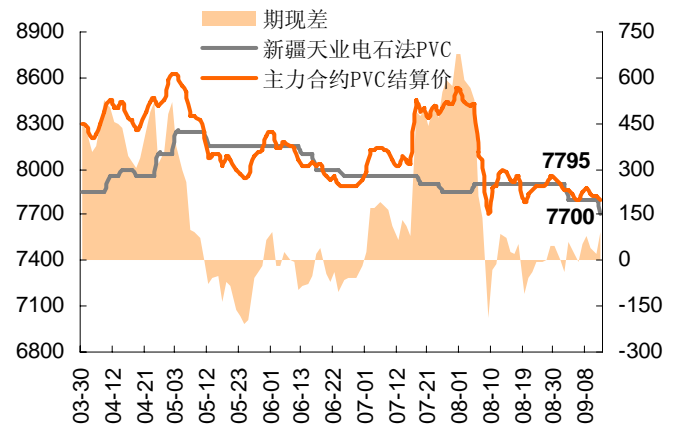


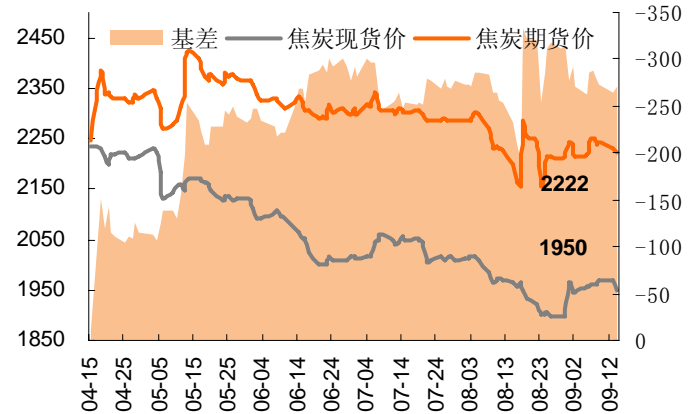
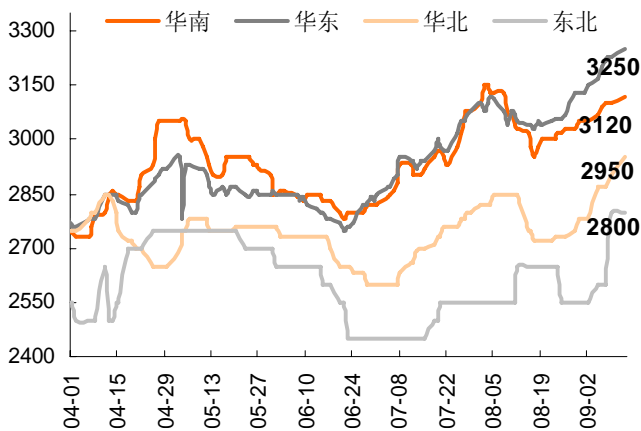
图2-6: PVC期现价格走势图



资料来源: WIND、平安期货研究所

图2-7：国内各区域现货甲醇主流报价

图2-8：焦炭期现价走势图



资料来源：WIND、中国液体化工交易网、平安期货研究所

三、【交易指导】

表 3-1: 各品种操作建议

	压力位1	压力位2	压力位3	支撑位1	支撑位2	支撑位3
PVC1201	7797	7823	7837	7757	7743	7717
LLDPE1201	10768	10832	10873	10663	10622	10558
橡胶1201	33350	33635	33980	32720	32375	32090
焦炭1109	2237	2245	2251	2223	2217	2209

资料来源：金融投资专家、平安期货研究所

注意：逢支撑、压力位操作，止损放在下一级支撑、压力位；止盈放在压力、支撑位附近；支撑位2及压力位2一般为重要点位。

风险提示:

期货市场是一个风险无时不在的市场。您在进行交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券,期货交易。市场有风险,投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安期货有限公司(以下简称“平安期货”)的特定客户及其他专业人士。未经平安期货事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

平安期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的期货、期权和证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安期货有限公司的立场。

平安期货有限公司2011版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安期货有限公司

地址:深圳市福田区中心区福华三路88号时代财富大厦26楼

客服:400 8888 933

电话:0755-8378 8578

传真:0755-8378 5241

邮编:518031

网址:<http://futures.pingan.com>