

塑料（LLDPE）市场月度分析 报告

东华期货大连研发中心

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路115号百年汇6A702室

电话：0411-84990279

传真：0411-84990273

E-mail: zhouxinglong-lzx@163.com

作者：周兴龙

一月期货指数（K 线月周期数据）

合约	开盘	最高	最低	收盘	收涨	成交量	持仓量	持仓变化
NYMEX 原油指	92.32	102.92	89.07	98.52	+11.91	1113.4 万 较上月减少 149.7 万	99.6 万	+102000
大商所 L1205	9800	10365	9120	9480	-49	2649.0 万 较上月增加 2308.1 万	26.2 万	+173000

一. 宏观因素
1. PMI 回落 预示国内 CPI 拐点将至

11 月 1 日中国物流与采购联合会发布 10 月中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.4%，环比回落 0.8 个百分点。市场人士表示，该指数中的购进价格指数较 9 月大幅下跌 10.4 个百分点，或预示国内 CPI 拐点将至。采购经理指数 (PMI) 是衡量经济运行活动的重要评价指标是经济变化的晴雨表。PMI 数据显示经济仍在持续温和放缓，终端需求疲弱令 10 月制造业 PMI 小幅回落，年内通胀下行趋势更加明朗。另外本月早些时候汇丰 (HSBC) 公布的 11 月中国制造业采购经理人指数 (PMI) 初值回落至盛衰分界线 50 以下，低于上月终值 51，报 48，重回荣枯分水岭线 50 下方，创下 32 个月来低位，反映制造业活动大幅放缓

2. 温家宝：下调房价是国家坚定政策 绝不动摇

中国国务院总理温家宝 11 月 6 日在俄罗斯圣彼得堡表示，中国下调房价是国家坚定的政策，调节后的房价将使民众能够接受，也使房地产业健康有序发展。温家宝说“房地产调控，我们已经说起来进行两年了，一些重大的措施都已经出台了，特别是我们今年要确保一千万套保障性安居工程的房屋建设，这势必会缓解房价的压力，缓解居民的需求，房价总的形势还处于僵持阶段，但是这一个月来也开始松动。温家宝说：“在这里我特别要强调，对于房地产一系列的调控措施，决不可有丝毫动摇，我们的

目标是要使房价回归到合理的价格。”

3. 10月CPI同比上涨5.5%，连续三个月下滑

国家统计局9日公布的数据显示，2011年10月份，全国居民消费价格总水平同比上涨5.5%，连续三个月下滑。其中，城市上涨5.4%，农村上涨5.9%；食品价格上涨11.9%，非食品价格上涨2.7%；消费品价格上涨6.6%，服务项目价格上涨2.8%，PPI同比上涨5%，创12个月以来新低。

4. 央行重申民间借贷合法性

中国人民银行有关负责人日前接受了记者采访时表示：民间借贷是正规金融的有益补充，在一定程度上解决了部分社会融资需求，特别是缓解了一些中小企业和“三农”的资金困难，增强了经济运行的自我调整和适应能力，有利于形成多层次信贷市场。随着小额贷款公司等机构的发展，应该将这类经批准从事专业放贷业务的机构或组织从一般意义的民间借贷主体中分离出来，作为专业放贷人对待。民间资本的合法入市必将增加信贷市场的资本供给，也将在一定程度上影响市场利率的走向。

5. 央行首次提出适时适度预调微调货币政策

11月16日，央行发布第三季度货币政策执行报告指出，将继续实施稳健的货币政策，并首次提出适时适度进行预调微调。对比二季度的措辞，央行并未提及“把稳定物价总水平作为宏观调控的首要任务”，调控重心发生微妙变化，在一系列政策措施综合作用下，物价过快上涨的势头得到初步遏制。央行认为，8月份以来CPI环比增速显现放缓迹象，目前看同比CPI涨幅有继续回落的可能。若国内外经济增长进一步放缓，物价涨幅回落还可能加快。不过央行仍然认为未来物价走势仍有不确定性，物价稳定的基础还不牢固。“当前物价仍在较高水平，尤其是在全球极度宽松的货币条件仍将持续、前两年国内需求扩张较快的大环境下，通胀预期短期内难以轻易改变。”央行表示。此外，目前经济内在扩张的压力依然存在，物价调控不能松懈，需要宏观政策继续把握好力度和节奏。

6. 10月信贷远超预期

央行公布的10月金融统计数据显示，10月末人民币贷款余额53.5万亿元，同比增长15.8%。10月当月人民币贷款增加5868亿元，同比多增175亿元。往年10月新增贷款大都只有9月的一半，而今年9月新增贷款却只有10月的八成。10月新增贷款远超预期，原因无他，主要是政策微调效果在信贷上的体现。货币政策微调出炉后，知情人士透露，四大国有银行信贷投放力度近日突然加大，10月30日和31日，一举投放900亿巨量贷款，以致全月新增贷款规模达到2400亿左右；受制于居高不下的存贷比限制，十几家股份制银行冲刺力度不大，10月新增贷款规模约千亿元。

二、供需基本面因素

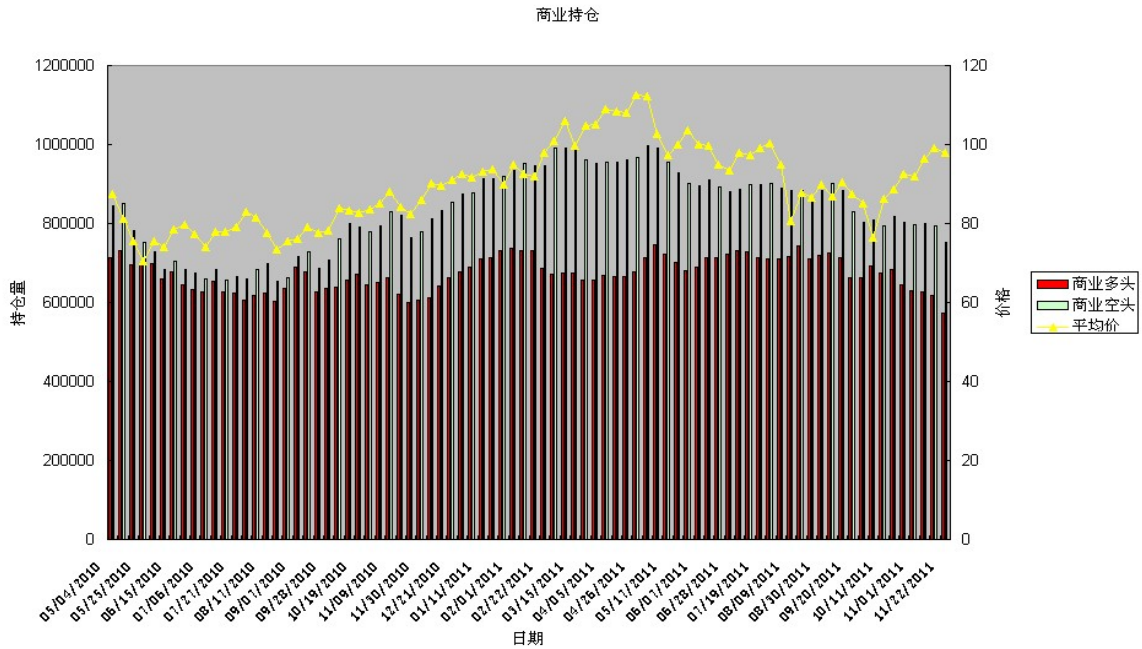
1. 中国海关最新统计数字显示，2011年10月份我国塑料制品出口量为62.8万吨，1-10月为650.1万吨。与去年同期相比增加6.4%。
2. 中国海关最新统计数字显示，2011年10月份我国初级形状的塑料进口量为173.8万吨，1-10月为1888.3万吨。与去年同期相比减少3.2%。中国10月PE总进口59.97万吨，环比减少17.01%，同比上年10月份（53.47万吨）增加12.15%。全年累计进口602.43万吨，同比去年减少1.13%。LLDPE进口21.03万吨，环比减少12.67%，同比去年增加9.09%，今年累计202.95万吨，增加1.27%。

3. 中国国家统计局最新统计数据显示，2011年10月份中国塑料制品产量为510.5万吨，较上年同期增长24.3%。2011年10月份中国初级形态的塑料产量为429.5万吨，较上年同期增长11.4%。
4. 中国国家统计局最新统计数据显示，2011年10月份中国乙烯产量为123.7万吨，较上年同期减少8.1%；今年1-10月份，中国乙烯产量达到1264.2万吨，同比增长8.0%。

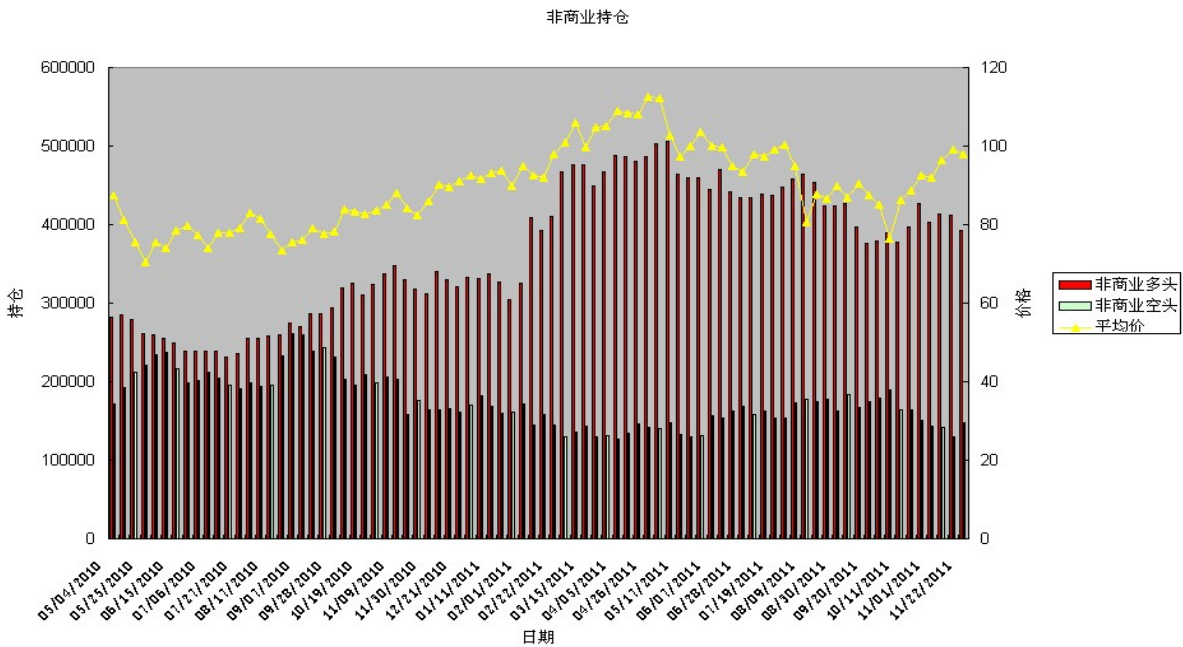
综上所述，宏观经济方面，CPI略有回落，但是货币政策依然趋于稳健，虽然市场上有观点认为会以下调准备金率的方式有所放松，但是目前来看并没有太大的可能；但是同时，国家有目标性的针对个别类型企业信贷策略略有缓解，这一说法较为中肯。

根据统计数据，出口虽有增加，但是相对产量增加，出口增加相对占很小一部分；产能有明显增加，原油价格虽然明显上升，但是产能大、需求少这一现象并没有得到缓解，同样，由于国家稳健的货币政策、复杂的国际金融形势，使得塑料价格上升明显动力不足；但是受原油价格高涨影响，价格下行空间受到一定的限制。

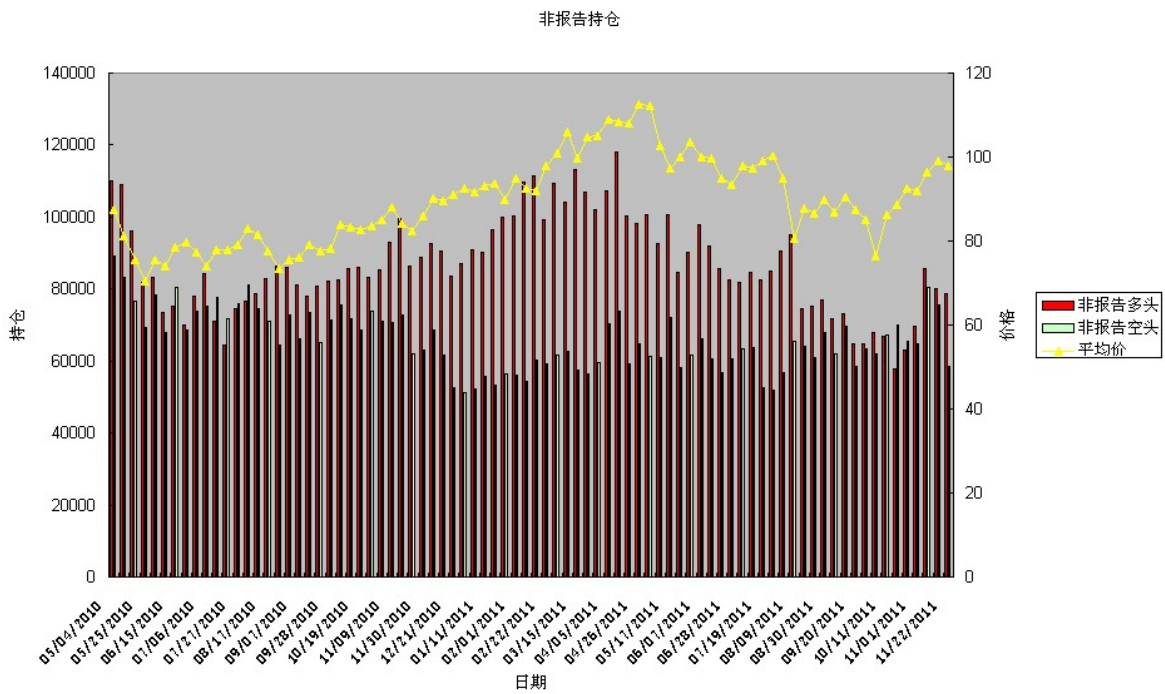
三、技术分析



美原油 CFTC 商业持仓和价格比对



美原油 CFTC 非商业持仓数据和价格比对



美原油 CFTC 非报告持仓数据和价格比对



截至 2011 年 11 月 30 日收盘的大连塑料 (LLDPE) 1205 合约日线

价格在本月上旬虽然向上突破了 10000 这一整数关口，但是突破距离很小。且价格很快回到了 10000 整数关口之下。

从 8 月份开始的价格下行趋势，目前在 1205 合约上依然有效，但是在穿透 9000 这一整数关口后，价格下行遇到了一定问题，速度有所放缓。

虽然下行出现一定问题，但是下降趋势线的有效阻挡作用较大，在 11 月份 3 次试探趋势线并且均验证其有效性。

四. 操作建议

宏观上来看，塑料制品产量依然良性增加，国内、国际需求暂时来看没有启动的迹象。

技术分析来看，价格在穿透 9000 后，下降趋势放缓，出现一定问题，但是 11 月份 3 次验证下降趋势线的有效性，虽然弹开距离有效，但是在本月的小幅盘整中依然是向下倾斜，并且价格在下行过程中总是能得到量仓数据支持！

在 11 月 30 日，价格再次来到下降趋势线附近，且再次验证其有效，可以利用趋势线来操作空单，但是目前所处位置距离 9000 这一整数关口较近，要注意风险。

风险提示：入市有风险，投资须谨慎。以上为个人观点，仅供参考，以此为据入市交易，风险自担。