

化工周报

2016年5月4日

观点：震荡回落，有望结束调整

本期摘要：

观点：

4月份国内工业品市场集体疯狂拉升，化工板块整体表现独立，维持区间震荡调整走势。其中橡胶表现较强，塑料表现偏弱。总体来说4月末开始工业品集体进入不同程度回调，化工品也跟随出现短期下跌，总体仍维持区间盘整，关注后续对调整区间的突破情况。

操作建议：

塑料：1609合约继续维持8000-9000的区间整理，关注调整区间突破情况。短期维持区间思路，突破跟随。操作建议背靠8000-8050附近止损清仓尝试多单，确认跌破反手。

橡胶：1609合约总体维持多头趋势，短期震荡回调，跟随工业品整体调整。操作建议短期空单逢低减仓或离场为主，跌破11000反手。

沥青：沥青在化工品中整体表现较弱，前期反弹幅度不大近期再度跳水回落，总体维持低位弱势反弹走势。主力合约1609区间1800-2200。操作建议短期空单继续持有，维持短空思路，跌破1830附近则有望再奔前低。

长安期货研发部

化工分析师：钮翰辰

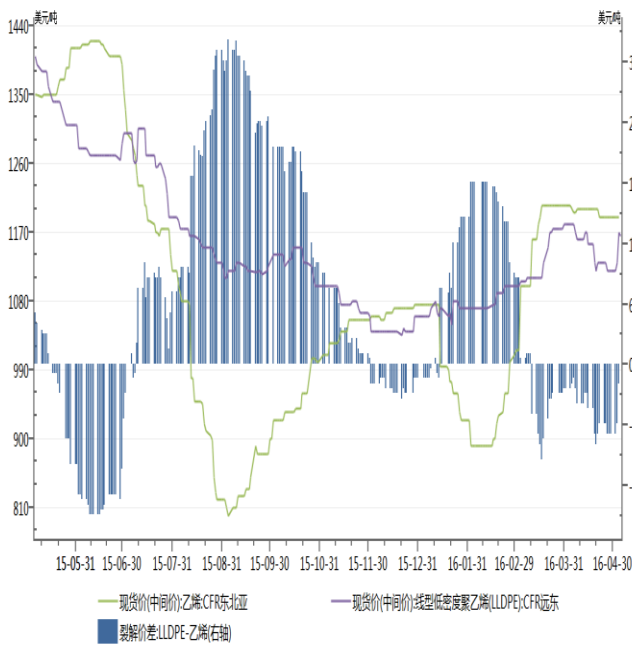
投资咨询资格号：

Z0000799

一、品种基础分析：

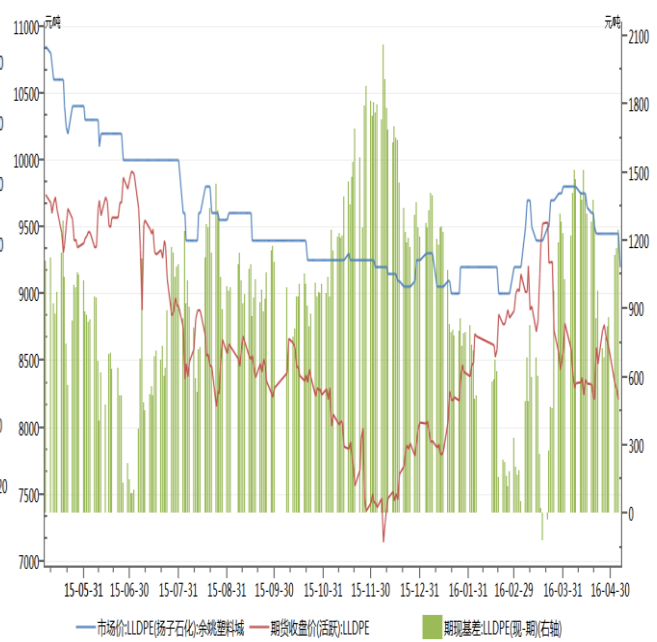
LLDPE

LLDPE 产业裂解价差



资料来源：WIND 长安期货

LLDPE 主力基差



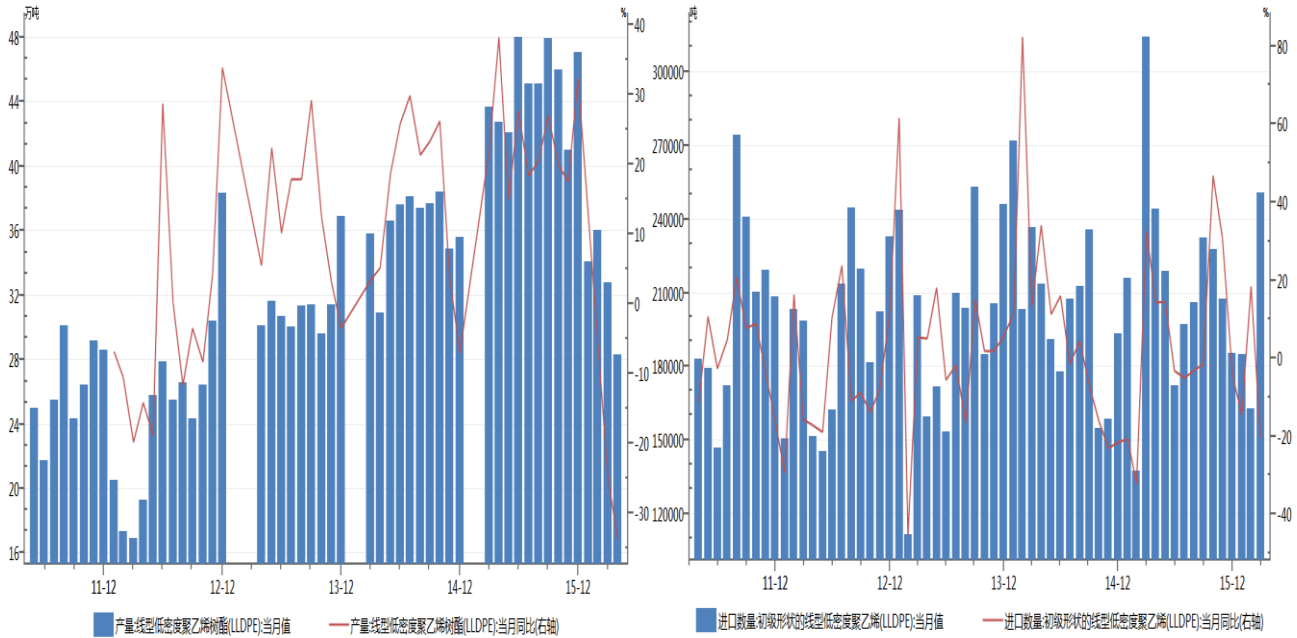
资料来源：WIND 长安期货

LLDPE 月度产量

LLDPE 月度进口量

化工周报

2016年5月4日



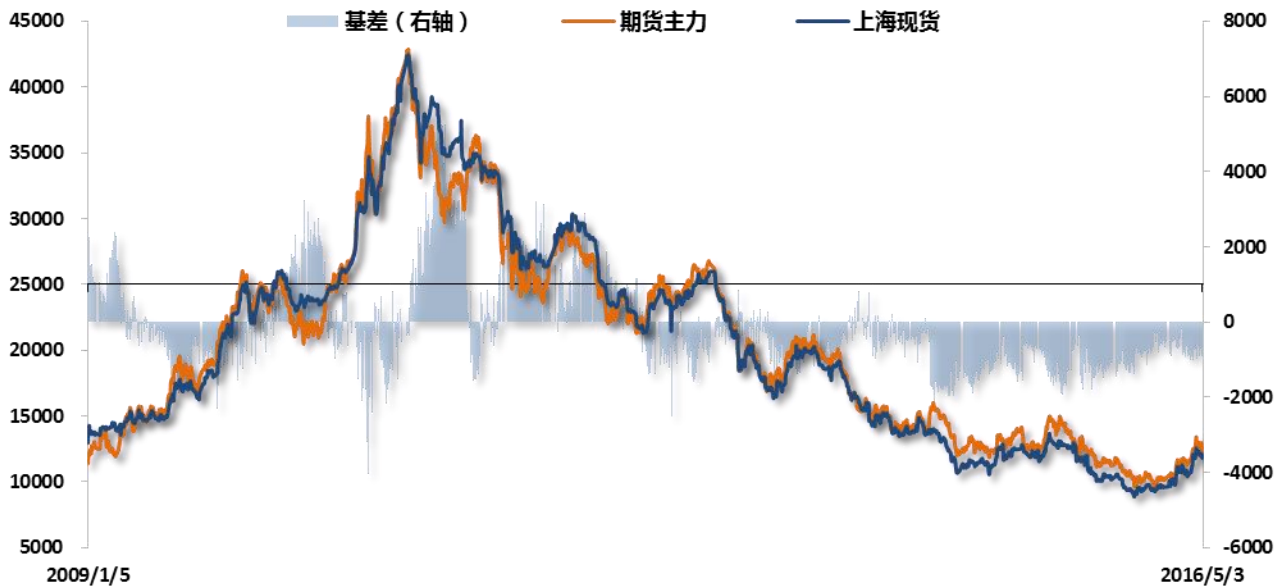
资料来源: WIND 长安期货

LLDPE 周线图



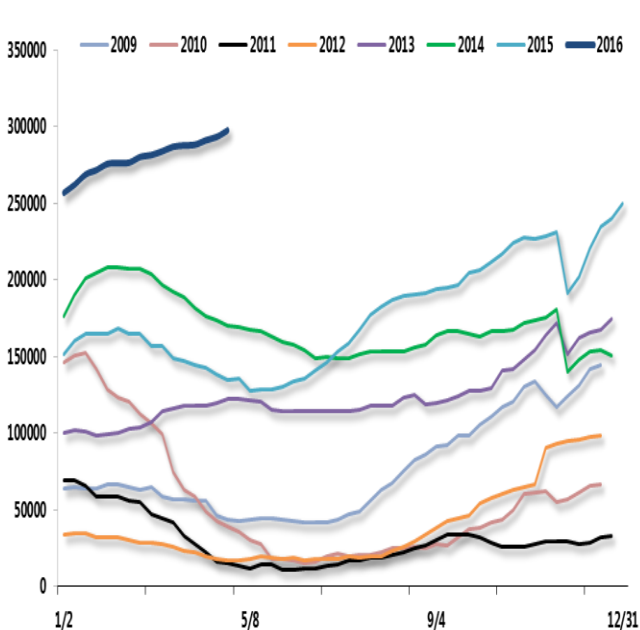
天然橡胶

天然橡胶期现价差

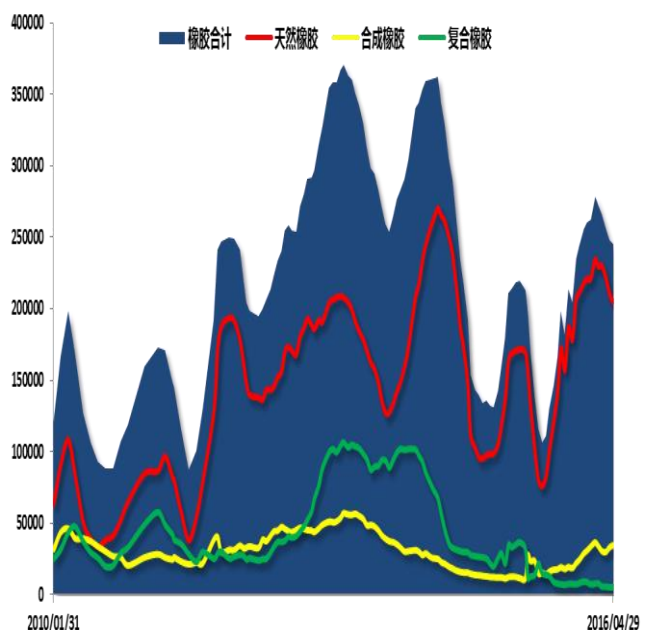


资料来源：WIND 长安期货

上海期货交易所天然橡胶库存



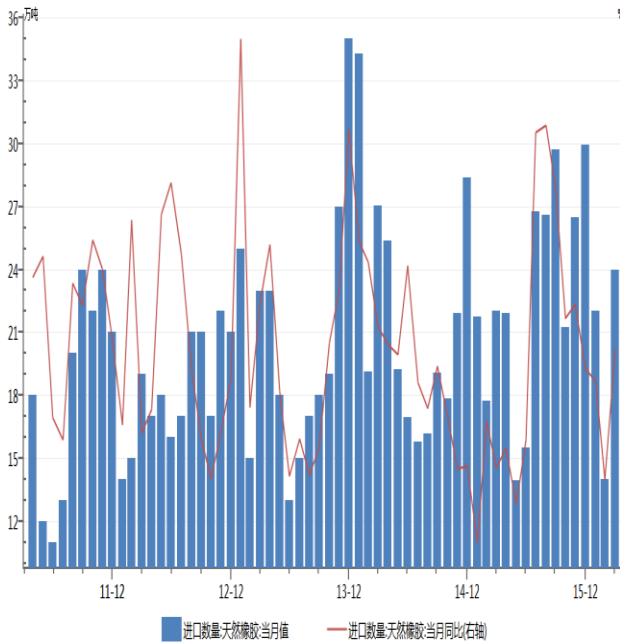
青岛保税区橡胶库存



资料来源：WIND 长安期货

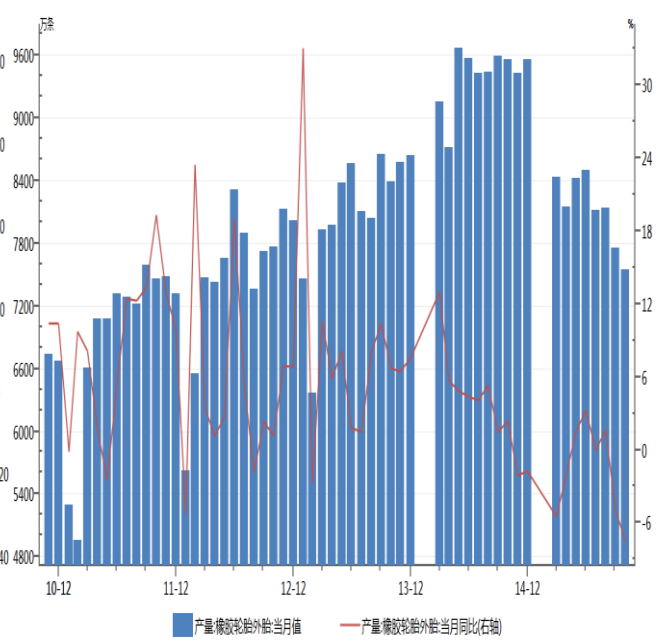
资料来源：WIND 长安期货

天然橡胶月度进口



资料来源：WIND 长安期货

轮胎外胎月度产量



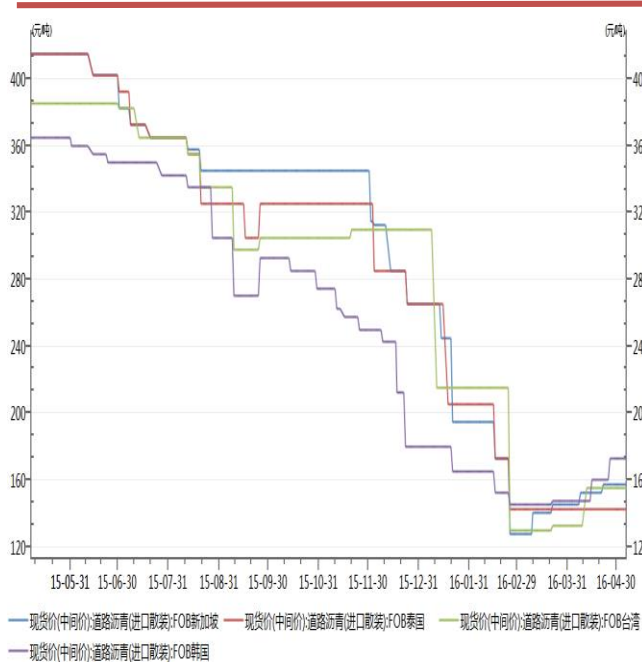
资料来源：WIND 长安期货

沪胶指数日线图

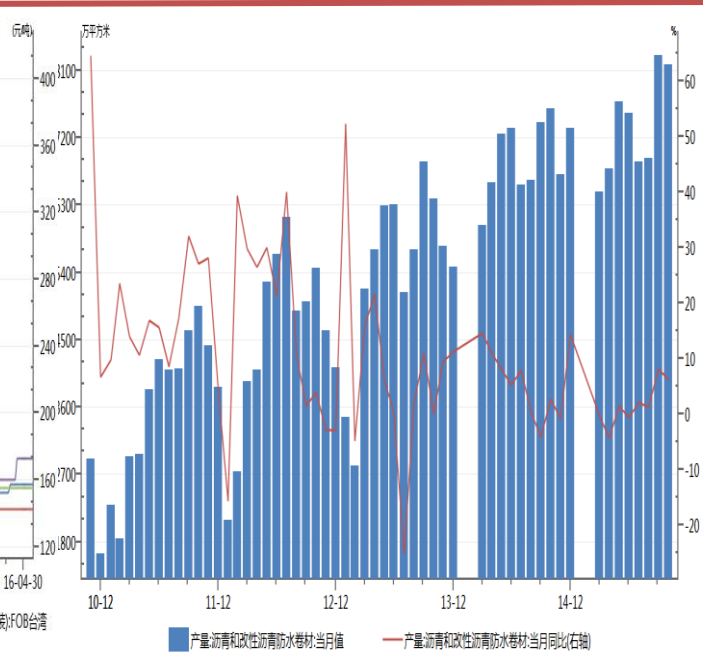


沥青

沥青进口FOB



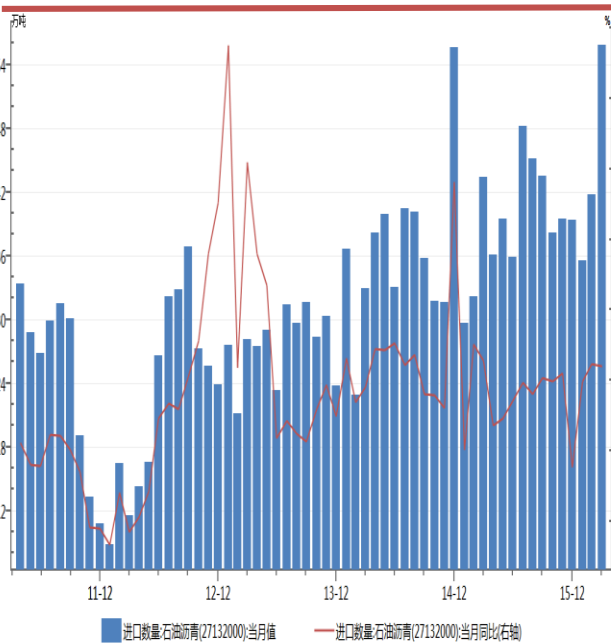
沥青和改性沥青防水卷材月度产量



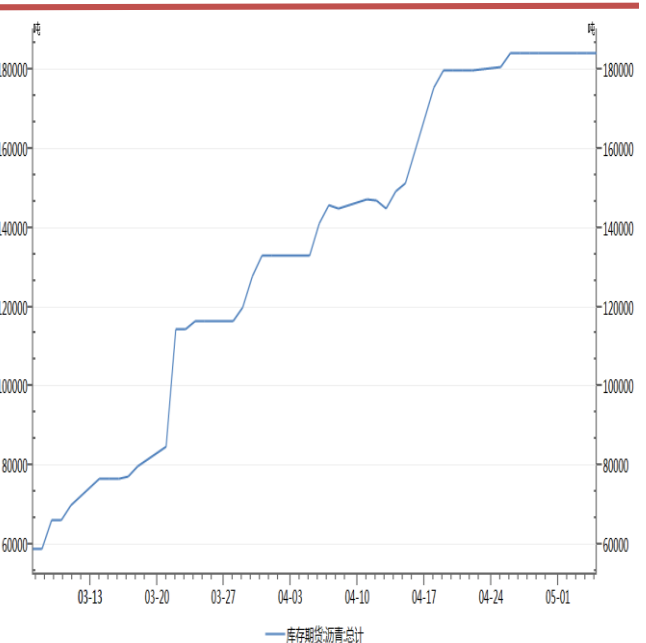
资料来源：WIND 长安期货

资料来源：WIND 长安期货

沥青进口量



沥青期货库存



沥青指数走势图



二、一周宏观面重要信息回顾：

1、美国一季度实际 GDP 年化季环比初值 0.5%，预期 0.7%，前值 1.4%。美国一季度 GDP 平减指数初值 0.7%，预期 0.5%，前值 0.9%。

美国一季度个人消费支出(PCE)年化季环比初值 1.9%，预期 1.7%，前值 2.4%。美国一季度核心个人消费支出(PCE)物价指数年化季环比初值 2.1%，预期 1.9%，前值 1.3%。

美联储维持联邦基金利率在 0.25%-0.5% 不变，一如市场预期。

美联储决议声明：撤销关于全球事件对美国前景构成风险的内容。就业市场改善，哪怕

增速出现放缓迹象。基于市场的通胀指标（TIPS 均衡率）仍然偏低。家庭开支温和，投资和净出口疲软。住房领域自年初进一步改善。通胀率低于目标，因为非能源类进口更加廉价。以往的能源价格下滑也大幅打压通胀率。预计未来美国增速温和，就业市场进一步走强。基于调查的通胀率（即 CPI 和 PCE）预期鲜有变化。通胀率料在中期之内回升至 2%。重申货币政策仍然保持宽松，并仍将取决于经济数据。维持贴现利率在 1% 不变。重申经济形势保证 FOMC 只会循序渐进地加息。乔治对 4 月份 FOMC 决议声明持异议，并倾向于加息至 0.5%-0.75%。

美国 3 月成屋签约销售指数环比 1.4%，预期 0.5%，前值 3.5% 修正为 3.4%。美国 3 月成屋签约销售指数同比 2.9%，预期 0.8%，前值 5.1% 修正为 5%。

美国 3 月新屋销售环比 -1.5%，预期 1.6%，前值 2% 修正为 -0.4%。美国 3 月新屋销售 51.1 万，预期 52 万，前值 51.2 万修正为 51.9 万。

美国 3 月耐用品订单环比初值 0.8%，预期 1.9%，前值 -3% 修正为 -3.1%。美国 3 月扣除运输类耐用品订单环比初值 -0.2%，预期 0.5%，前值 -1.3%。美国 3 月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比初值 0.0%，预期 0.6%，前值 -2.5% 修正为 -2.7%。

美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值 50.8，创 6 年半新低，预期 52，前值 51.5。

美国 3 月 Markit 服务业 PMI 终值 51.3，预期 51.2，初值 51。美国 3 月 Markit 综合 PMI 终值 51.3，初值 51.1。

美国 3 月 ISM 非制造业指数 54.5，预期 54.2，前值 53.4。

美国 3 月 CPI 同比 0.9%，预期 1.1%，前值 1%。美国 3 月 CPI 环比 0.1%，预期 0.2%，前值 -0.2%。美国 3 月核心 CPI 同比 2.2%，预期 2.3%，前值 2.3%。美国 3 月核心 CPI 环比 0.1%，预期 0.2%，前值 0.3%。

美国 3 月 PPI 环比 -0.1%，预期 0.2%，前值 -0.2%。美国 3 月 PPI 同比 -0.1%，预期 0.3%，前值 0.0%。美国 3 月核心 PPI 环比 -0.1%，预期 0.1%，前值 0.0%。美国 3 月核心 PPI 同比 1%，预期 1.3%，前值 1.2%。

【美联储褐皮书：大多数地区的物价温和上升】大多数地方性联储认为 2 月份后期至 3 月份经济温和增长。能源和矿业产出受到油价偏低的影响。商业支出和住房市场活动扩张。除了亚特兰大，其他地区的薪资都有所上涨。零售行业对 2016 年前景普遍乐观。劳动力市

场条件继续走强。大多数地区的信贷条件改善。部分地区出现薪资增幅反弹现象。大多数地区的制造业上升。大多数地区的消费者开支温和上升。数据收集于4月7日以及之前。

美国3月新屋开工108.9万，预期116.6万，前值117.8万修正为119.4万。美国3月新屋开工环比-8.8%，预期-1.1%，前值5.2%修正为6.9%。

美国3月营建许可108.6万，创一年新低，预期120万，前值由116.7万修正为117.7万。美国3月营建许可环比-7.7%，预期2%，前值由-3.1%修正为-2.2%。

美国3月成屋销售总数年化533万，预期528万，前值508万修正为507万。美国3月成屋销售总数年化环比5.1%，预期4%，前值-7.1%修正为-7.3%。

2、欧元区4月制造业PMI初值51.5，预期51.9，前值51.6。欧元区4月服务业PMI初值53.2，预期53.3，前值53.1。欧元区4月综合PMI初值53，预期53.3，前值53.1。

欧洲央行：维持主要再融资利率0%不变，符合预期。维持隔夜存款利率-0.4%不变，符合预期。维持隔夜贷款利率0.25%不变，符合预期。

欧洲央行：致力于实施3月10日公布的措施。维持每月QE规模在800亿欧元不变。企业债购买的相关细节将会随后公布。

欧洲央行行长德拉吉：未来一段时间利率将维持在目前或更低水平。QE结束后利率还将维持低位。QE将至少持续到2017年3月。QE将一直持续直到通胀可持续性维持在目标水平。欧洲央行将非常密切的监测进展。只要有必要，欧洲央行有权实施刺激措施。6月将开始购买企业债。未来数月通胀可能跌至负区间。通胀率将在年内晚些时候走高。欧洲央行做好了准备利用所有有权使用的工具采取行动。汇率不是政策目标。

欧洲央行会议纪要：委员们认为二次效应的风险更高。委员们在3月份考虑了更大幅度的降息，并且有迹象显示利率实际上达到了下限。3月份讨论了引入负利率豁免条件，但认为负利率豁免计划过于复杂，当前引入负利率豁免计划没有根据。预计利率仍处于较低水平，但当前阶段不考虑进一步降息。大部分委员认为降息10个基点当前来看是合适的，但如果是出于物价稳定前景的理由，不排除进一步降息的可能性和前景。

欧元区3月CPI同比终值0.0%，预期-0.1%，初值由-0.1%修正为-0.2%。欧元区3月核心CPI同比终值1%，预期1%，初值1%。欧元区3月CPI环比1.2%，预期1.2%，前值0.2%。

3、3月全国铁路完成货运量同比降幅缩窄至6.4%】发改委：3月份，全国铁路完成货运量2.74亿吨，同比下降6.4%，完成货物周转量1989亿吨公里，同比下降4.4%。一季度全国铁路完成货运量7.91亿吨，同比下降9%，完成货物周转量5614亿吨公里，同比下降9.3%。

中国3月CPI同比2.3%，预期2.4%，前值2.3%。中国3月CPI环比-0.4%，前值1.6%。

中国3月PPI同比-4.3%，预期-4.6%，前值-4.9%。中国3月PPI环比0.5%，为2014年1月份以来的首次上涨，前值-0.3%。中国一季度GDP同比6.7%，创2009年一季度以来最慢增速；预期6.7%，去年四季度6.8%。

发改委：一季度，全国全社会用电量约13524亿千瓦时，同比增长3.2%，增速同比回升2.4个百分点。3月当月，全社会用电量约4762亿千瓦时，同比增长5.6%，增速同比回升7.8个百分点。

中国3月出口同比(按美元计)11.5%，预期10%，前值-25.4%。中国3月进口同比(按美元计)-7.6%，预期-10.1%，前值-13.8%。中国3月贸易账(按美元计)+298.6亿美元，预期+349.5亿美元，前值+325.9亿美元。

中国3月出口同比(按人民币计)18.7%，为9个月来首次增长；预期14.9%，前值-20.6%。中国3月进口同比(按人民币计)-1.7%，预期-4.8%，前值-8%。

中国3月贸易账(按人民币计)+1946亿元，预期+2036.5亿元，前值+2095亿元。

中国1-3月份贸易顺差8102亿元人民币。中国1-3月份出口按人民币计同比下降4.2%。中国1-3月份进口按人民币计同比下降8.2%。

中国1-3月城镇固定资产投资同比10.7%，预期10.4%，1-2月10.2%。

中国3月社会消费品零售总额同比10.5%，预期10.4%。中国1-3月社会消费品零售总额同比10.3%，预期10.2%，1-2月10.2%。

中国3月社会融资规模23400亿元，预期14000亿元，前值7802亿元。中国3月新增人民币贷款13700亿元，预期11000亿元，前值7266亿元。

中国3月M2货币供应同比13.4%，预期13.5%，前值13.3%。中国3月M1货币供应同比22.1%，预期18.4%，前值17.4%。中国3月M0货币供应同比4.4%，预期4.3%，

前值-4.8%。

中国3月发电量4779亿千瓦时，同比增长4%。中国1-3月发电量1.3551万亿千瓦时，同比增长1.8%；1-2月同比增长0.3%。

三、结论和建议：

总体结论：

4月份国内工业品市场集体疯狂拉升，化工板块整体表现独立，维持区间震荡调整走势。其中橡胶表现较强，塑料表现偏弱。总体来说4月末开始工业品集体进入不同程度回调，化工品也跟随出现短期下跌，总体仍维持区间盘整，关注后续对调整区间的突破情况。

操作建议：

塑料：1609合约继续维持8000-9000的区间整理，关注调整区间突破情况。短期维持区间思路，突破跟随。操作建议背靠8000-8050附近止损清仓尝试多单，确认跌破反手。

橡胶：1609合约总体维持多头趋势，短期震荡回调，跟随工业品整体调整。操作建议短期空单逢低减仓或离场为主，跌破11000反手。

沥青：沥青在化工品中整体表现较弱，前期反弹幅度不大，近期再度跳水回落，总体维持低位弱势反弹走势。主力合约1609区间1800-2200。操作建议短期空单继续持有，维持短空思路，跌破1830附近则有望再奔前低。

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使长安期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使长安期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属长安期货有限公司。未经长安期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为长安期货有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而长安期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。此报告所载资料的来源及观点的出处皆被长安期货有限公司认为可靠，但长安期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而长安期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。长安期货有限公司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。为免生疑，本报告所载的观点并不代表长安期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

长安期货有限公司 2015 版权所有。保留一切权利。