

## 化工月报 2016 年 2 月

### 观点：整体上涨

#### 本期摘要：

##### 塑料：

塑料始终作为化工板块反弹龙头走势强劲。但短期上方压力较大，冲高受阻。区间 9000-9400，操作建议前多逢高减仓或离场为主。

##### 橡胶：

宏观面来看，美国经济数据强劲，中国虽数据不断下滑但宏观政策从调结构重回放水刺激保增长。货币 / 财政政策重回宽松，从整体利好股市 / 大宗商品。基本面来看，东南亚停割季节逐步到来，中国云南海南推迟割胶，料对产量有小幅影响。短期部分前期滞涨品种集体补涨也推动胶价想象空间。短期多头上冲过快，有回调压力。主力合约 1605 多单逢高减仓为主，区间 11000-12500。做多选择 1609 合约为宜。

##### 沥青：

沥青表现为化工品中最弱，但短期补涨明显。区间 1800-2000。操作建议短线多单注意保护利润为主，追多谨慎。

长安期货研发部

化工分析师：钮翰辰

投资咨询资格

号:Z0000799

## 化工月报 2016 年 2 月

### 一、一周宏观面重要信息回顾：

1、美国 1 月零售销售环比 0.2%，预期 0.1%，前值-0.1%修正为 0.2%。美国 1 月零售销售(除汽车)环比 0.1%，预期 0%，前值-0.1%修正为 0.1%。美国 1 月零售销售(除汽车与汽油)环比 0.4%，预期 0.3%，前值 0%修正为 0.1%。

美国 1 月非农就业人口增加 15.1 万，预期 19 万，前值从 29.2 万修正为 26.2 万。美国 1 月私营部门就业人口增加 15.8 万，预期 18.0 万，前值从 27.5 万修正为 25.1 万。美国 1 月制造业就业人口+2.9 万，预期-0.2 万，前值从 0.8 万修正为+1.3 万。

美国 1 月失业率 4.9%，预期 5.0%，前值 5.0%。美国 1 月劳动力参与率 62.7%，预期 62.7%，前值 62.6%。

美国 1 月工业产出环比 0.9%，创 2015 年 7 月份以来最大升幅，预期 0.4%，前值-0.4%修正为-0.7%。美国 1 月设备使用率 76.5%，预期 76.7%，前值 76.5%修正为 76.4%。美国 1 月制造业产出环比 0.5%，预期 0.3%，前值-0.1%修正为-0.2%。

美国 1 月新屋开工 109.9 万户，创三个月新低，预期 117.3 万，前值从 114.9 万修正为 114.3 万。美国 1 月新屋开工环比-3.8%，预期 2.0%，前值从-2.5%修正为-2.8%。

美国 1 月营建许可 120.2 万户，预期 120.0 万，前值从 123.2 万修正为 120.4 万。美国 1 月营建许可环比-0.2%，预期-0.3%，前值从-3.9%修正为-6.1%。

美联储会议纪要：大多数美联储官员认为美国增速温和。美联储官员们认为，更多的金融收紧可能会放大下行风险。少数几个美联储官员认为，通胀的直接证据是关键。一些美联储官员认为，通胀前景更加不确定。多数美联储官员认为，2016 年美国劳动力市场稳固，数名官员称趋于温和。一些美联储官员担心中国对美国经济的拖累。强调加息时机和步伐取决于经济数据。美元和石油可能会在更长时间里压低通胀。仍然预计会循序渐进地收紧货币政策。多数美联储官员认为，随着油价和美元不利因素的消退，美国通胀率料将升高，料将在中期内升向 2%。

美国 1 月成屋销售总数年化 547 万户，创去年 7 月以来最快销售速度，预期 532 万户，前值 546 万户修正为 545 万户。美国 1 月成屋销售总数年化环比 0.4%，预期-2.5%，前值 14.7%修正为 12.1%。

## 化工月报 2016 年 2 月

美国 1 月新屋销售 49.4 万户，预期 52.0 万户，前值 54.4 万户。美国 1 月新屋销售环比-9.2%，预期-4.4%，前值 10.8%。

美国 2 月 Markit 服务业 PMI 初值 49.8，创 28 个月最差表现，预期 53.5，前值 53.2。美国 2 月 Markit 综合 PMI 初值 50.1，前值 53.2。

美国 1 月耐用品订单环比初值 4.9%，增幅为近一年最大，预期 2.9%，前值-5.0%修正为-4.6%。美国 1 月扣除运输类耐用品订单环比初值 1.8%，预期 0.3%，前值-1.0%修正为-0.7%。美国 1 月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比初值 3.9%，预期 1%，前值-4.3%修正为-3.7%。

美国 1 月个人消费支出(PCE)环比 0.5%，创八个月最大升幅，预期 0.4%，前值 0.3%。美国 1 月实际个人消费支出(PCE)环比 0.5%，预期 0.3%，前值 0%修正为 0.1%。美国 1 月个人收入环比 0.4%，预期 0.3%，前值 0.1%修正为 0.2%。

美国 1 月 PCE 物价指数环比 0.1%，预期 0%，前值-0.1%。美国 1 月 PCE 物价指数同比 1.3%，预期 1.1%，前值 0.6%修正为 0.7%。美国 1 月核心 PCE 物价指数环比 0.3%，预期 0.2%，前值 0%修正为 0.1%。美国 1 月核心 PCE 物价指数同比 1.7%，创 2012 年 11 月份以来最大升幅，预期 1.5%，前值 1.4%修正为 1.5%。

美国四季度实际 GDP 年化季环比修正值 1.0%，预期 0.4%，初值 0.7%。美国四季度个人消费支出(PCE)年化季环比修正值 2.0%，预期 2.2%，初值 2.2%。美国四季度 GDP 平减指数修正值 0.9%，预期 0.8%，初值 0.8%。美国四季度核心 PCE 物价指数年化季环比修正值 1.3%，预期 1.2%，初值 1.2%。

2、欧元区四季度 GDP 季环比初值 0.3%，预期 0.3%，前值 0.3%。欧元区四季度 GDP 同比初值 1.5%，预期 1.5%，前值 1.6%。

欧元区 1 月 CPI 同比终值 0.3%，预期 0.4%，初值 0.4%修正为 0.2%。欧元区 1 月核心 CPI 同比终值 1.0%，预期 1.0%，初值 1.0%。欧元区 1 月 CPI 环比-1.4%，预期-1.4%，前值 0.0%

3、【中国 1 月贸易顺差创历史记录】中国 1 月出口同比(按美元计)-11.2%，预期 -1.8%，前值-1.4%。中国 1 月进口同比(按美元计)-18.8%，预期-3.8%，前值-7.6%。中国 1 月贸易帐+632.9 亿美元，预期+606.0 亿美元，前值+600.9 亿美元。

## 化工月报 2016 年 2 月

中国 1 月出口同比(按人民币计)-6.6%，预期 3.6%，前值 2.3%。中国 1 月进口同比(按人民币计)-14.4%，预期 1.8%，前值-4.0%。中国 1 月贸易帐+4062 亿元，预期 +3890.1 亿元，前值+3820.5 亿元。

中国 1 月新增人民币贷款 2.51 万亿元，创历史记录，预期 1.9 万亿元，前值 5978 亿元。中国 1 月社会融资规模 3.42 万亿元，预期 2.2 万亿元，前值 1.82 万亿元。

中国 1 月 M2 货币供应同比增长 14%，创 19 个月新高，预期 13.5%，前值 13.3%。中国 1 月 M1 货币供应同比增长 18.6%，预期 14.7%，前值 15.2%。中国 1 月 M0 货币供应同比增长 15.1%，预期 10.6%，前值 4.9%。

中国 1 月 CPI 同比 1.8%，创五个月新高；预期 1.9%，前值 1.6%。中国 1 月 CPI 环比 0.5%，前值 0.5%。其中，1 月食品价格同比上涨 4.1%，追平 2013 年 12 月来的最大涨幅；非食品价格上涨 1.2%。

中国 1 月 PPI 同比-5.3%，预期-5.4%，前值-5.9%。中国 1 月 PPI 环比-0.5%，前值-0.6%。中国 1 月 PPI 同比增速连续第 47 个月下跌，但降幅为 7 个月最小。

【财政部等三部委发文调整房地产交易环节契税、营业税】对个人购买家庭唯一住房（家庭成员范围包括购房人、配偶以及未成年子女），面积为 90 平方米及以下的，减按 1%的税率征收契税；面积为 90 平方米以上的，减按 1.5%的税率征收契税。个人将购买 2 年以上（含 2 年）的住房对外销售的，免征营业税。

## 二、化工品基础分析：

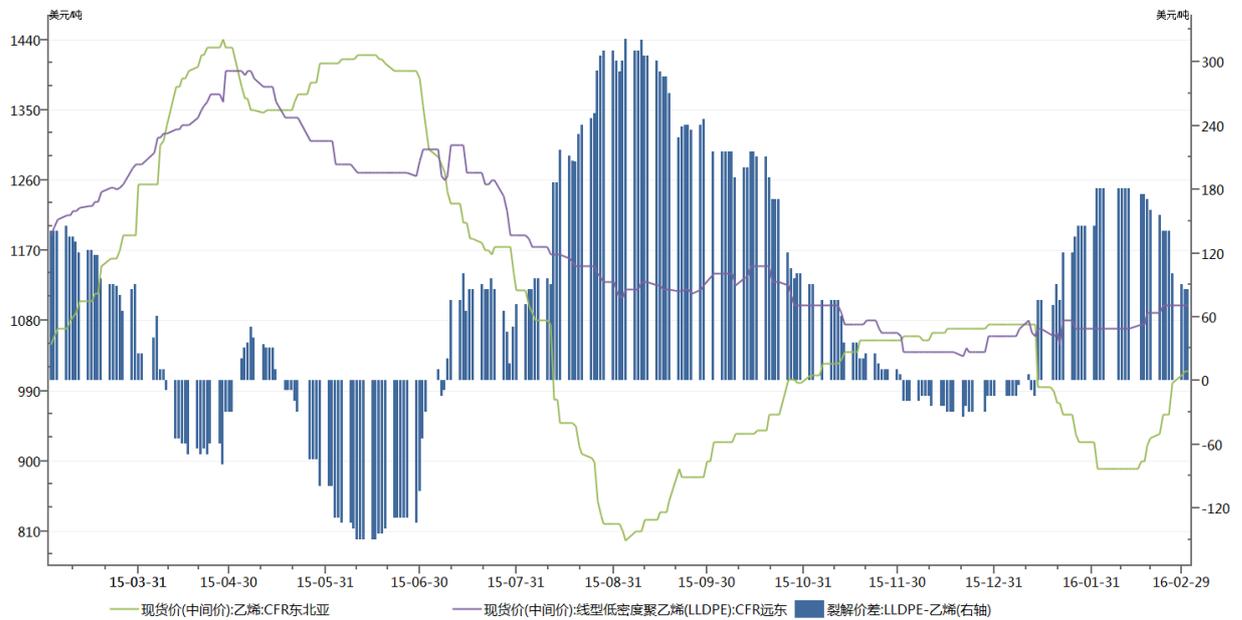
### LLDPE

(1) 2016 年 1 月份我国初级形状的塑料进口量为 201 万吨，累计为 443 万吨。与去年同期相减少 9.6%。

(2) 2016 年 1 月份我国塑料制品出口量为 90 万吨。与去年同期相增加 3.6%

# 化工月报 2016 年 2 月

## LLDPE 产业裂解价差



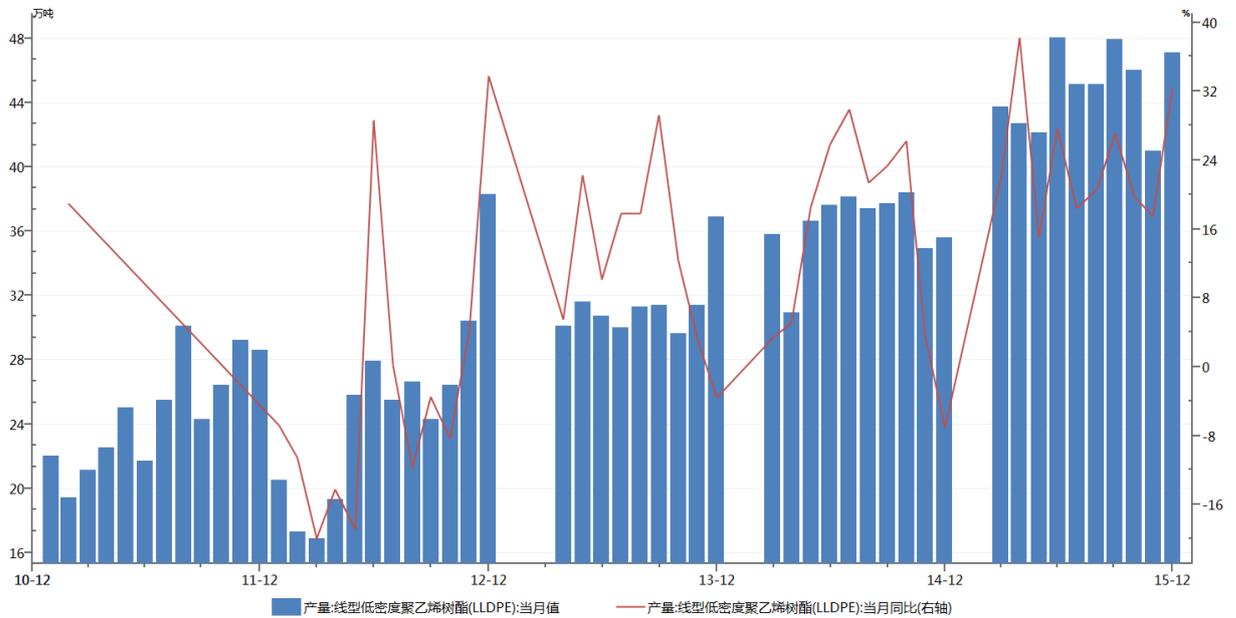
## LLDPE 期现基差



期货价格快速反弹，现货价格坚挺

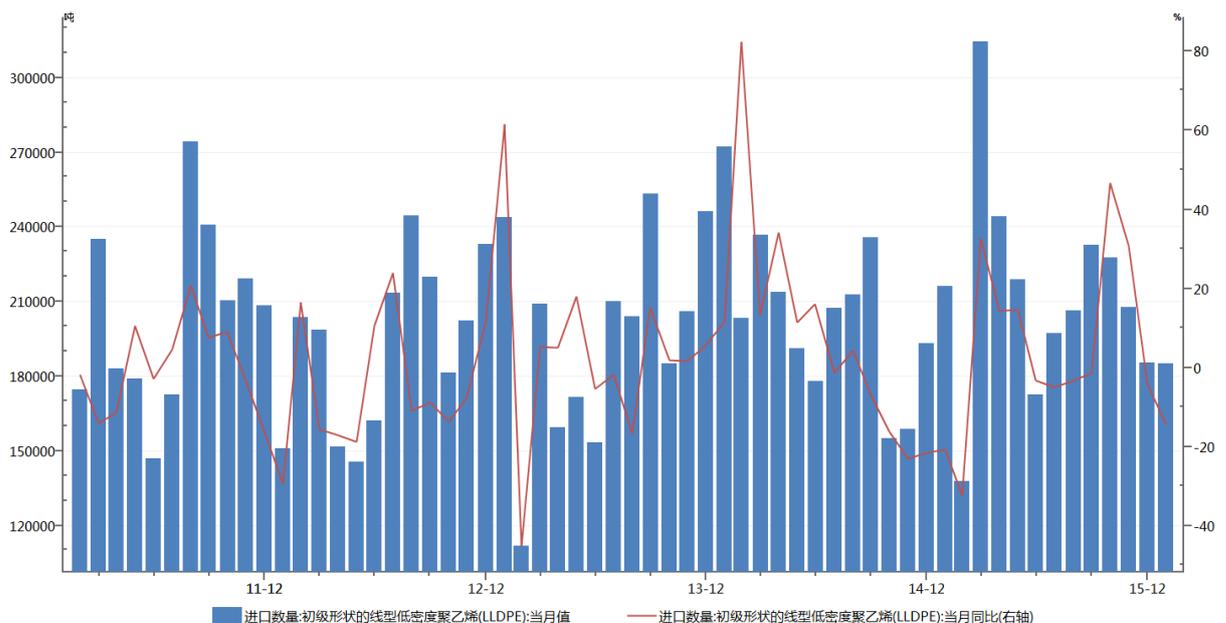
## 化工月报 2016 年 2 月

### LLDPE 月度产量



资料来源：WIND 长安期货

### LLDPE 月度进口



资料来源：WIND 长安期货

## 化工月报 2016 年 2 月

LLDPE 周线图



塑料始终作为化工板块反弹龙头走势强劲。但短期上方压力较大，冲高受阻。区间 9000-9400，操作建议前多逢高减仓或离场为主。

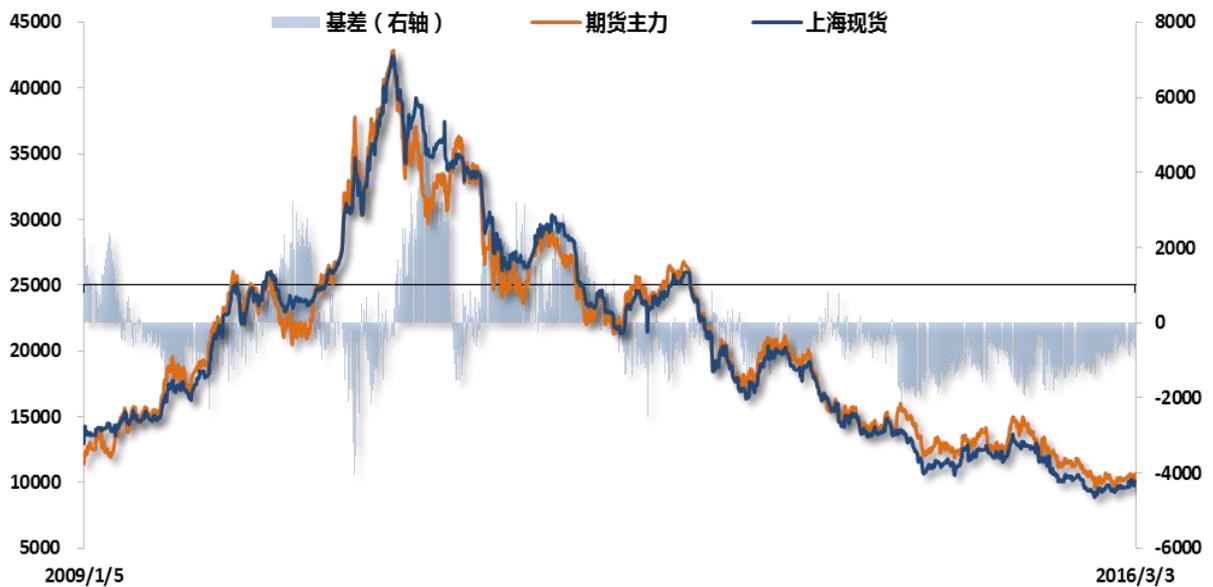
### 天然橡胶

(1) 由泰国、印尼和马来西亚组成的国际橡胶三方委员会 (ITRC) 近日表示，为了摆脱价格持续走低，三方一致同意从 3 月开始的 6 个月，总计减少天然橡胶出口量 61.5 万吨。由于供给过剩和市场需求低迷，天然橡胶的国际价格持续走低，目前已跌至 2008 年国际金融危机以来的最低水平。受产胶国出口量减少的影响，日本、新加坡的橡胶期货价格已上涨了 2%~3%。即便如此，天然橡胶生产者依然抱怨出口削减量太少。根据 3 国达成的减少出口协议，泰国将减少 32.4 万吨，印尼减少 23.874 万吨，马来西亚减少 5.226 万吨。这几个国家还就增加国内道路、铁路建设等对橡胶的消费量达成共识。泰国农业部表示，削减天然橡胶出口量是为了给橡胶生产者一个合理的价位。吉隆坡的橡胶交易商则提出建议，与削减出口量相比，削减产量的做法更为有效。

## 化工月报 2016 年 2 月

(2)2016 年 1 月橡胶(含复合橡胶)出口量同比下降 12%至 298,789 吨,环比降 11%。中国橡胶信息贸易网数据显示,烟片胶出口同比降 2.4%,标胶降 8.4%,复合胶则大降 62.8%。截至 2016 年 2 月底青岛保税区橡胶库存下降 2.4%。

### 天然橡胶期现价差

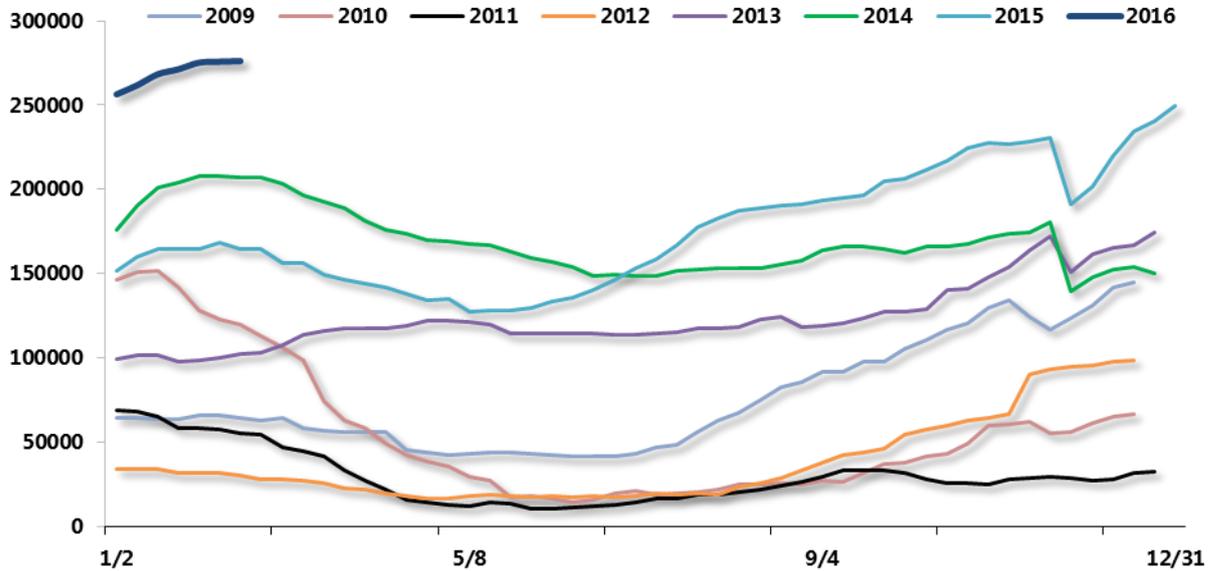


资料来源：长安期货

期现货价格集体回升，基差至 600 左右

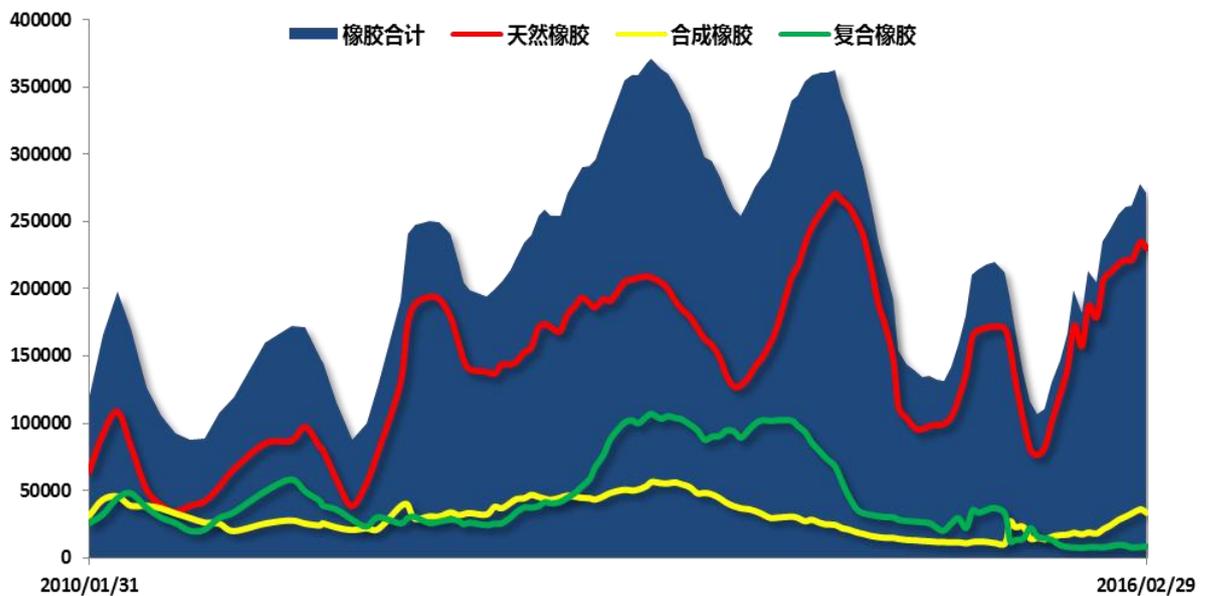
### 上海期货交易所天然橡胶库存 (吨)

化工月报 2016 年 2 月



上期所库存持续上升

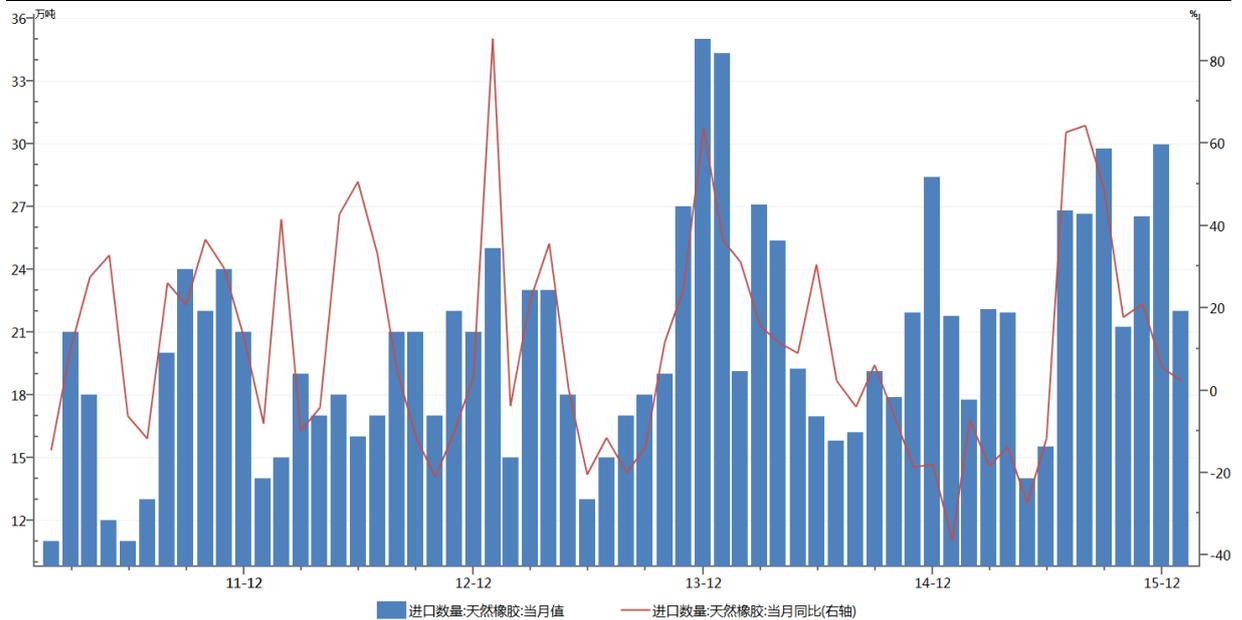
青岛保税区橡胶库存 (吨)



保税区库存近期再度持续升高

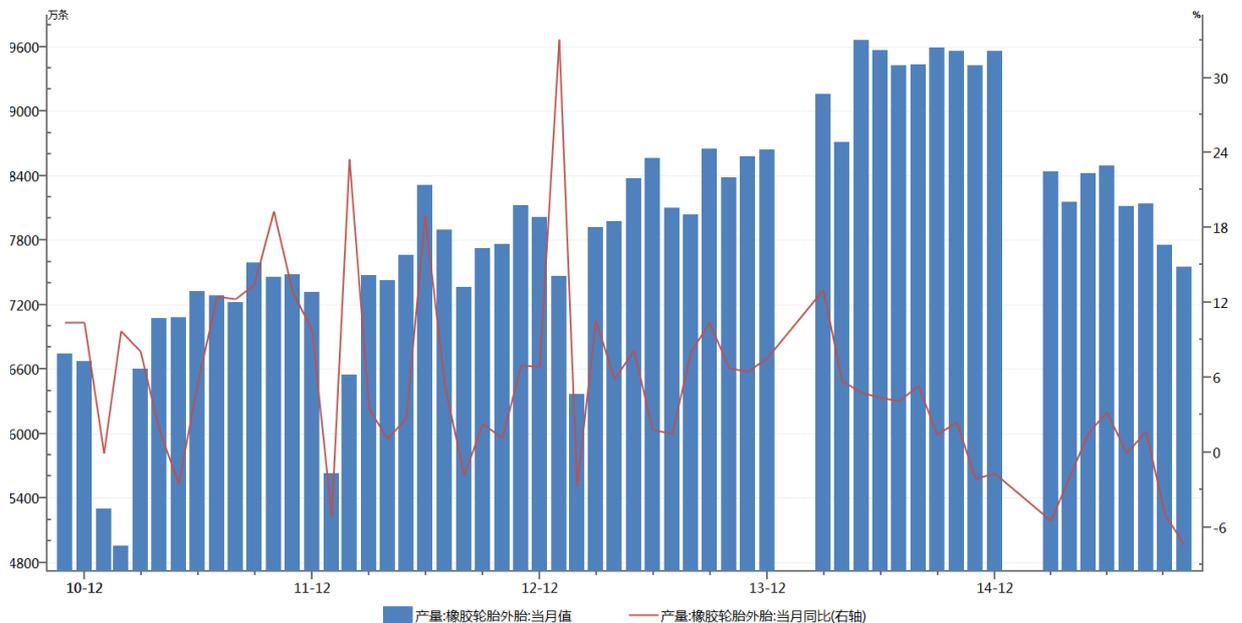
中国橡胶月度进口

## 化工月报 2016 年 2 月



天然橡胶进口年末再度走高，总体维持稳定

### 中国轮胎外胎月度产量



轮胎产量今年以来持续下滑，下游消费受特保案、汽车销量下滑等因素拖累

化工月报 2016 年 2 月

沪胶指数周线图



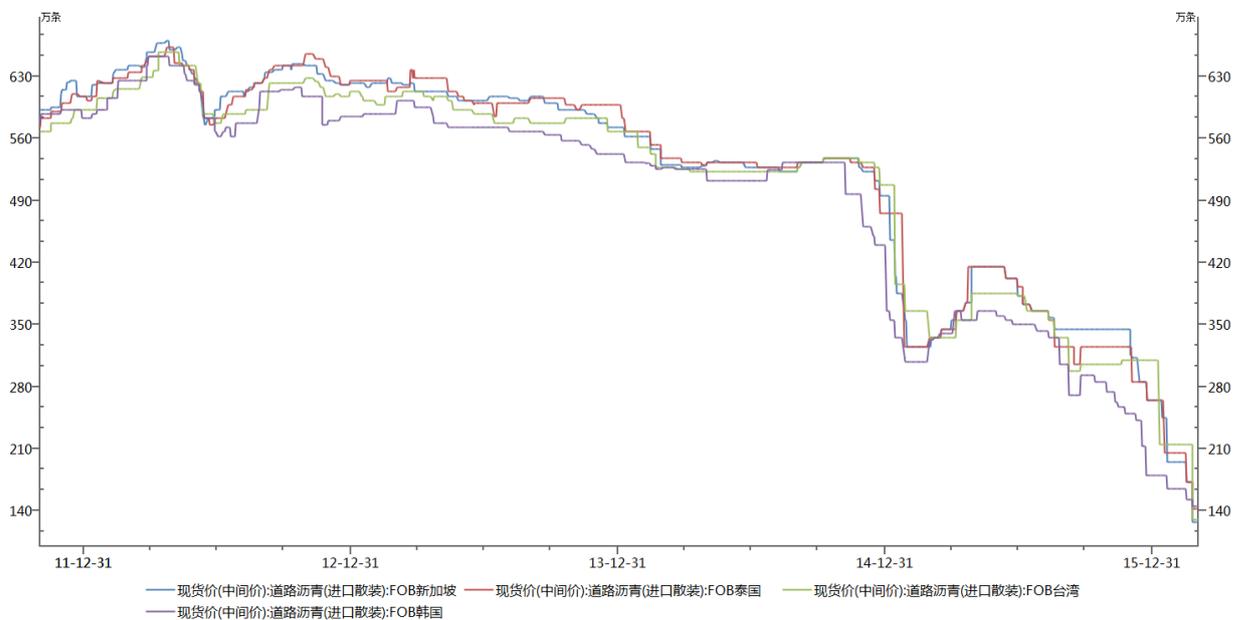
宏观面来看，美国经济数据强劲，中国虽数据不断下滑但宏观政策从调结构重回放水刺激保增长。货币 / 财政政策重回宽松，从整体利好股市 / 大宗商品。基本面来看，东南亚停割季节逐步到来，中国云南海南推迟割胶，料对产量有小幅影响。短期部分前期滞涨品种集体补涨也推动胶价想象空间。短期多头上冲过快，有回调压力。主力合约 1605 多单逢高减仓为主，区间 11000-12500。做多选择 1609 合约为宜。

化工月报 2016 年 2 月

沥青

【OPEC 减产无望，美国石油开采商只好忍痛停钻】美国 1 月 29 日当周贝克休斯石油钻井减少 12 个，至 498 个，为连续第六周下降、创 2010 年 3 月份以来新低，过去一年已经停钻大约 1000 个。美国 1 月 29 日当周贝克休斯天然气钻井减少 6 个，至 121 个；美国 1 月 29 日当周贝克休斯总钻井减少 18 个，至 619 个。

进口沥青 FOB

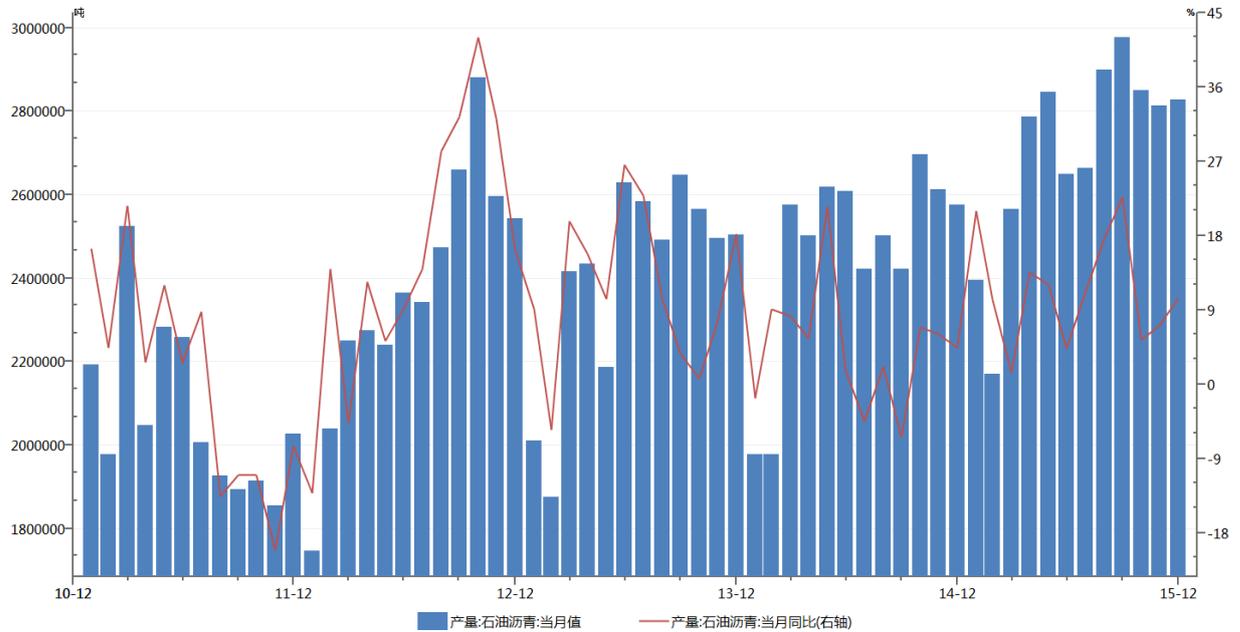


资料来源：WIND 长安期货

沥青现货价格整体持续走弱

# 化工月报 2016 年 2 月

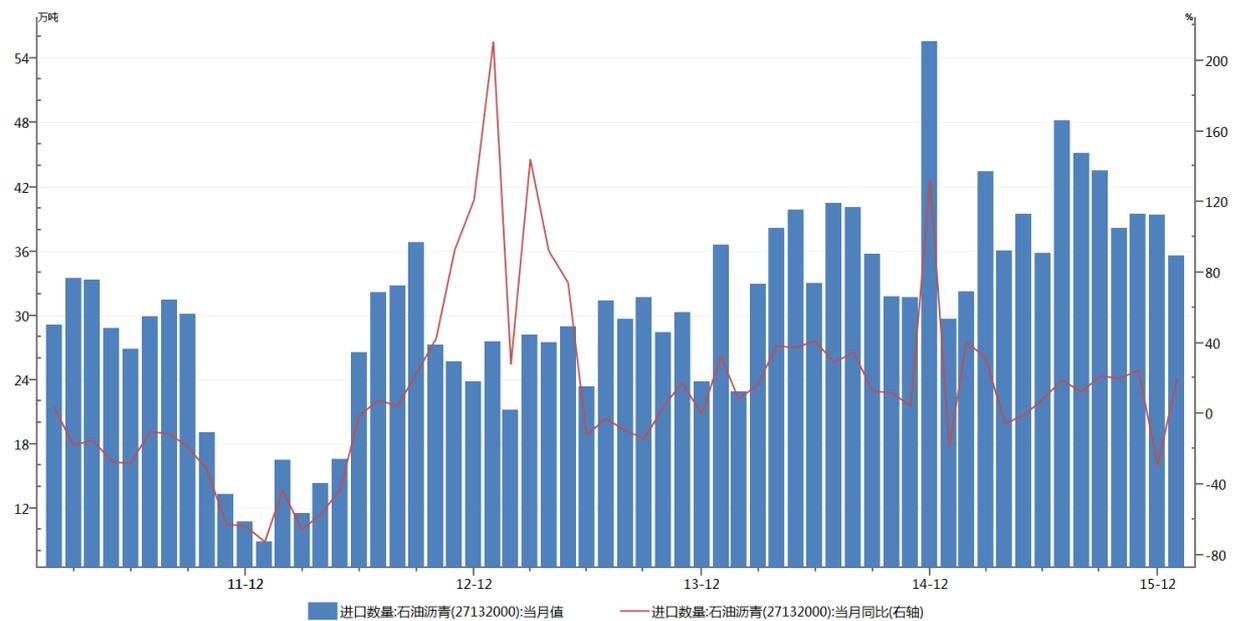
## 中国沥青产量



资料来源: WIND 长安期货

产量近期开始下滑

## 中国沥青进口量



资料来源: WIND 长安期货

化工月报 2016 年 2 月

进口量明显回落，淡季效应明显

沥青指数走势图



沥青表现为化工品中最弱，但短期补涨明显。区间 1800-2000。操作建议短线多单注意保护利润为主，追多谨慎。

## 化工月报 2016 年 2 月

### 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 2013 版权所有。保留一切权利。