

化工周报

2016年4月4日

## 观点：整体震荡企稳

### 本期摘要：

#### 观点：

在黑色系继续震荡冲高带领下，工业品整体内盘持续偏强。化工板块震荡反弹走势继续，品种分化严重。塑料表现强势，橡胶跟随上涨，沥青表现较弱，低位震荡为主。

#### 操作建议：

塑料：1609 合约区间 8500-9200，操作建议低位多单逢高减仓，短线区间思路对待，关注 8900 附近表现，突破继续回补多单。

橡胶：1609 合约总体维持震荡盘升走势，区间 11000-12500。操作建议低位多单背靠 11000 附近止盈持有，短线区间思路对待，突破 11500 附近回补多单。

沥青：1606 合约维持低位震荡，区间 1600-1850。操作上建议维持区间弱势盘整思路，短线交易为主，跌破 1720 附近改空头思路。

长安期货研发部

化工分析师：钮翰辰

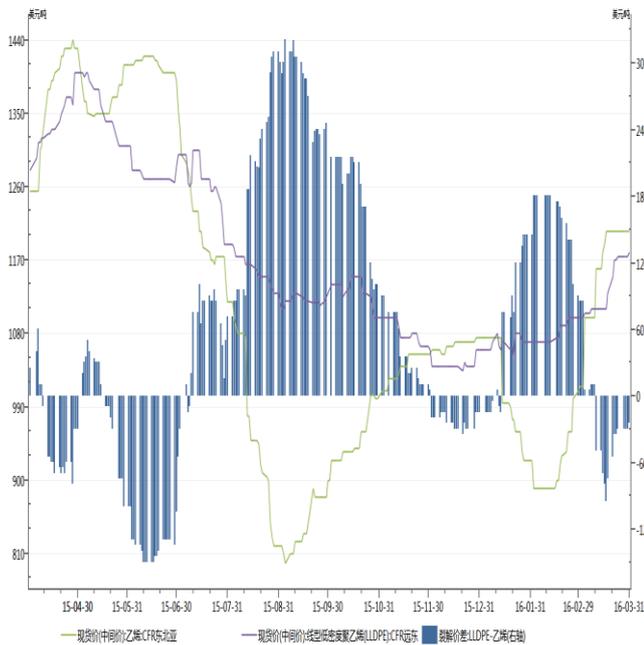
投资咨询资格号：

Z0000799

一、品种基础分析：

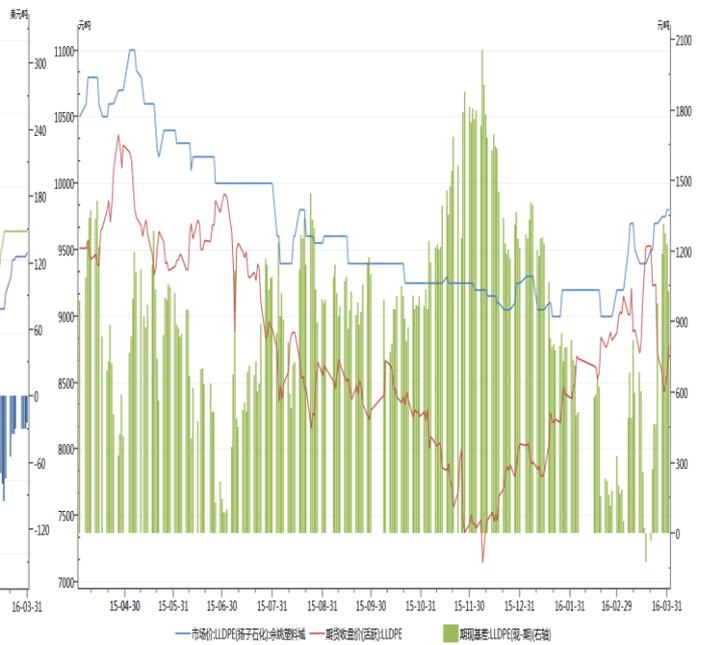
LLDPE

LLDPE 产业裂解价差



资料来源：WIND 长安期货

LLDPE 主力基差



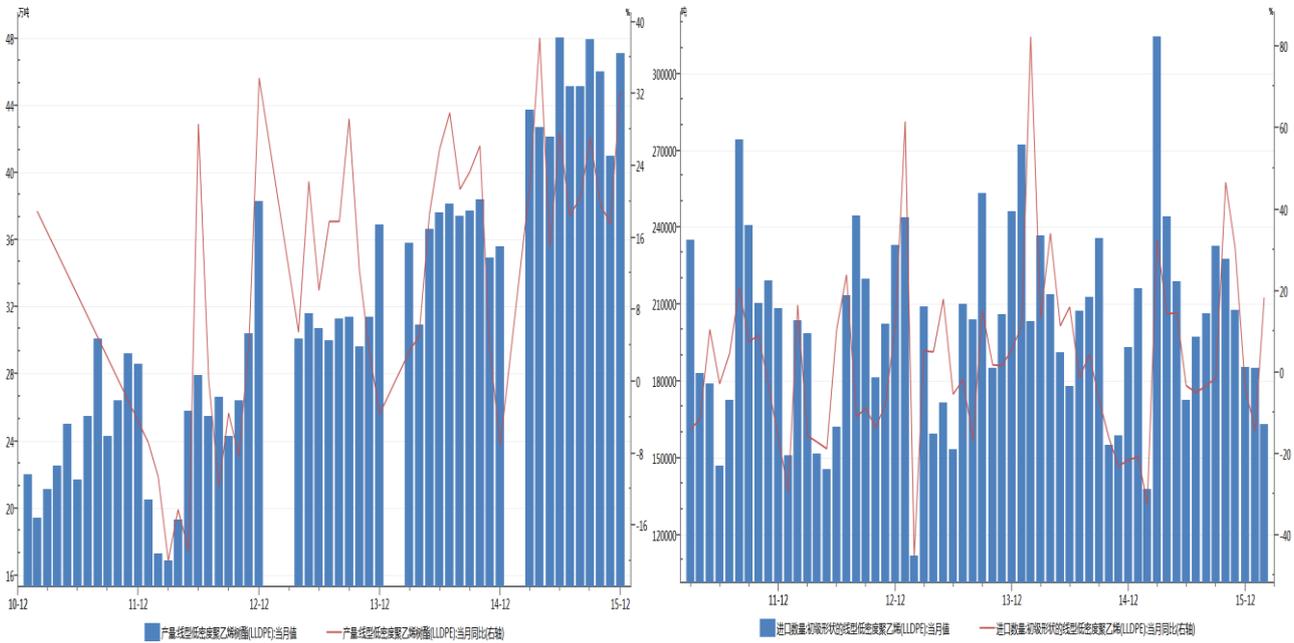
资料来源：WIND 长安期货

LLDPE 月度产量

LLDPE 月度进口量

化工周报

2016年4月4日



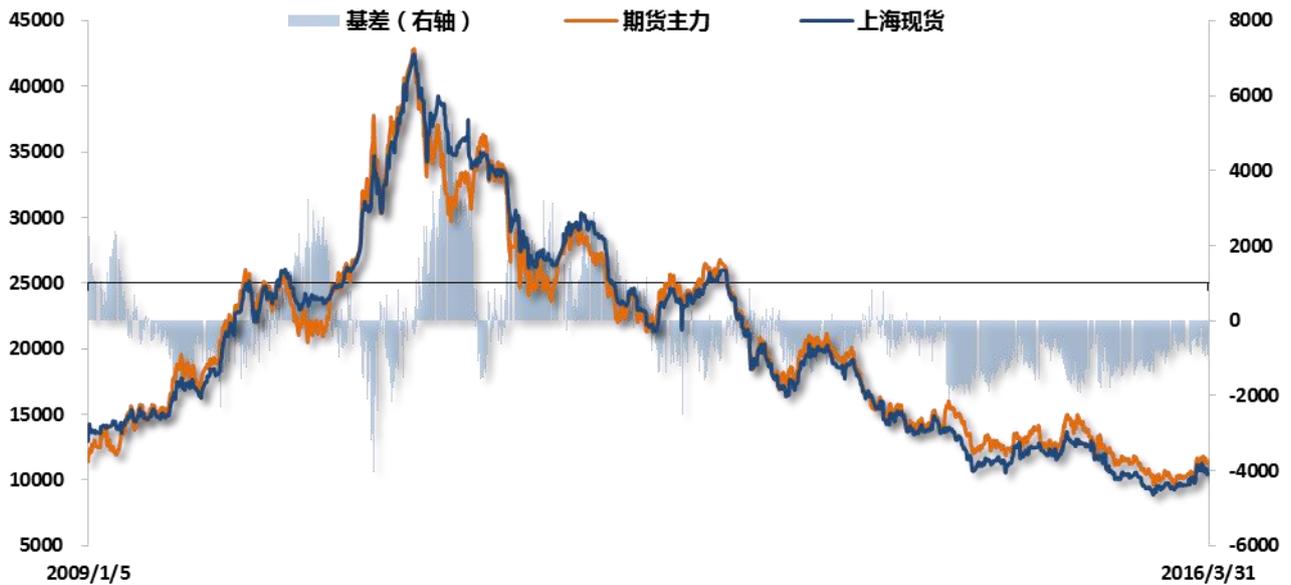
资料来源：WIND 长安期货

LLDPE 周线图



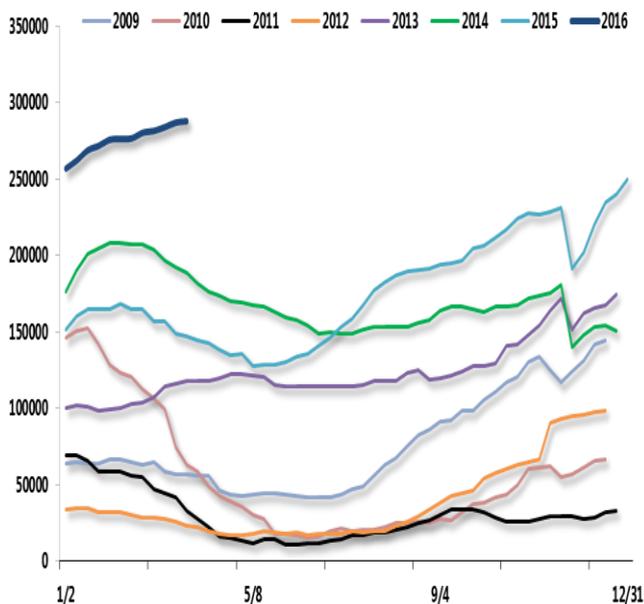
天然橡胶

天然橡胶期现价差

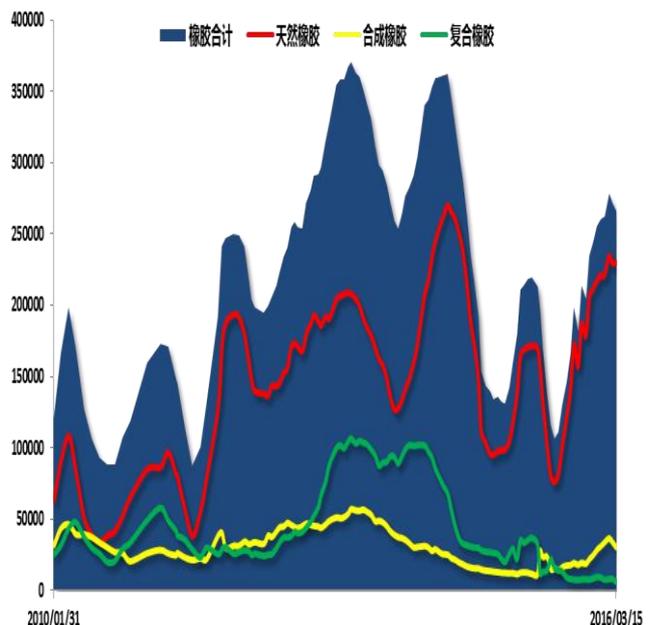


资料来源: WIND 长安期货

上海期货交易所天然橡胶库存



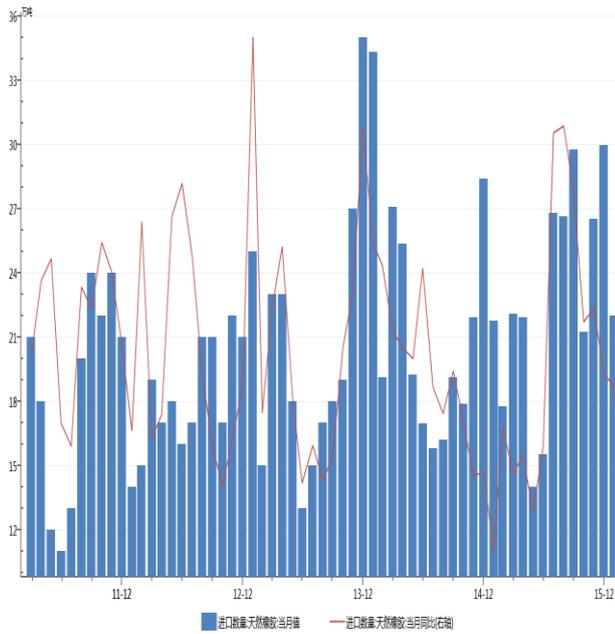
青岛保税区橡胶库存



资料来源：WIND 长安期货

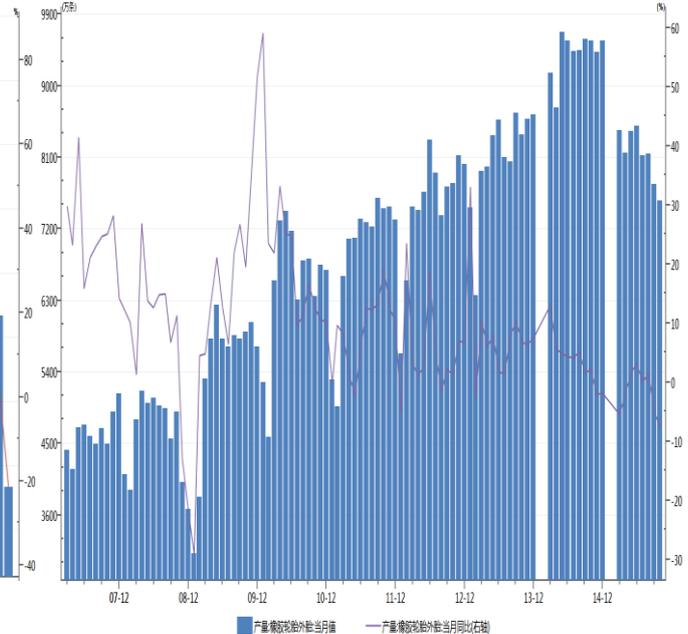
资料来源：WIND 长安期货

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

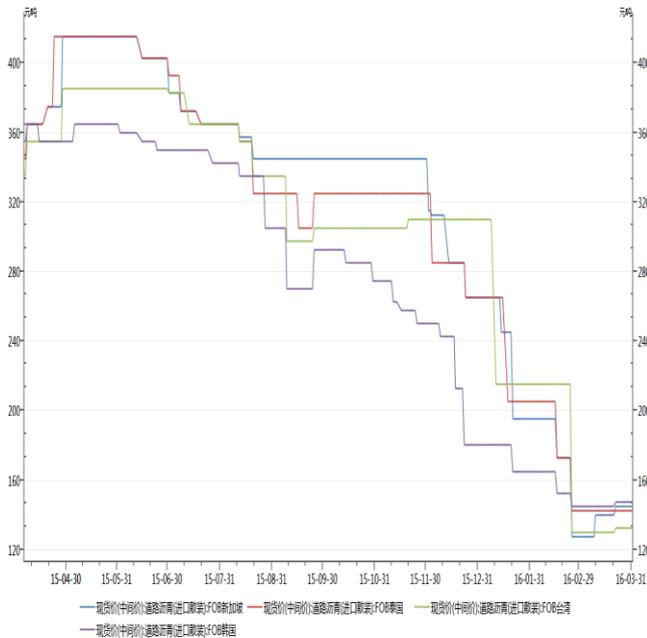


沥青

化工周报

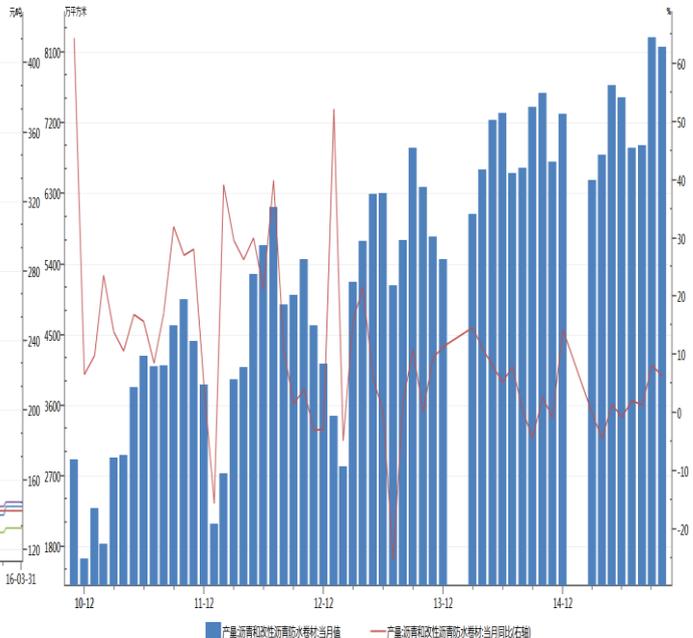
2016年4月4日

沥青进口FOB



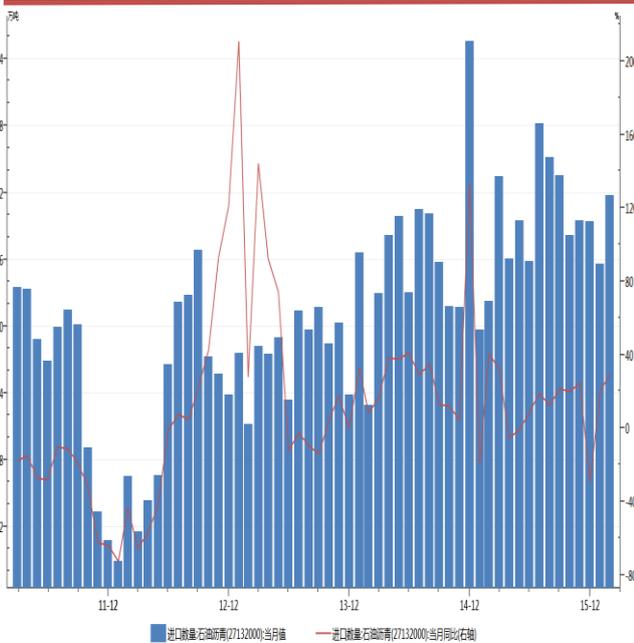
资料来源：WIND 长安期货

沥青和改性沥青防水卷材月度产量



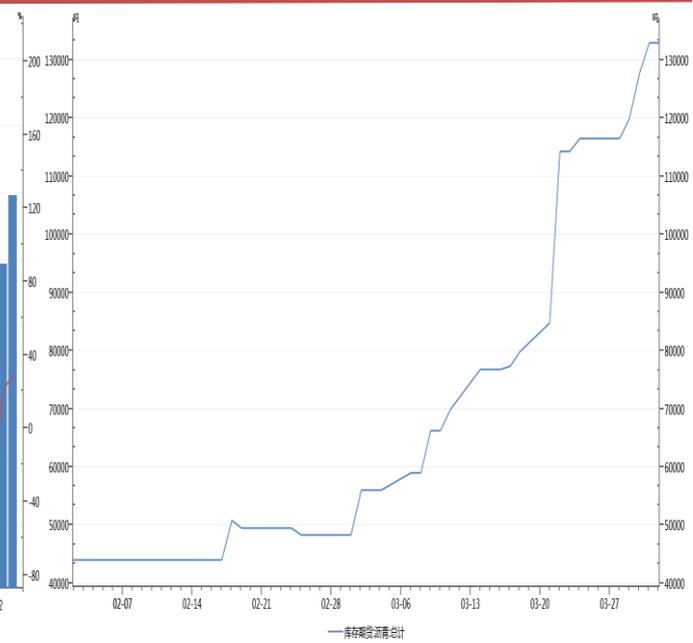
资料来源：WIND 长安期货

沥青进口量



资料来源：WIND 长安期货

沥青期货库存



资料来源：WIND 长安期货

沥青指数走势图



沥青在化工品中表现明显偏弱，总体维持低位震荡走势，来回反复纠结。

## 二、一周宏观面重要信息回顾：

1、美国2月非农就业人口+24.2万，预期+19.5万，前值从+15.1万修正为+17.2万。美国2月私营部门就业人口+23.0万，预期+19.0万，前值从+15.8万修正为+18.2万。美国2月制造业就业人口-1.6万，预期-0.1万，前值从+2.9万修正为+2.3万。

美国2月失业率4.9%，预期4.9%，前值4.9%。美国2月劳动力参与率62.9%，预期62.8%，前值62.7%。

美国2月核心PPI同比1.2%，预期1.2%，前值0.6%。美国2月核心PPI环比0.0%，预期0.1%，前值0.4%。美国2月PPI同比0.0%，预期0.1%，前值-0.2%。美国2

月 PPI 环比-0.2%，预期-0.2%，前值 0.1%。

美国 2 月零售销售环比-0.1%，预期-0.2%，前值 0.2%修正为-0.4%。美国 2 月零售销售(除汽车)环比-0.1%，预期-0.2%，前值 0.1%修正为-0.4%。美国 2 月零售销售(除汽车与汽油)环比 0.3%，预期 0.2%，前值 0.4%修正为-0.1%。

美联储 FOMC 维持利率在 0.25%-0.5%不变，符合预期。

美联储决议声明：全球经济形势仍然带来风险。近期通胀率仍将维持低位水平，部分原因是能源价格下跌。继续密切关注通胀形势。基于调查的通胀预期指标鲜有变化，基于市场的通胀数据（TIPS 均衡率）仍然低位运行。将密切关注实际的、预料之中的通胀进程。通胀率料将随着油价和出口价格效应的消退而上升至 2%。出口和商业固定投资已经走软。数据区间表明，劳动力市场更加强劲。全球经济及金融市场动荡继续对美国经济构成风险。将继续再投资，直至政策正常化进展顺利。堪萨斯联储主席乔治对 3 月份 FOMC 决议持异议。

【美联储主席耶伦新闻发布会：决议体现出对前景和风险的评估】在适当的政策下，预计取得经济温和增长。全球经济和金融形势造成风险。劳动力市场继续表现强劲。失业率符合充分就业的预判，其他失业率指标继续好转，就业市场仍然存在改善空间。薪资增速尚未表现出持续上升。劳动力参与率已经显著上升。FOMC 预计经济活动将继续温和扩张。仍然需要见到核心通胀率持续走强。决议声明强调美联储将关注通胀进展。GDP 预期显然低于 12 月份预期。不能认为通胀率预期稳定性是理所当然的。金融条件已经显著好转。各种形势的发展并没有导致前景预期出现实质性改善。长期利率下降应该缓冲对美国的影响。按揭利率、企业信贷成本已经下降。今天的决议体现出全球形势的发展。美联储将在必要情况下调整货币政策立场。鉴于利率仍然接近零，谨慎乃适宜之举。美联储利率可能会长期性地低位运行。长期中性利率存在相当程度的不确定性。如果不利因素消退，中性利率应该上升。FOMC 将根据每次会议逐次作出决定。由于经济形势的发展，未来的政策路径不确定。大多数 FOMC 与会者认为利率路径现在低于 12 月份。利率预期并非一个预设计划，也不是承诺。中值点阵图并非美联储背书的预测。利率预期将随着时间和经济形势的变化而变化。全球增长在一定程度上低于预定路径。大多数与会者预计会随着时间的推移而进一步加息。全球预期下降程度足以影响到美联储的预期。仍然有可能在 4 月份加息。每次会议都有可能行

动。

美国2月CPI同比1%，预期0.9%，前值1.4%。美国2月CPI环比-0.2%，预期-0.2%，前值0.0%。美国2月核心CPI环比0.3%，预期0.2%，前值0.3%。美国2月核心CPI同比2.3%，为2008年10月以来最大涨幅，预期2.2%，前值2.2%。

美国2月成屋销售总数年化508万户，预期531万户，前值547万户。美国2月成屋销售总数年化环比-7.1%，预期-3%，前值0.4%。

美国2月新屋销售51.2万，预期51万，前值49.4万修正为50.2万。美国2月新屋销售环比2%，预期3.2%，前值-9.2%修正为-7%。

美国2月耐用品订单环比初值-2.8%，预期-3%，前值4.7%修正为4.2%。美国2月扣除运输类耐用品订单环比初值-1%，预期-0.3%，前值1.7%修正为1.2%。美国2月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比初值-1.8%，预期-0.5%，前值3.4%修正为3.1%。

美国3月Markit综合PMI初值51.1，前值50。美国3月Markit服务业PMI初值51，预期51.4，前值49.7。

美国四季度实际GDP年化季环比终值1.4%，预期1%，初值1%。美国四季度个人消费支出(PCE)年化季环比终值2.4%，预期2%，初值2%。美国四季度核心个人消费支出(PCE)物价指数年化季环比终值1.3%，预期1.3%，初值1.3%。美国四季度GDP平减指数终值0.9%，预期0.9%，初值0.9%。

美国3月私营部门就业人口变动19.5万，预期19万，前值23万修正为23.6万。

美国3月非农就业人口变动21.5万，预期20.5万，前值24.2万修正为24.5万。

美国3月制造业就业人口变动-2.9万，是2009年12月以来最大降幅，预期+0.2万，前值-1.6万修正为-1.8万。

美国3月失业率5%，预期4.9%，前值4.9%。美国3月劳动力参与率63%，为2014年3月以来最高，预期62.9%，前值62.9%。

美国2月耐用品订单环比终值-3%，预期-2.8%，前值-2.8%。美国2月扣除运输类耐用品订单环比终值-1.3%，预期-1%，前值-1%。美国2月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比终值-2.5%，前值-1.8%。

美国2月工厂订单环比-1.7%，预期-1.8%，前值1.6%。美国2月扣除运输的工厂订单

环比-0.8%，预期-0.5%，前值-0.2%。

美国3月ISM制造业指数51.8，预期51，前值49.5。美国3月ISM制造业物价支付指数51.5，为2014年10月份以来首次升破50荣枯分水岭，预期44，前值38.5。美国3月ISM制造业新订单指数58.3，创2014年11月份以来新高，前值51.5。

**2、欧洲央行：**下调主要再融资利率5个基点至0%，预期为维持在0.05%不变。下调隔夜存款利率10个基点至-0.4%，符合预期。下调隔夜贷款利率5个基点至0.25%，预期为维持在0.3%不变。

欧洲央行：从4月份起，将扩大QE规模至每月800亿欧元。将扩大QE范围，包括非银行企业债券。新的降息措施将于3月16日起生效。计划新的长期定向再融资操作（TLTRO II），为四年期，自2016年6月起推出。新的四年期TLTRO利率可能与存款利率一样低。

德拉吉：欧洲央行的一揽子刺激是综合性的，刺激将强化复苏势头。欧洲央行QE将至少持续到2017年3月底。将提高债券购买份额占QE比至50%。欧洲央行将推出四个新的四年期TLTRO项目。欧洲央行利率将在较长时间内维持现有水平或进一步走低。利率维持低位的时间将远远长于QE持续时间。：欧元区增长前景依旧面临下行风险，增长前景反映了全球不确定性。经济复苏因新兴市场放缓和金融市场波动而放缓。通胀将在未来数月维持为负；通胀将于年内稍晚时间回升。欧元区经济复苏料将温和复苏，经济活动应当会得到央行货币政策措施的支持。将2016年GDP预期从1.7%下调至1.4%。将2017年GDP预期从1.9%下调至1.7%。2018年将增长1.8%。下调欧元区2016年通胀率均值预期至0.1%（之前料为1.0%），下调2017年预期至1.3%（之前料为1.6%），维持2018年预期在1.6%不变。

欧元区2月CPI环比0.2%，预期0.1%，前值-1.4%。欧元区2月CPI同比终值-0.2%，预期-0.2%，初值-0.2%。欧元区2月核心CPI同比终值0.8%，预期0.7%，初值0.7%。

欧元区四季度GDP季环比修正值0.3%，预期0.3%，初值0.3%。欧元区四季度GDP同比修正值1.6%，预期1.5%，初值1.5%。

**3、中国2月出口同比(按人民币计)-20.6%，预期-11.3%，前值-6.6%。中国2月进口**

化工周报

2016年4月4日

同比(按人民币计)-8.0%，为连续第 16 个月下滑；预期-11.7%，前值-14.4%。中国 2 月贸易帐+2095 亿元，预期+3410 亿元，前值+4062 亿元。

中国 2 月出口同比(按美元计)-25.4%，创 2009 年 5 月以来最大降幅；预期-14.5%，前值-11.2%。中国 2 月进口同比(按美元计)-13.8%，预期-12.0%，前值-18.8%。中国 2 月贸易帐+325.9 亿美元，预期+510.0 亿美元，前值+632.9 亿美元。

中国 2 月 CPI 同比 2.3%，创 2014 年 7 月以来最大涨幅，预期 1.8%，前值 1.8%。中国 2 月 CPI 环比 1.6%，前值 0.5%。

中国 2 月 PPI 同比-4.9%，预期-4.9%，前值-5.3%。中国 2 月 PPI 环比-0.3%，前值-0.5%。中国 PPI 同比连降 48 个月，但降幅连续第二个月收窄。

中国 2 月新增人民币贷款 7266 亿元，预期 12000 亿元，前值 25100 亿元。中国 2 月社会融资规模 7802 亿元，预期 18406 亿元，前值 34200 亿元。

中国 2 月 M2 货币供应同比 13.3%，预期 13.7%，前值 14%。中国 2 月 M0 货币供应同比-4.8%，预期-3.1%，前值 15.1%。中国 2 月 M1 货币供应同比 17.4%，预期 18.9%，前值 18.6%。

中国 1-2 月规模以上工业增加值同比 5.4%，创 2009 年以来最差开年表现；预期 5.6%，去年全年 6.1%。

中国 1-2 月社会消费品零售总额同比 10.2%，预期 11.0%，去年全年 10.7%。

中国 1-2 月城镇固定资产投资比 10.2%，为 20 个月来首次上升；预期 9.3%，去年全年 10%。

中国 1-2 月发电量 8702 亿千瓦时，同比增长 0.3%；去年全年下降 0.2%。

1-2 月，全国房地产开发投资同比名义增长 3.0%，为时隔两年首次回升；去年全年增长 1.0%。1-2 月，房屋新开工面积同比增长 13.7%；去年全年下降 14.0%。1-2 月，商品房销售面积同比增长 28.2%；去年全年增长 6.5%。1-2 月，商品房销售额同比增长 43.6%；去年全年增长 14.4%。

### 三、结论和建议：

总体结论：

在黑色系继续震荡冲高带领下，工业品整体内盘持续偏强。化工板块震荡反弹走势继续，品种分化严重。塑料表现强势，橡胶跟随上涨，沥青表现较弱，低位震荡为主。

操作建议：

塑料：1609 合约区间 8500-9200，操作建议低位多单逢高减仓，短线区间思路对待，关注 8900 附近表现，突破继续回补多单。

橡胶：1609 合约总体维持震荡盘升走势，区间 11000-12500。操作建议低位多单背靠 11000 附近止盈持有，短线区间思路对待，突破 11500 附近回补多单。

沥青：1606 合约维持低位震荡，区间 1600-1850。操作上建议维持区间弱势盘整思路，短线交易为主，跌破 1720 附近改空头思路。

## 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。