

华期理财

工业品·塑料

2014年9月12日 星期五

资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

每周一评

下跌调整，空间有限

一、行情回顾

本周连塑1月合约期价处于下跌走势当中，本周开市10620点，最高10635点，最低10410点，收盘10510点，跌310点，成交量228.6万手，持仓量48.7万手。



产品简介: 华融期货将在周五收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、本周盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

风险说明: 本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配: 适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

投资顾问: 王鹤

电话: 15840031201

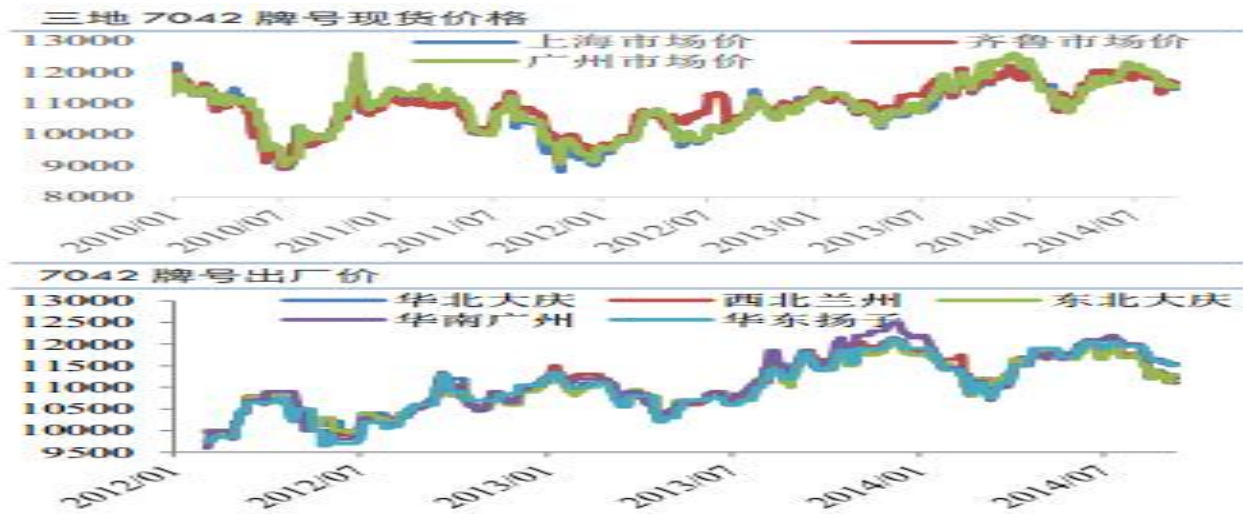
邮箱: 151433986@qq.com

地址: 辽宁省沈阳市摩根凯利27楼

邮编: 110036

期市有风险 入市须谨慎

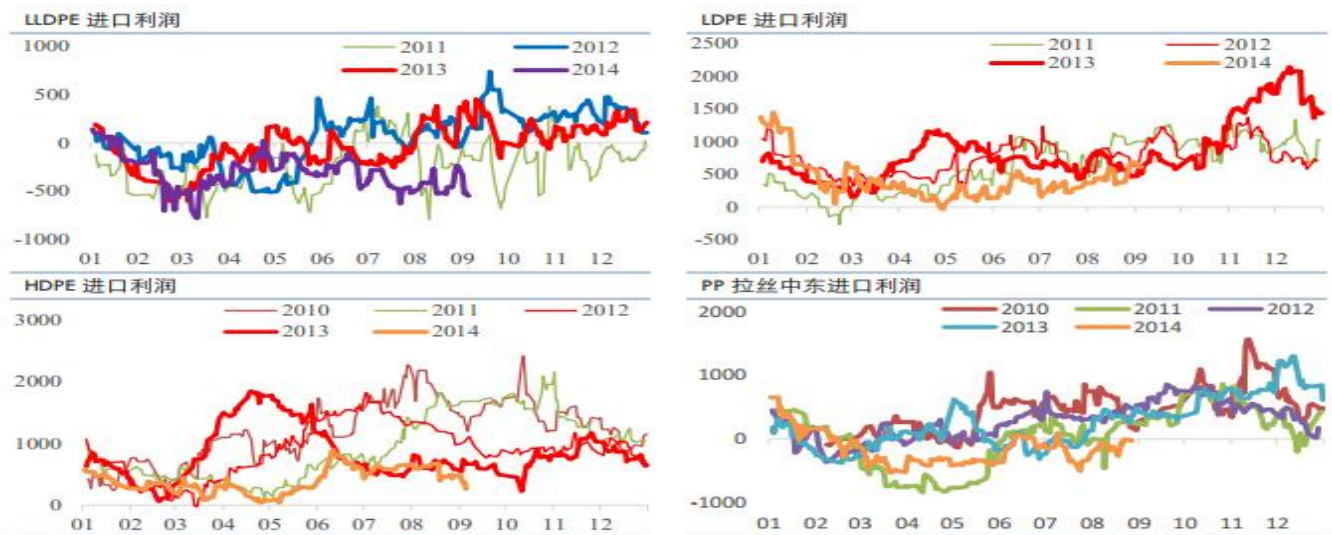
本周塑料开始是涨跌互相现，从周三开始三地塑料价格开始集体向下调整，一方面原因是国庆长假逐步来临，石化积极让利去库存，另一方面是由于受中煤榆林新投装置运行负荷提升影响。可以说，现货价格方面对期货市场形成了一定的压力。



2、供给方面，

供应方面本周市场变化并不大，除了因中沙天津短期检修以备切换牌号，检修装置增至 143 万吨，不过上周三地石化库存再次回升，供应压力并无明显改善，目前合成树脂库存约有 85 万吨。

进口方面，LLDPE 进口亏损再次扩大，短期内抑制港口库存的下降，中期内或将继续减少后市进口量的增加。



截至 2014 年 8 月 31 日，国内 PP、PE 主要市场总库存继续回升，较上月底环比增加 4.46%，与上年同期比增加 4.83%。库存结构上看，本月 PP 库存上升，较上月底增加 1.99%，比上年同期减少 1.99%；PE 库存上升，较

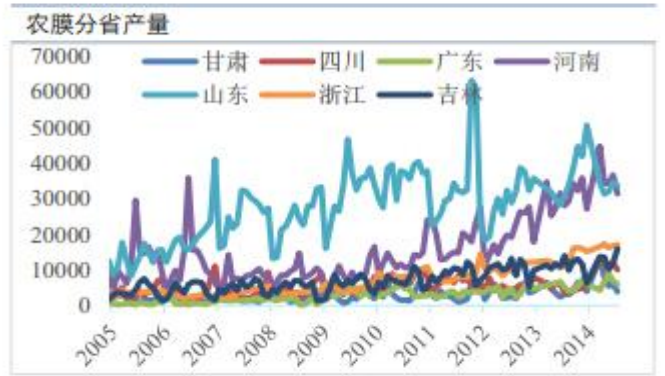
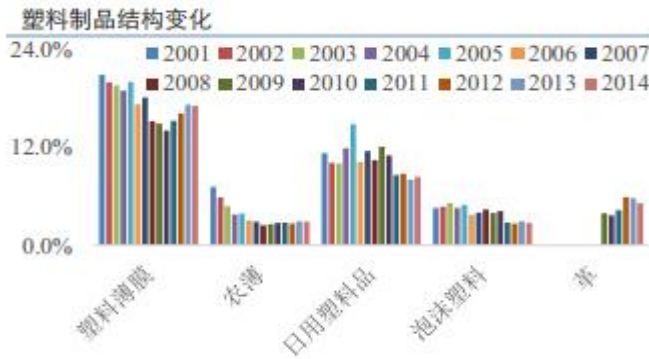
上月底增加 5.26%，比上年同期增加 7.17%。从区域来看，本月南、北方库存均上升。北方库存较上月底增加 4.35%，比上年同期增加 8.01%；南方库存较上月底增加 4.53%，比上年同期减少 3.04%。总体来看，8 月份库存整体回升，且增幅加大。



3、需求方面

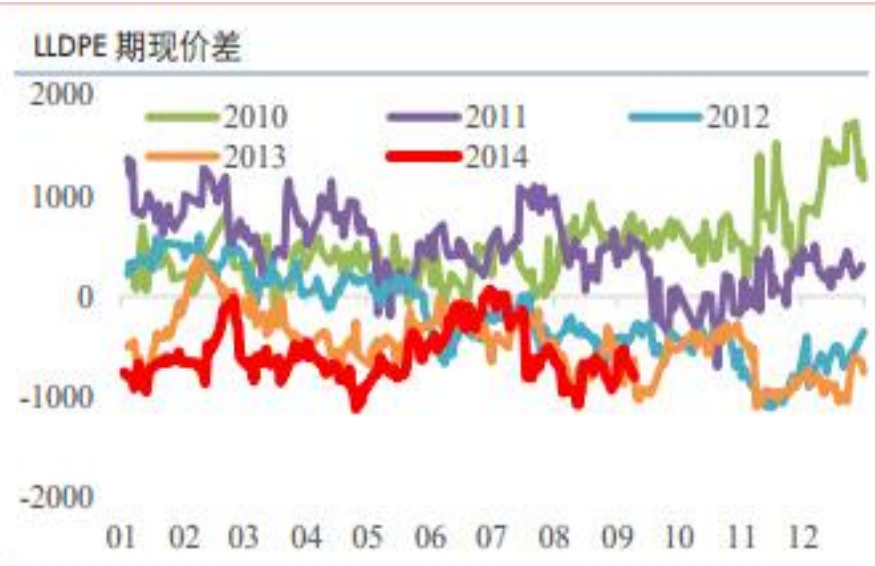
终端需求略有改善，但力度仍显乏力，采购刚需为主，但随着时间推移，塑料期价企稳，后市供需矛盾仍将

继续缓和。



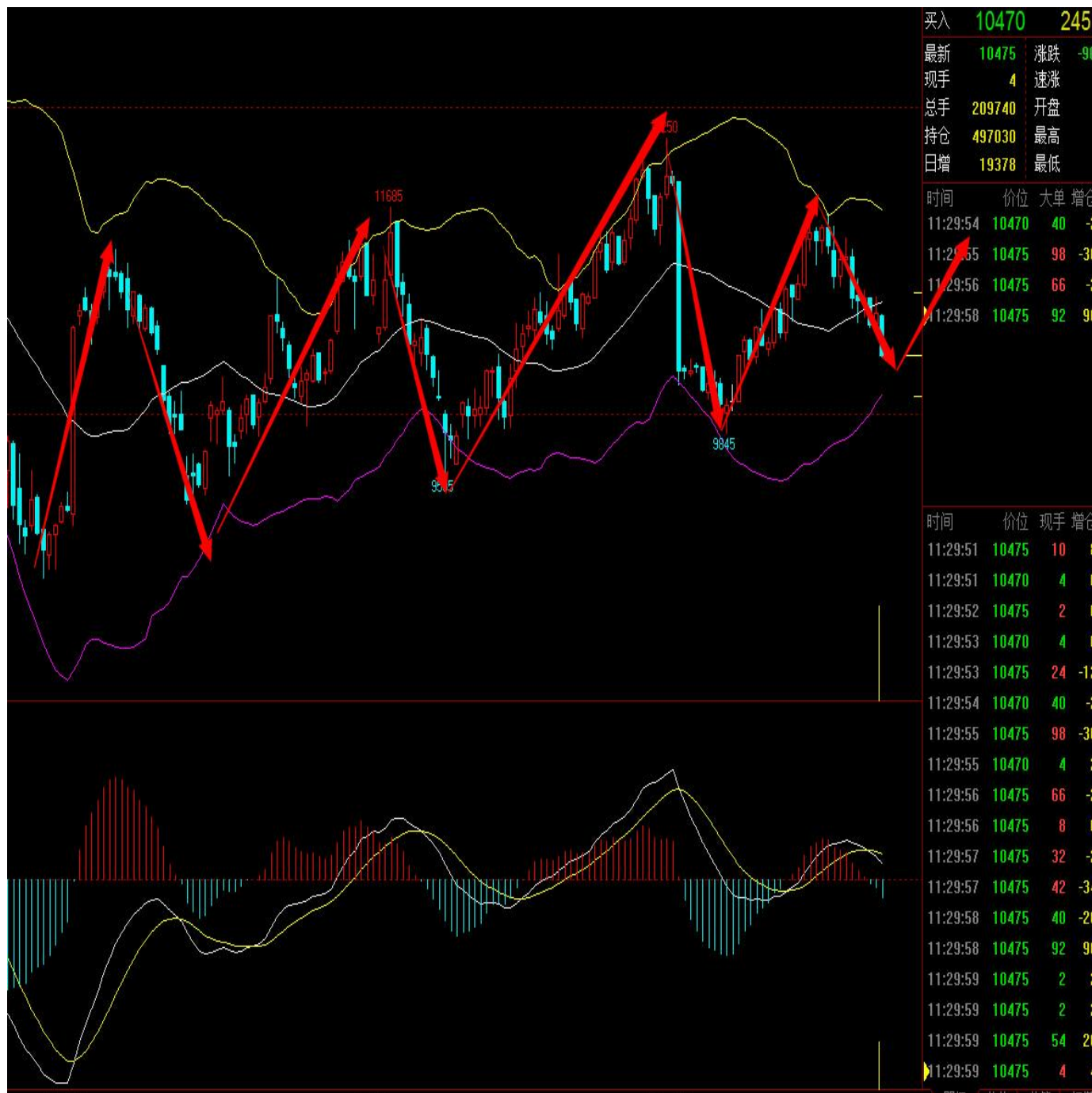
4、价格水平方面

从价格水平上看，主力期价贴水华东现货价格小幅回归至 700 元/吨，贴水青州交割库现货价格也回归至 375 元/吨，不过原油价格现好转迹象，短期压力减弱。



三、后市展望

因国庆长假临近影响，石化积极让利去库存，且下游需求短期仍未有明显改善，短期塑料压力仍存，不过中长期上涨因素仍在聚集，备货需求仍在等待机会，进口亏损持续扩大以及 9 月份外围 PE 检修装置增多将抑制后市 PE 进口量，且目前的期价基本上接近了回料价差正常区间的底线，一旦跌破或将引发新料对回料的替代，因此我们认为塑料期价尽管短期压力仍在，但下方空间有限，中长期还是有望回到升势当中。我们认为 L1501 短期内可能会结束此波下跌，中长期将逐步展开回升趋势的概率较大。周线走势示意图如下，



免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。