

# 华期理财

工业品·塑料

2014年12月5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

### 弱势震荡，下方空间不大

#### 一、行情回顾

本周连塑5月合约期价处于下跌走势当中，本周开市8470点，最高8735点，最低8335点，收盘8500点，跌170点，成交量362万手，持仓量37万手。



**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

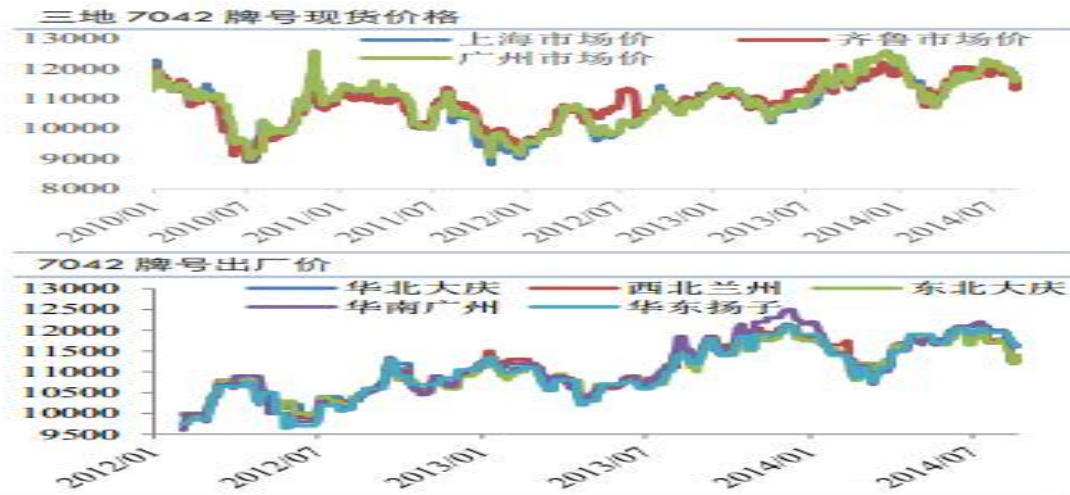
地址: 辽宁省沈阳市摩根凯利27楼

邮编: 110036

\*\*\*期市有风险 入市须谨慎\*\*\*

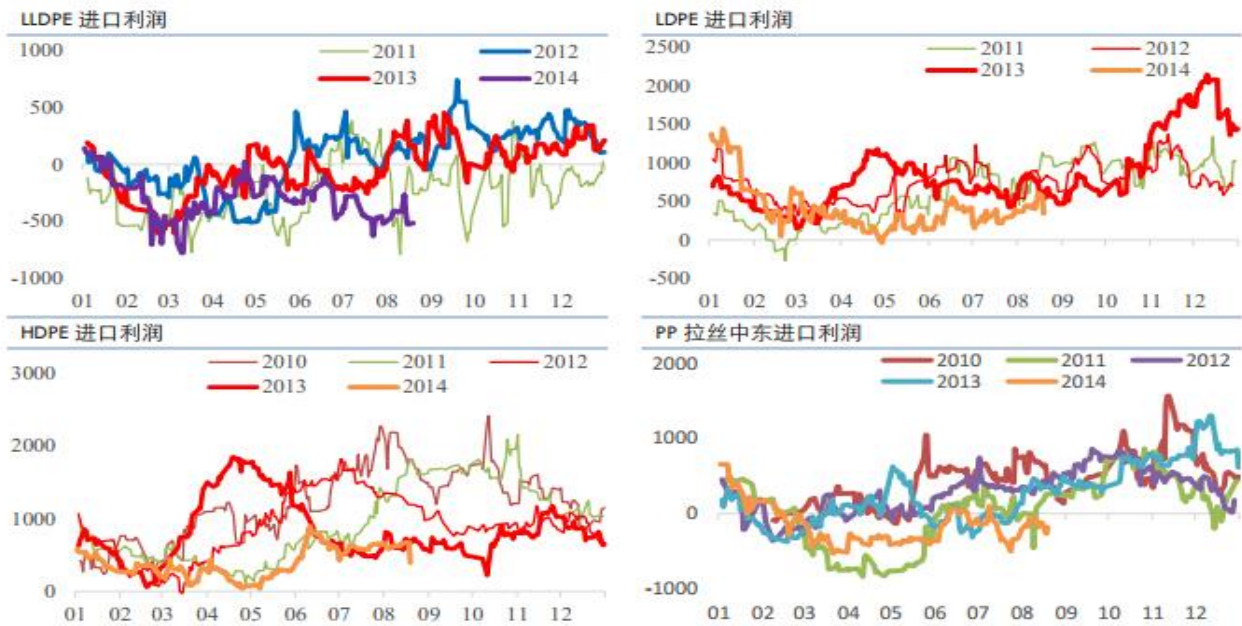
## 1、现货价格方面

本周塑料现货价格持续下跌，中石油和中石化让利去库存，石化最低出厂价为吉林石化 9700 元/吨，对期价压制持续。

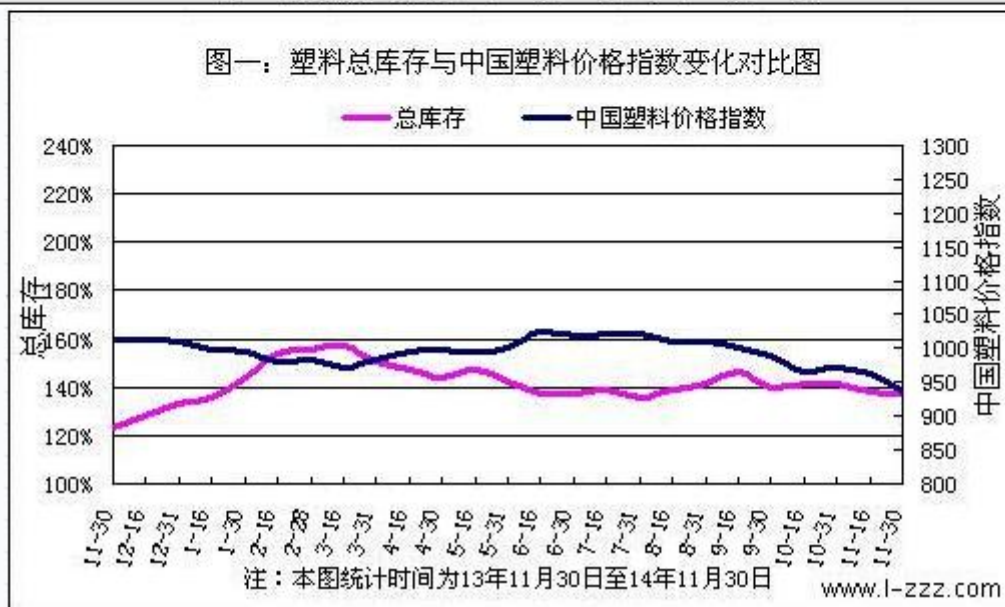


## 2、供给方面

因石化出货缓慢，近期石化继续加大让利去库存幅度，短期现货和近月合约压力较大，目前石化库存已下降至 93 万吨（26+67）附近，虽然宁夏宝丰、四川石化和神华包头都已转产 7042，但不会导致库存增长，预计后市库存仍将继续下降，不过蒲城新能计划 12 月 16 日将正式投产 7042，且月下旬部分装置陆续重启，12 月中下旬后供应压力或再次增大，不过随着甲醇价格的持续推涨，烯烃价格的持续下跌，MTO/MTP 装置生产利润已大幅缩水，后市聚烯烃供应或将受到一定影响。



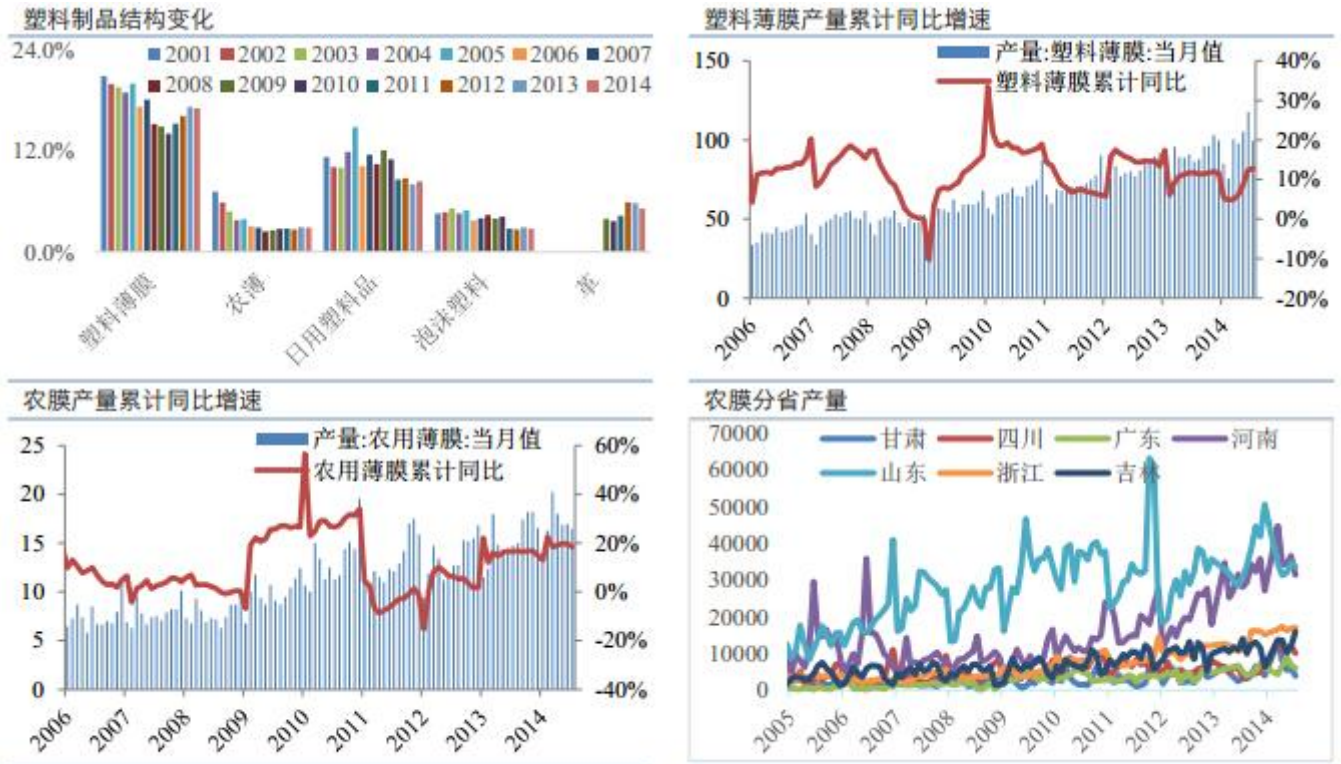
库存方面，截至2014年11月30日，国内PP、PE主要市场总库存回落，较上月底环比减少2.79%，与上年同期增加11.47%。库存结构上看，本月PP库存下降，较上月底减少3.65%，比上年同期增加11.09%；PE库存同样下降，较上月底减少2.51%，比上年同期增加11.59%。从区域来看，本月南、北方库存均下降。北方库存较上月底减少2.56%，比上年同期增加12.26%；南方库存较上月底减少3.52%，比上年同期增加11.03%。总体来看，11月份库存延续震荡回落趋势。





### 3、需求方面

原油仍偏弱，市场仍悲观，下游备货意愿不高，不过 12 月份包装膜的刚需或有一定季节性增长，需求还是存在小幅支撑。



### 4、价格水平方面

从价格水平上看，主力 1505 期价贴水华东现货价格继续回归至 1410 元/吨，贴水青州交割库现货价格也回归至 1410 元/吨，贴水支撑继续减弱，预期基差仍将继续回归，不过国际油价持续小幅弱势，目前石化生产成本再下降至 7823 元/吨附近，1505 合约高于成本回升至 720 元/吨，成本支撑仍不强。



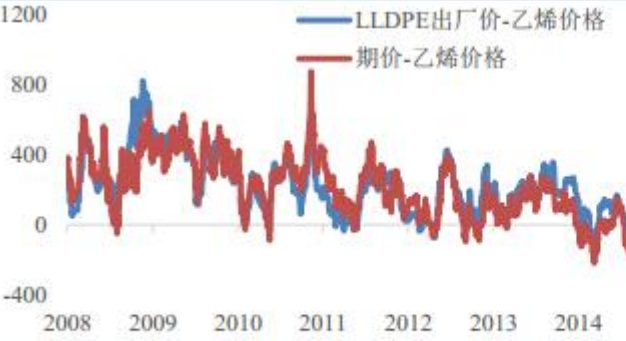
LLDPE 上游原料价格走势对比



丙烯单体价格与 PP 价格对比



LLDPE 期价与乙烯单体价差



LLDPE 期价利润



### 三、后市展望

石化让利去库存力度仍较大，近期库存为 93 万吨附近，且远月仍处于深度贴水状态，近期已在持续修复，预计 L1505 合约价格运行区间为 8500-8700 元/吨，但长期均线压力仍存，建议短线持多，长线空头可部分离场，等待反弹后的入场机会；考虑到 5 月合约超跌，贴水幅度仍过大，而石化持续大幅度让利去库存给现货和近月合约带来较大压力，1-5 价差仍存在继续回归的可能，前期买近抛远套利可陆续获利离场，买远抛近可陆续入场。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。