

⑤ 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。

⑤ 每周一评

供应面缓解，期价反弹

一、行情回顾

本周连塑5月合约期价处于反弹走势当中，本周开市8055点，最高8385点，最低7920点，收盘8340点，跌245点，成交量116.5万手，持仓量57.6万手。



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

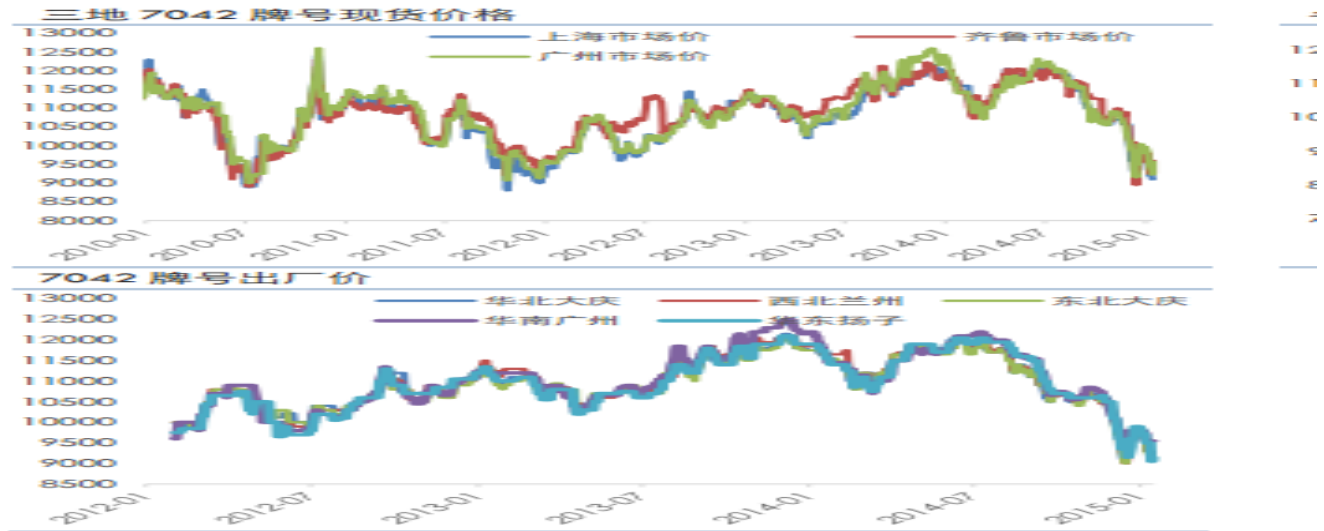
邮箱: 151433986@qq.com

地址: 辽宁省沈阳市摩根凯利27楼

邮编: 110036

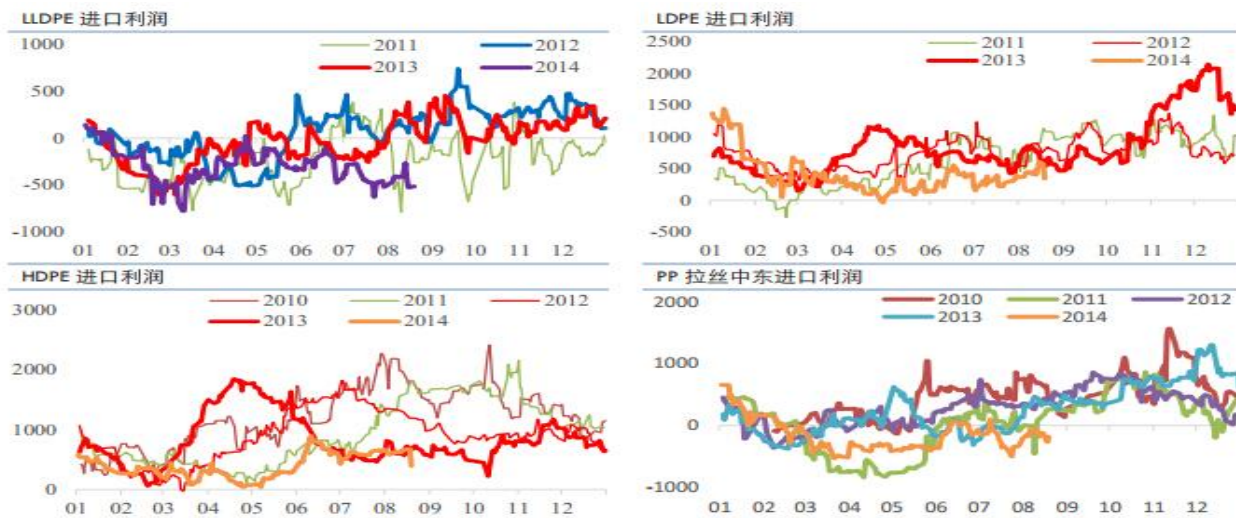
期市有风险 入市须谨慎

现货价格直到本周五才开始有所回升，石化开始挺价，石化最低出厂价回升至 9100 元/吨（如抚顺石化、齐鲁石化、吉林石化），主流市场价回升至 9200-9500 元/吨，中东和远东外盘价格稳定为 1160 和 1148 美元/吨，外盘货源冲击预期相比月初仍有减弱。



2、供给方面，

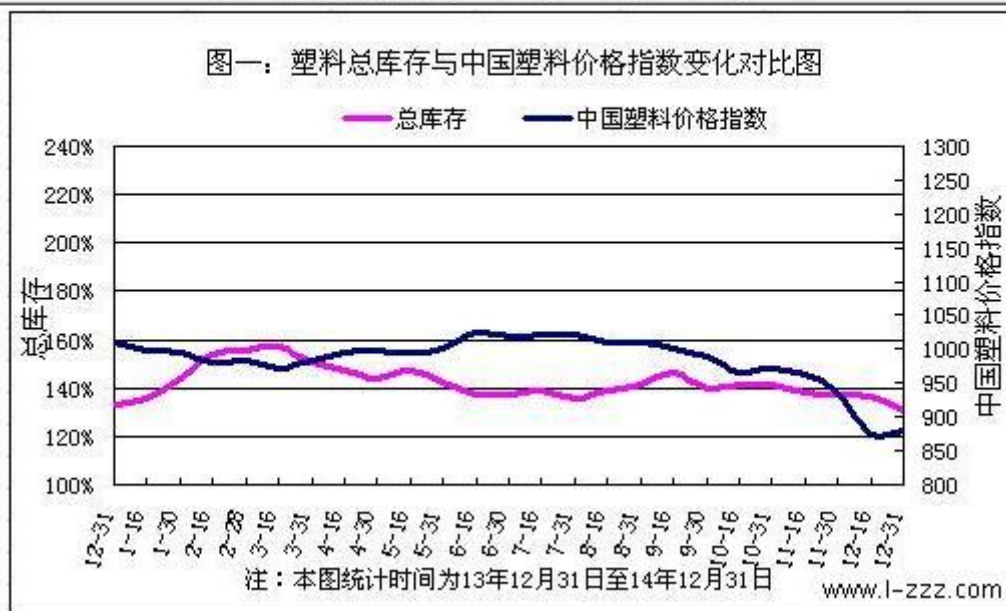
石化库存继续下降，昨日石化开始挺价，部分地区控制放量，甚至部分货源供应偏紧，对期价形成支撑，另四川石化 60 万吨 PE 装置全面检修至 1 月 25 日，沈阳化工也检修 2 个月，福建联合 45 万吨和抚顺石化 35 万吨 PE 装置仍处于检修状态，再加上延长中煤 LLDPE 装置停车，宁夏宝丰 PE 运行负荷 80%，尽管浦城新能新装置近期已恢复开车，但合格品流入市场预期要到 2 月份以后，因此我们认为近期 PE 供应仍将相对偏紧



截至 2014 年 12 月 31 日，国内 PP、PE 主要市场总库存延续回落，较上月底环比减少 4.87%，与上年同期比减少 2.15%。库存结构上看，PP 和 PE 库存均下降。本月上半月 PP 库存较上月底减少 2.53%，比上年同期增加 1.19%；PE 库存下降，较上月底减少 5.66%，比上年同期减少 3.26%。从区域来看，本月南、北方库存均下降。北方库存

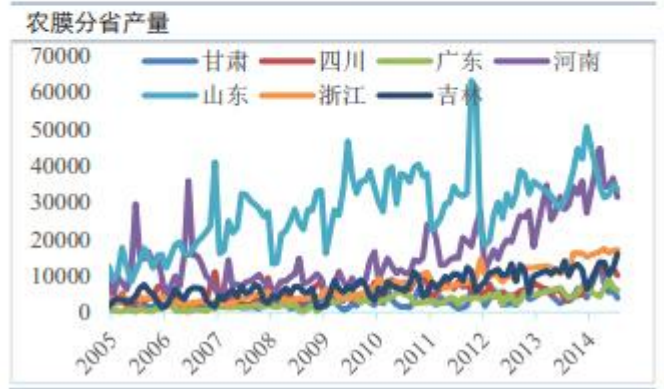
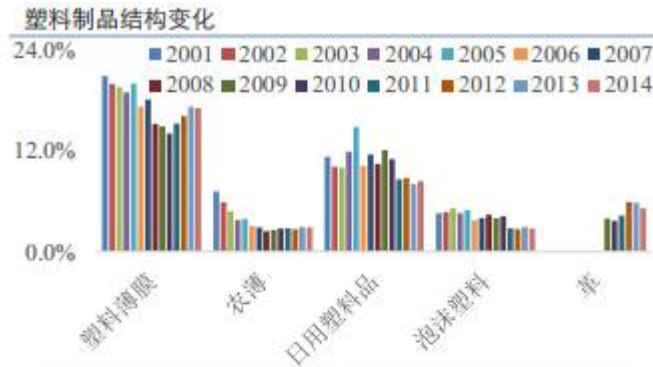
请务必阅读正文之后的免责声明部分

较上月底减少 3.64%，比上年同期增加 1.16%；南方库存较上月底减少 5.65%，比上年同期减少 3.93%。总体来看，12 月份库存不仅延续下降，且降幅有所扩大。



3、需求方面

石化再次挺价，市场悲观情绪明显缓解，提升了下游备货积极性，市场成交回暖，且目前下游库存持续低位，春节前的备货需求还没有释放，后市集中备货可能性继续存在。



4、价格水平方面

主力 1505 期价贴水上海现货价格继续回归至 740 元/吨，而贴水青州交割库现货价格继续回归至 665 元/吨，贴水支撑明显下降，近期或持续回归；成本方面，隔夜石化生产成本再次下降至 6420 元/吨，再生一级料价格仍稳定在 8000-8250 元/吨，华北 MT0 成本维持在 5895 元/吨，煤化工优势有所扩大，利润尚好，暂无产压力。



三、后市展望

石化库存继续下降，石化开始挺价，进口冲击放缓，下游接货情绪好转，市场压力持续减弱，且近期 PE 装置检修增多，部分货源出现紧张，技术上买入信号仍存，期货贴水持续修复，预期近期 L1505 合约价格延续反弹，价格运行区间为 8300-8500 元/吨，建议激进多头可继续持有至 40 日均线附近。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。