

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

利多偏多，中短期震荡偏强

一、行情回顾

本周连塑9月合约期价处于冲高回落的走势当中，本周开市9030点，最高9720点，最低9025点，收盘9675点，涨780点，成交量534.2万手，持仓量47.1万手。



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

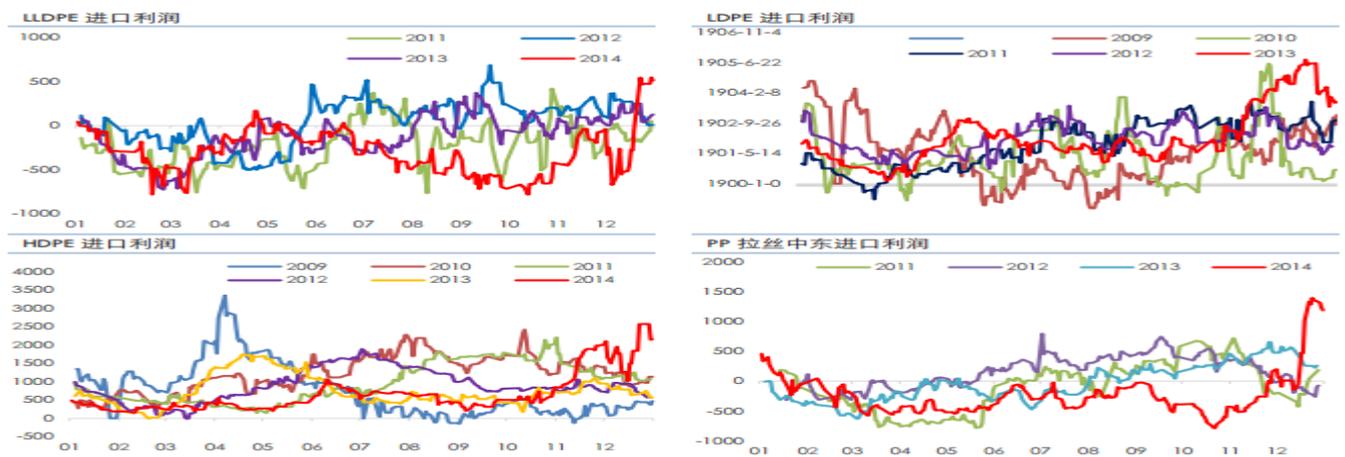
期市有风险 入市须谨慎

本周国内 LLDPE 出厂价一直处于整体上调的阶段，石化继续挺价，主流市场价继续回升至 9900-10000 元/吨，不过昨日中东和远东外盘价格小幅下降至 1250 和 1240 美元/吨，虽然进口亏损近期持续有好转，不过随着需求逐步进入淡季，后市线性进口量仍将逐步下降。



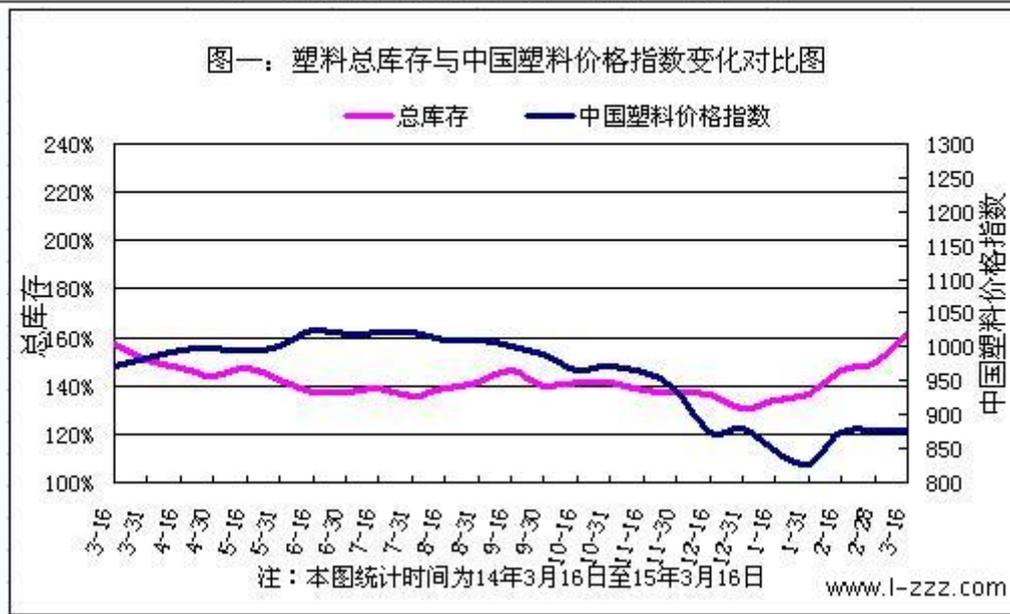
2、供给方面，

石化库存压力仍不大，且适逢月底，多数大区仍继续挺价，给市场带来较强支撑；近期检修装置仍较多，蒲城新能、大庆石化、兰州石化、延长中煤、茂名石化和齐鲁石化装置均处于检修状态，另独山子石化 110 万吨、扬子巴斯夫 20 万吨 PE 装置后市都有检修计划，PE 供应仍将持续下降，另外，目前 HDPE 与 LLDPE 价差仍维持高位，部分全密度装置将转产 HDPE，如福建联合二线全密度装置，进一步减少线性的供应量；回料方面，今年回料进口量锐减，截至 2 月份 PE 废塑料进口量累计同比增速为 -23.2%，整个废塑料进口量也下降 15.9%（PE 废塑料占 PE 供应量的 30%以上）。



截至 2015 年 3 月 16 日，国内 PP、PE 主要市场总库存继续上升，较上月底环比增加 7.25%，与上年同期比增加 2.07%。库存结构上看，PP 和 PE 库存均回升。本月上半月 PP 库存较上月底增加 9.43%，比上年同期增加 7.95%；PE 库存较上月底增加 6.43%，比上年同期增加 0.20%。从区域来看，本月南、北方库存均上升。北方库存较上月

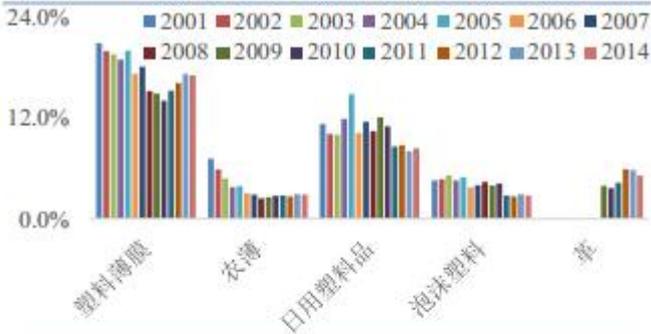
底增加 5.74%，比上年同期减少 7.12%；南方库存较上月底增加 8.01%，比上年同期增加 7.59%。总体来看，3 月份上半月库延续回升。



3、需求方面

近期地膜生产旺季将逐步进入尾声，农膜需求将逐步减弱，但包装膜需求仍将继续缓慢回升，且目前下游原料库存偏低，刚需仍持续存在；社会库存维持高位，且增速开始放缓，表明市场逐步转入去库存化周期，市场长期压力继续存在。

塑料制品结构变化



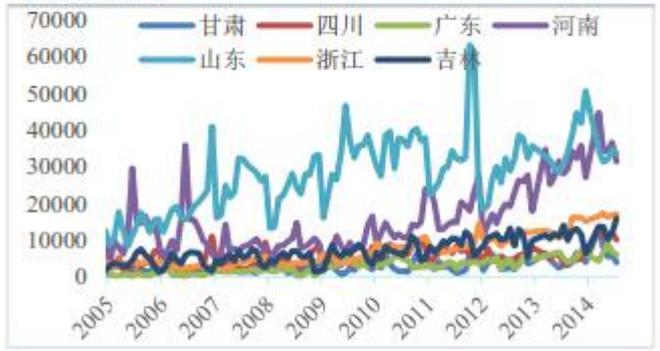
塑料薄膜产量累计同比增速



农膜产量累计同比增速



农膜分省产量



4、价格水平方面

L1509 期价仍贴水交割库最低现货价格 125 元/吨，上方空间仍存；成本方面，也门地缘政治影响，国际油价继续大幅反弹，石化生产成本也回升至 6750 元/吨，不过东北亚乙烯单体价格暂稳至 1160 美元/吨，目前 PE-单体价差继续降至 90 美元/吨，部分聚乙烯厂商表示将关停部分装置，乙烯单体价格上涨阻力增大，且近期甲醇现货价格暂稳，华北 MTO 成本为 6138 元/吨，整体成本上涨为主。

LLDPE 期现价差



三、后市展望

整体石化库存压力不大，且适逢月底，石化继续挺价，且近日国际油价再次大幅反弹，给市场带来较大支撑，且尽管进口亏损近期好转，但外围供应仍偏紧，后市进口量季节性下降仍将明显，今年国内回料供应量也有较大幅度下降，再加上近期和后市装置检修较多，昨日期价继续贴水现货价格 125 元/吨，以及 HDPE 与 LLDPE 高价差

促使部分装置转产 HDPE，下游刚需仍持续存在，中短期 PE 支撑持续增多，期价仍将维持强势，不过社会库存仍维持高位，且增速放缓，去库存化对期价的压制持续存在，且考虑到下半年的新增产能释放将持续对主力合约形成压制，我们认为近期主力 PE1509 合约价格仍维持偏强走势的概率较大，不过考虑到 5 月合约已经平水现货，将继续跟随现货走势，5-9 价差短期仍难扩大，单边上，我们建议投资者多头中短期继续持有。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。