

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

冲高回落，压力渐现

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9590点，最高9935点，最低9470点，收盘9510点，跌345点，成交量693.3万手，持仓量48.1万手。



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

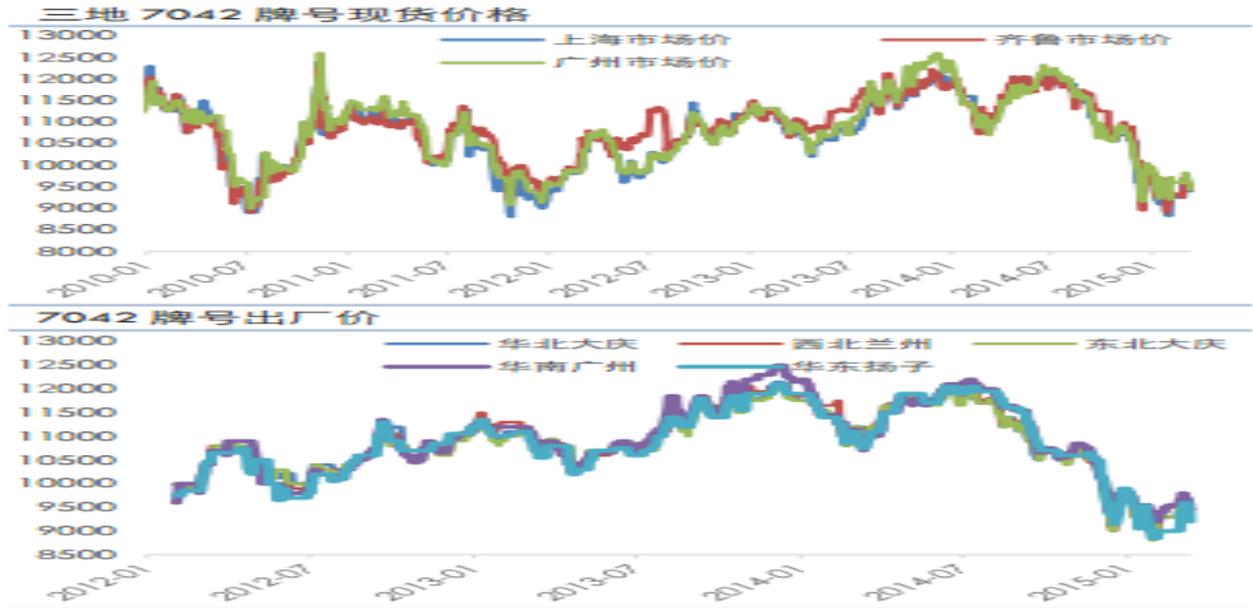
邮箱: 151433986@qq.com

地址: 辽宁省沈阳市摩根凯利 27 楼

邮编: 110036

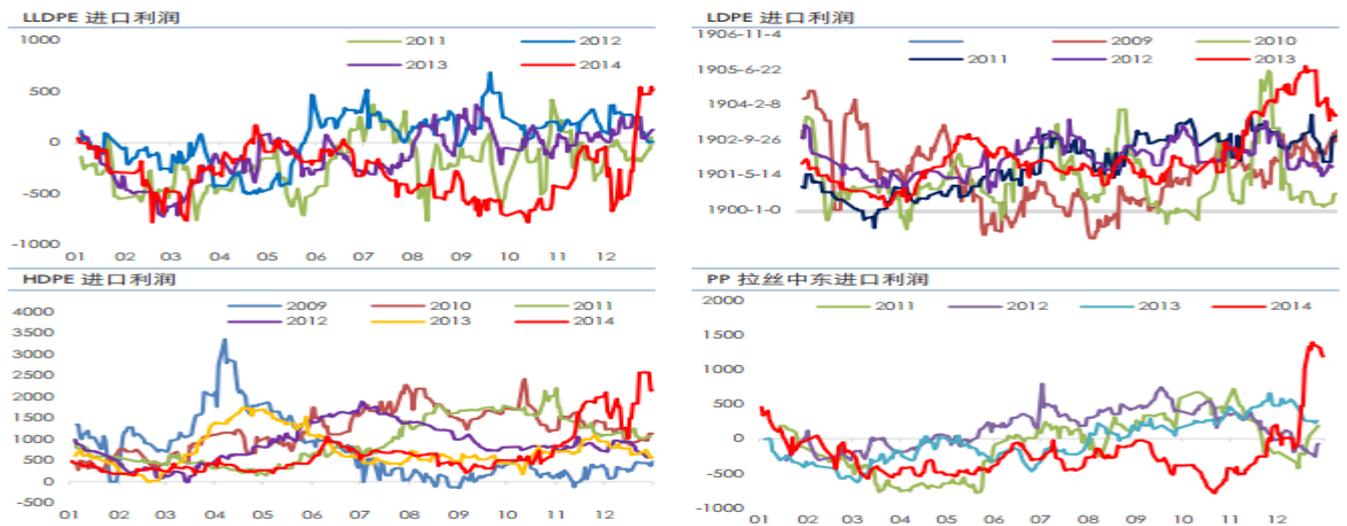
期市有风险 入市须谨慎

主流市场价继续回升至 10100-10200 元/吨，昨日中东和远东外盘价格继续上涨至 1285 和 1275 美元/吨，进口利润持续维持低位，且随着需求逐步进入淡季，再加上亚洲烯烃装置仍处于集中检修状态，韩国、泰国的进口货源有限，预计后市线性进口量仍将逐步季节性下降



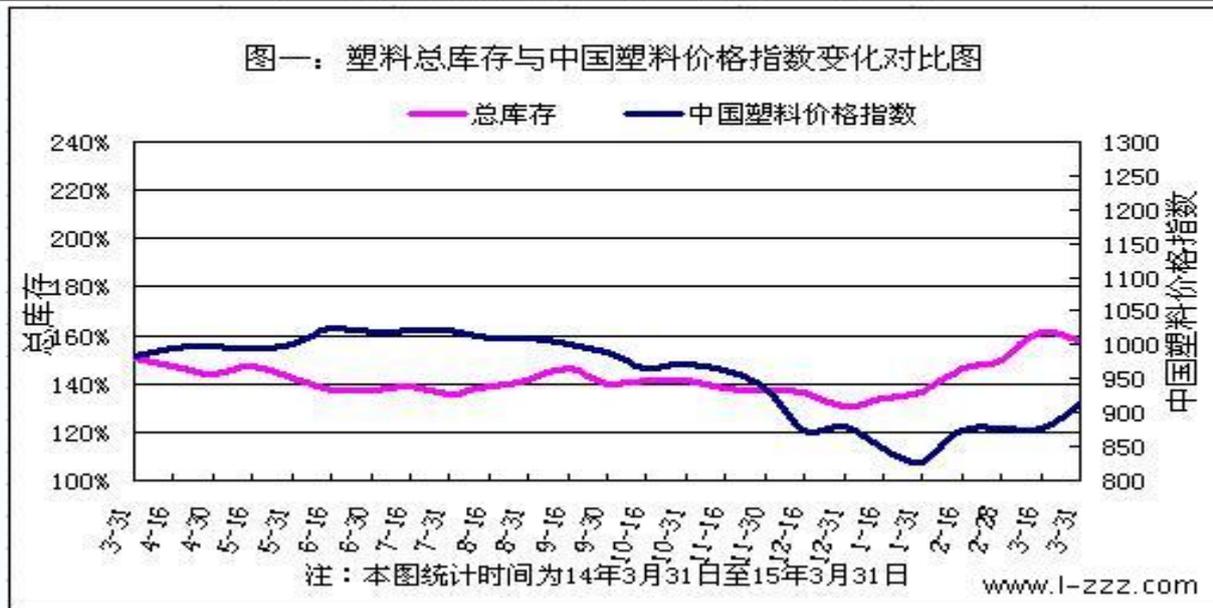
2、供给方面，

石化库存压力仍不大，石化大区仍继续挺价，给市场带来较强支撑；近期检修装置仍较多，独山子石化 20 万吨、扬子巴斯夫 7 万吨 PE 装置近期已进入检修，PE 供应持续下降，且后续还有装置进入检修，不过需要关注中下旬的大庆石化和茂石化装置的重启；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，其中宁夏宝丰计划 4 月 8 日转产，将进一步减少线性的供应量；



截至 2015 年 3 月 31 日，国内 PP、PE 主要市场总库存继续上升，较上月底环比增加 5.01%，与上年同期比增加 4.93%。库存结构上看，PP 和 PE 库存均回升。本月 PP 库存较上月底增加 3.31%，比上年同期增加 9.56%；PE 库存较上月底增加 5.65%，比上年同期增加 3.32%。从区域来看，本月南、北方库存均上升。北方库存较上月底

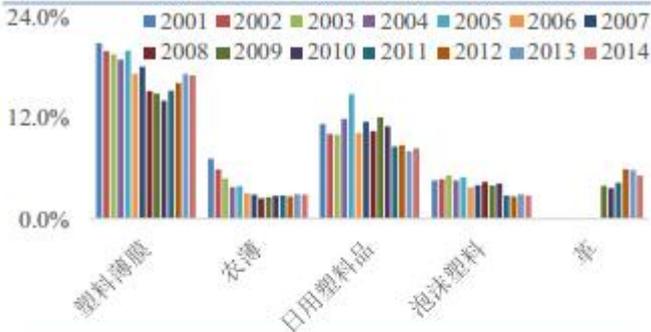
增加 5.32%，比上年同期减少 1.11%；南方库存较上月底增加 4.86%，比上年同期增加 8.26%。总体来看，3 月份库延续回升，但较上月底涨幅缩小



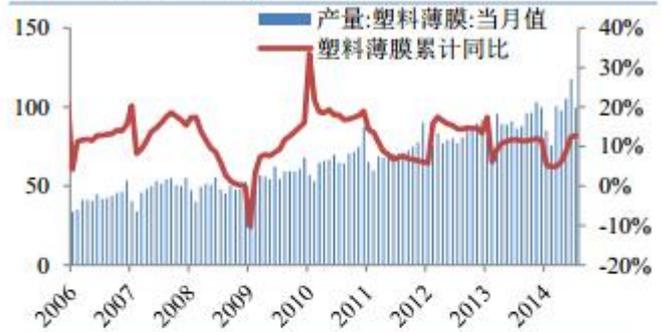
3、需求方面

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

塑料制品结构变化



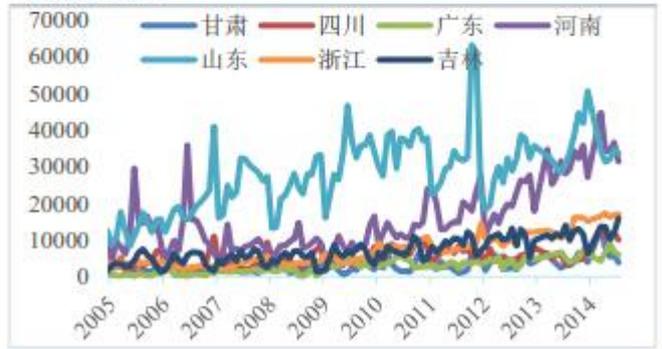
塑料薄膜产量累计同比增速



农膜产量累计同比增速



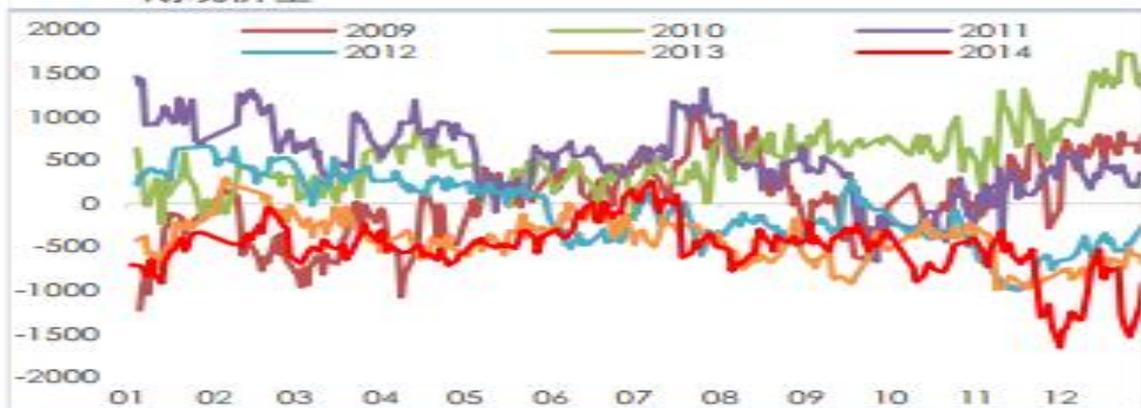
农膜分省产量



4、价格水平方面

L1509 期价仍贴水交割库最低现货价格 275 元/吨，上涨空间仍存；成本方面，国际油价再次反弹，石化生产成本增至 6658 元/吨，不过东北亚乙烯单体价格暂稳至 1190 美元/吨，目前 PE-单体价差再扩大至 95 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 MT0 成本为 6138 元/吨，整体回升

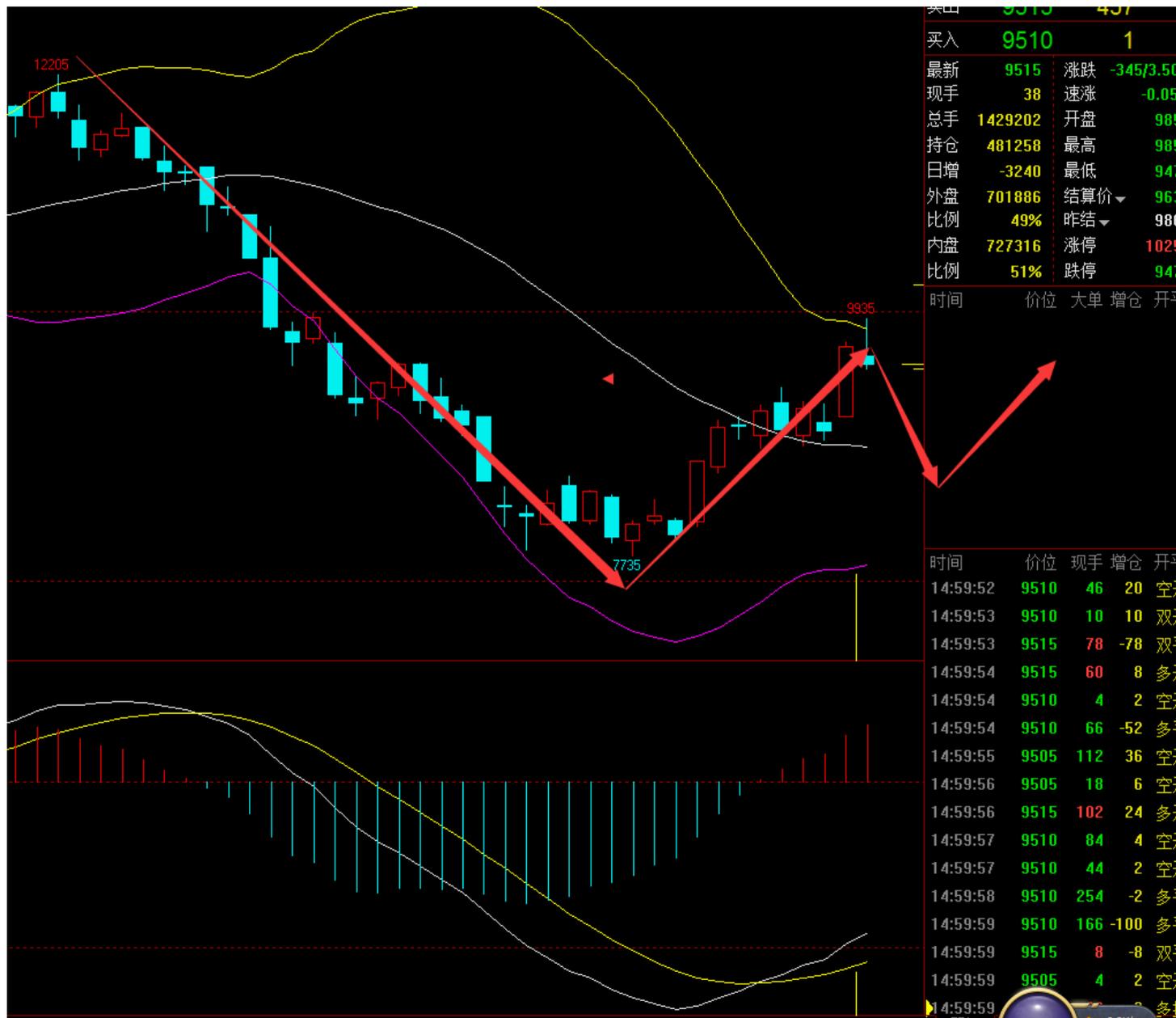
LLDPE 期现价差



三、后市展望

整体石化库存压力不大，石化继续挺价，市场支撑明显，且进口利润低位，外围供应偏紧，后市进口量季节性下降预期仍将明显，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 250 元/吨，以及 HDPE 与 LLDPE 高价差促使部分装置转产 HDPE，下游刚需的持续存在，中短期 PE

支撑仍较多，不过社会去库存化风险仍存，且近期下游采购已经放缓，抵触心理有所显现。另外原油的弱势，也增大了 PE 上涨的压力。综合来看，我们认为 PE 短期走势压力凸显，存在回调的可能，周五的走势也印证了我们的想法，但是基本面的支撑因素也不少，未来一周重点关注日线 20 日线的支撑作用，交易上短线多单平仓离场，中线多头以 20 日线做止损持有。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。