

## 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

### 压力兑现，小幅调整

#### 一、行情回顾

本周连塑9月合约期价处于小幅调整的走势当中，本周开市9645点，最高9680点，最低9360点，收盘9430点，跌85点，成交量482.2万手，持仓量46.1万手。



**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

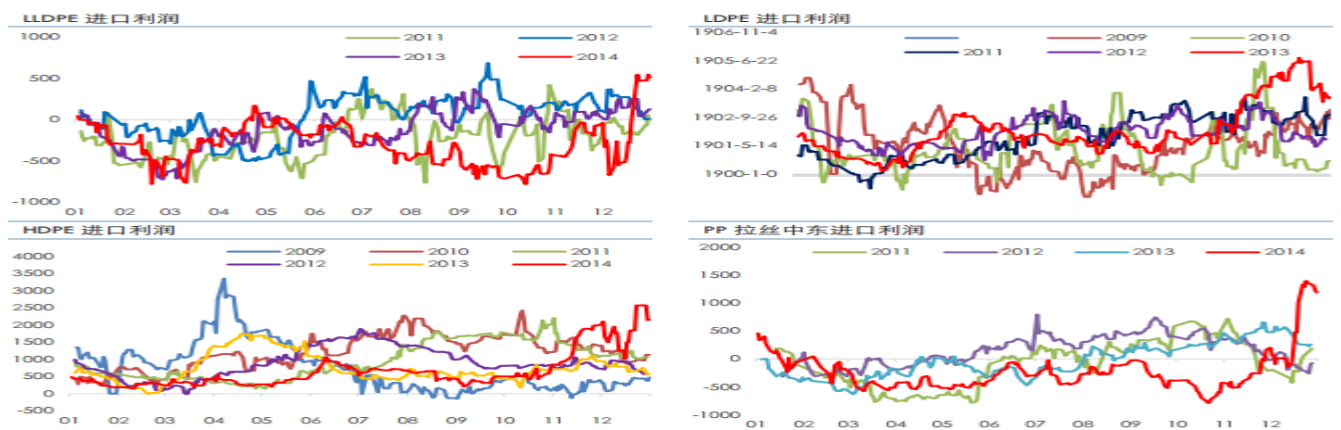
\*\*\*期市有风险 入市须谨慎\*\*\*

主流市场价仍为 10350-10550 元/吨，昨日中东和远东外盘价格暂稳至 1320 和 1310 美元/吨，进口亏损继续扩大，且随着需求进入淡季，再加上亚洲烯烃装置仍集中检修，韩国、泰国的进口货源有限，预计后市线性进口量季节性下降。



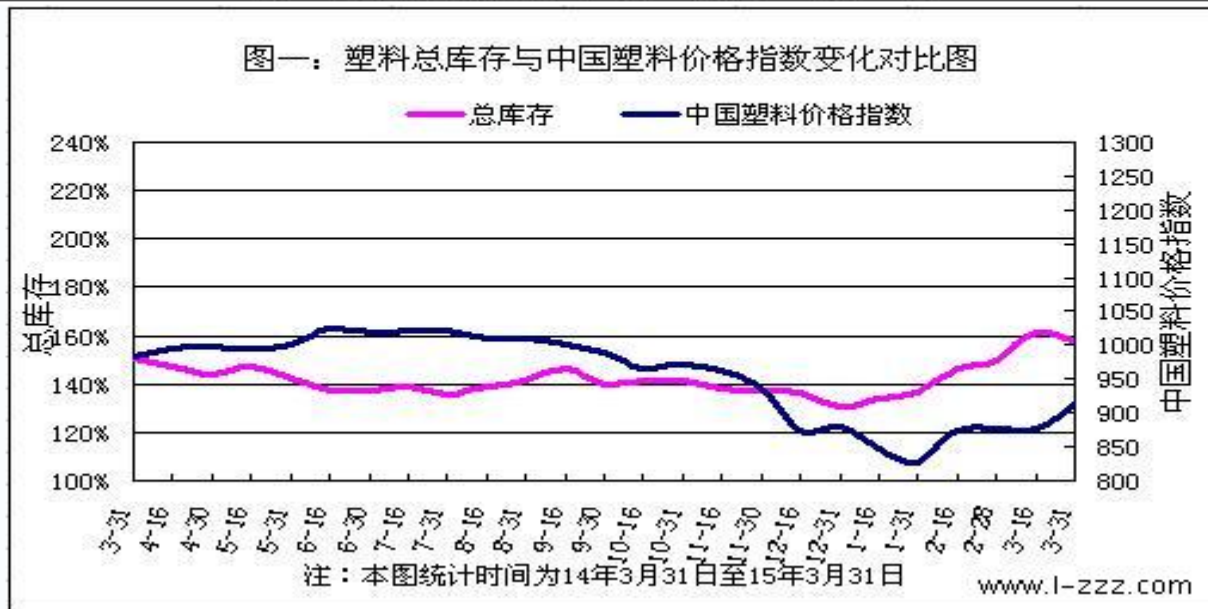
## 2、供给方面，

石化库存压力仍不大，但近日因下游抵触和部分装置重启，库存有小幅增长，石化大区挺价力度有所放缓，但市场支撑仍存；装置检修方面，尽管大庆石化老 LDPE 装置和蒲城新能装置近日陆续重启，短期给市场带来一定压力，但近期独山子石化部分装置、扬子巴斯夫有检修计划，且中原乙烯和抚顺石化装置故障短期检修，PE 供应再次下降，目前检修产能达到 316 万吨，开工率为 79%，不过到 4 月下旬后延长中煤、大庆石化和茂名石化装置都将陆续重启，届时将再次给市场带来压力；另外，目前 HDPE 与 LLDPE 价差仍维持高位，部分全密度装置已转产 HDPE，其中宁夏宝丰计划 4 月 8 日转产，天津联合、茂名石化全密度装置都有转产，这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

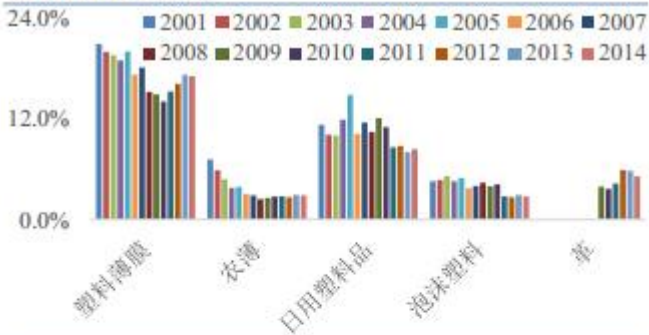
底增加 5.32%，比上年同期减少 1.11%；南方库存较上月底增加 4.86%，比上年同期增加 8.26%。总体来看，3月份库延续回升，但较上月底涨幅缩小



### 3、需求方面

近期地膜生产已进入尾声，西南需求基本结束，华东和西北开工率 30%-40%，华北接近收尾，开工率暂维持高位，而棚膜厂家少量开工，整体需求淡季明显，不过厂家原料库存维持低位，后市刚需将持续存在；社会库存继续高位回落，市场去库存风险持续存在

塑料制品结构变化



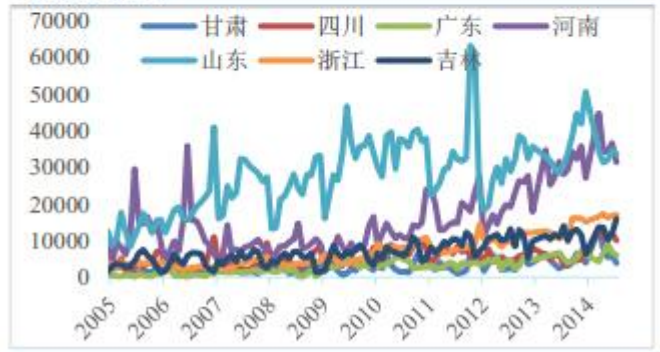
塑料薄膜产量累计同比增速



农膜产量累计同比增速



农膜分省产量



#### 4、价格水平方面

L1509 期价贴水交割库最低现货价格扩大至 865 元/吨，支撑增强；成本方面，东北亚乙烯单体价格大涨至 1305 美元/吨，目前 PE-单体价差仅为 15 美元/吨，乙烯需求大幅下降，不过目前供应仍偏紧，价格支撑继续存在，另近期甲醇现货价格也持续上涨，华北 MT0 成本涨至 6363 元/吨，整体成本继续回升

LLDPE 期现价差

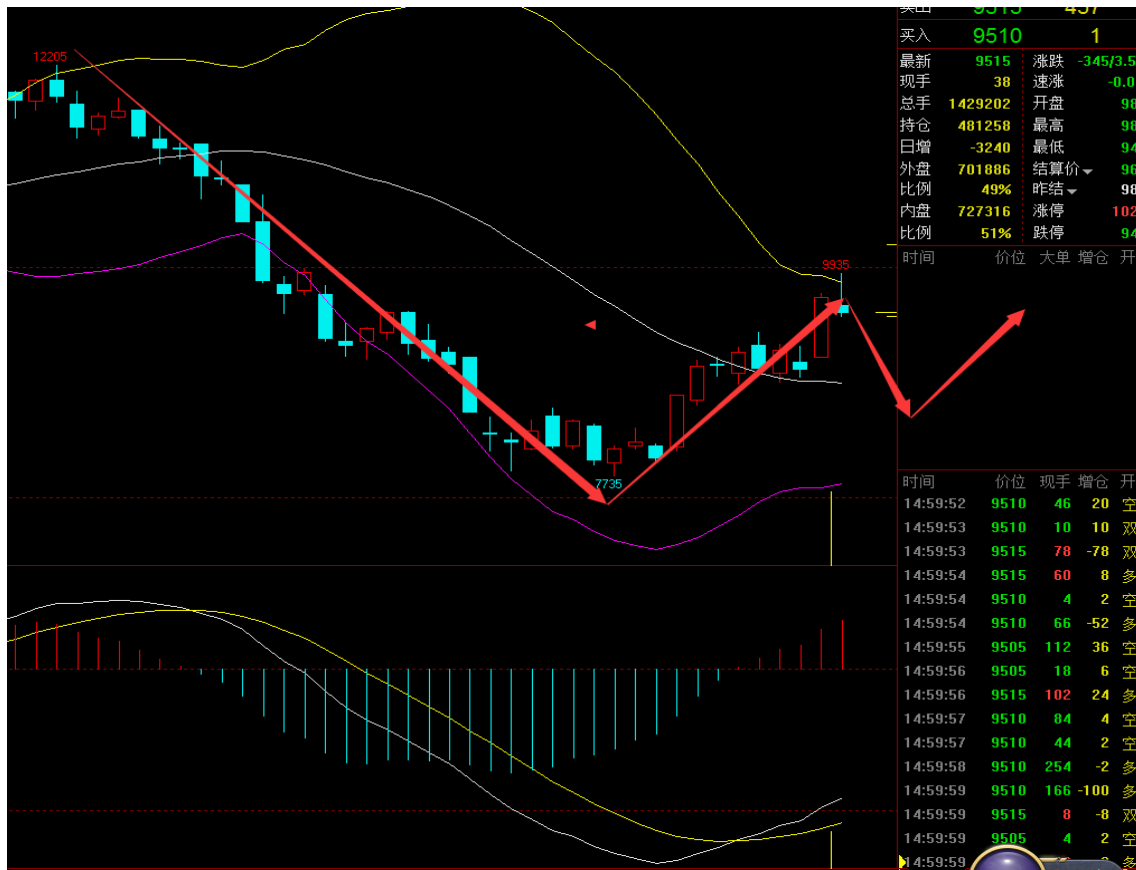


### 三、后市展望

整体石化库存压力不大，不过近日因下游抵触和部分装置重启，石化挺价力度继续放缓，市场支撑减弱，不过进口亏损再次扩大，后市进口量季节性下降预期仍较大，上半年国内回料供应量也有较大幅度下降，再加上期价贴水现货价格继续扩大至 865 元/吨，单体价格的持续上涨，以及部分全密度装置转产 HDPE，下游刚需的持续存在，中短期 PE 支撑仍较多，限制其回落空间，不过社会去库存化风险仍存，且近期下游采购已放缓，抵触心



理有所显现，再加上4月下旬部分装置陆续重启，供应偏紧将有所缓和，我们认为近期主力PE1509合约价格继续维持高位震荡，单边上，我们建议投资者多头暂时逢高离场，转为区间震荡思维，预计1509合约价格运行区间仍为9300-9550元/吨。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。