

PP

投资策略报告

2015年11月12日

国元期货研发中心

北京市东城区东直门外大街46号天恒大厦B座21层 邮编: 100010

电话: 010-84555105

传真: 010-84555010

目 录

一、 基本面分析	1
二、 技术分析	3
三、 总结及后市展望	4
四、 交易策略	5

一、基本面分析

1. 国内石化企业装置检修统计

石化企业装置检修图表

企业名称	产能	检修/重启	损失产量	备注
中海壳	28	10.19开始检修，计划检修40-45天	3.07	估算检修40天
北海炼化	20	计划11.25开始检修55天	2.75	
洛阳石化	15	9.28开始检修50天	2	
中原乙烯	16	10.11开始检修35天左右	1.75	
福建炼化	12	11.20开始检修40天	1.2	
广州石化	17	12月份检修1个月	1.55	
湛江东兴	14	10.4开始检修60天	2.4	

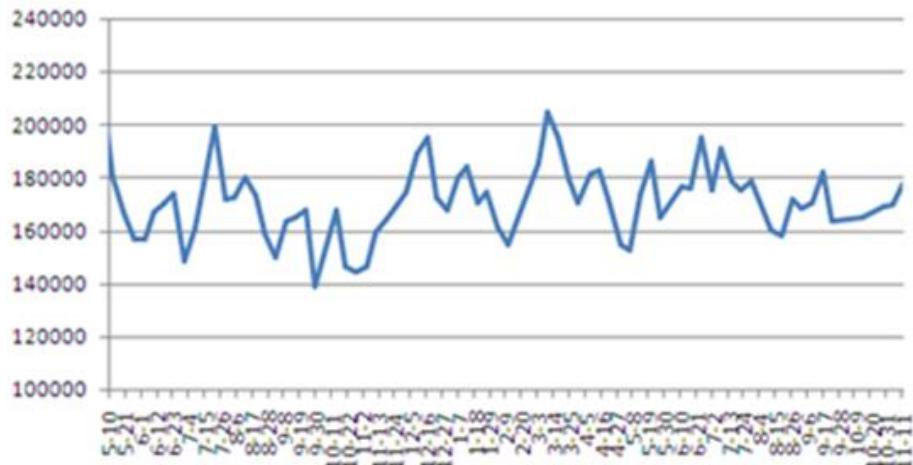
资料来源：国元期货、CCF

据统计，PP 前期检修的 73 万吨装置将于本月底或 12 月初重启，加之神华榆林的 30 万吨装置计划在本月底出产品，PP 供应压力增加。进口量或将因前期进口利润亏损较大而下降，但当前下游塑编企业仍维持刚需采购，对 PP 价格支持有限，且石化工厂库存不降反升，对 PP 价格上行仍有压力。

2. 企业库存或继续上升

PP 代表企业库存情况图

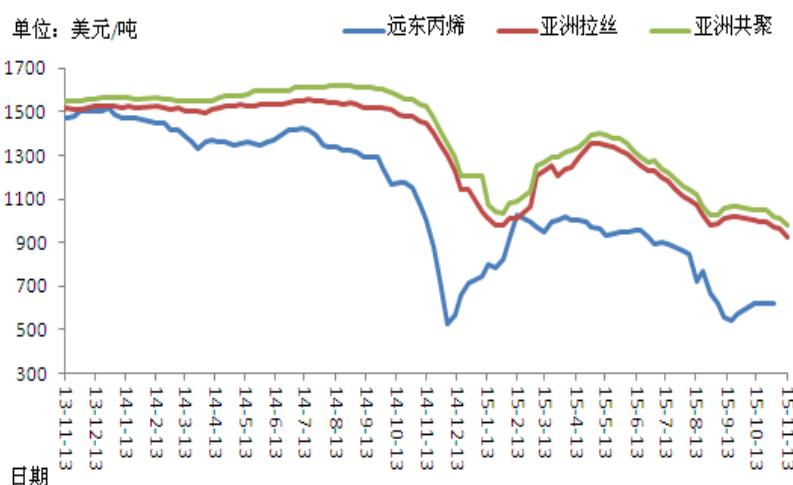
单位: 吨



资料来源: 国元期货、隆众资讯

据统计, 主要石化生产企业及部分代表性贸易企业库存整体走高, 自 10 月初的 16.1 万吨接近目前的 18 万吨。石化生产企业库存上升尤为明显。在库存处于高位的前提下, 价格明显承压。市场出货压力较大, 库存或继续回升。

3. 亚洲丙烯外盘价持平

亚洲丙烯外盘价


近期亚洲丙烯市场整体小涨，但国内市场价格受上游原油走低影响，市场整体偏弱。目前外盘成交相对比较困难，终端用户高价采购意愿较低，利润空间不断恶化，市场整体看空明显。

4. 下游市场需求

目前国内聚丙烯下游行业整体开工率在 68%附近。其中塑编行业在 73%，据了解，下游在 11 月初原料价格上涨时的备货并未消化完毕，只有少数没有原料的工厂进行采购，但由于对市场缺乏信心，其采购行为也较谨慎，普遍随用随采为主，尽管下游编织袋行情也同步走软，但这并未能换取订单的增加，天气转冷后，无论是地产、还是化肥、打包等行业相继进入淡季，届时市场需求或将出现萎缩，下游工厂开工率会有下滑的风险。

二、技术分析

5 月份，PP 结束了自今年 1 月中旬以来的反弹，开启震荡下跌之旅；进入 10 月份，开始加速下跌。

对于 PP1601 主力合约，从技术指标上看，日 K 线 MACD 绿柱呈不断放大趋势，KDJ 也在低位处于死叉状态，预示 PP 走势疲弱，目前 PP 已经创上市以来新低。

图1. PP1601 日 K 线


资料来源：国元期货、文华财经

三、总结及后市展望

供需方面，目前国内装置开工率较 10 月明显下滑，虽近期开工率有回暖迹象，然石化库存和市场库存整体较前期略有下滑，市场压力骤减。而近期亚洲乙烯市场表现坚挺，给国内现货市场一定支撑。

技术指标显示 PP 走势疲弱，而且 PP 创上市以来新低，市场短期超跌，随时有可能技术性反弹；但中长期仍处下跌趋势。

综合供需和技术分析，目前 PP 仍处下跌走势，只是由于短期技术上超跌，随时有可能技术反弹，但中长期弱势难改。

四、交易策略

操作策略规划

1. 资金规模: 1000 万
2. 交易合约: PP1601
3. 交易方向: 买入
4. 持仓规模: 总资金占用率 32%
5. 建仓步骤:

PP1601 下跌至 6500 附近时可介入多单, 切入短线反弹机会, 入场金额的 32%。

6. 止盈目标: 当价格反弹至 6520 附近, 则可选择止盈了结头寸。
7. 风险控制: 当价格下跌至 6480 附近则止损离场。

风险提示：期市有风险，入市须谨慎！

免责申明：本报告中的信息均来源于公开可获取性资料，国元期货力求客观公正，但不保证这些信息的准确及完整，也不保证这些信息未经任何更新，更不保证我们的建议或意见不会发生任何变更。报告中的信息和我们的意见乃至结论并不构成所述品种交易的出价或征价，投资者据此进行的投资行为与我公司和作者无关。