

塑料 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

电话：010-84555105

邮编：100010

传真：010-84555010

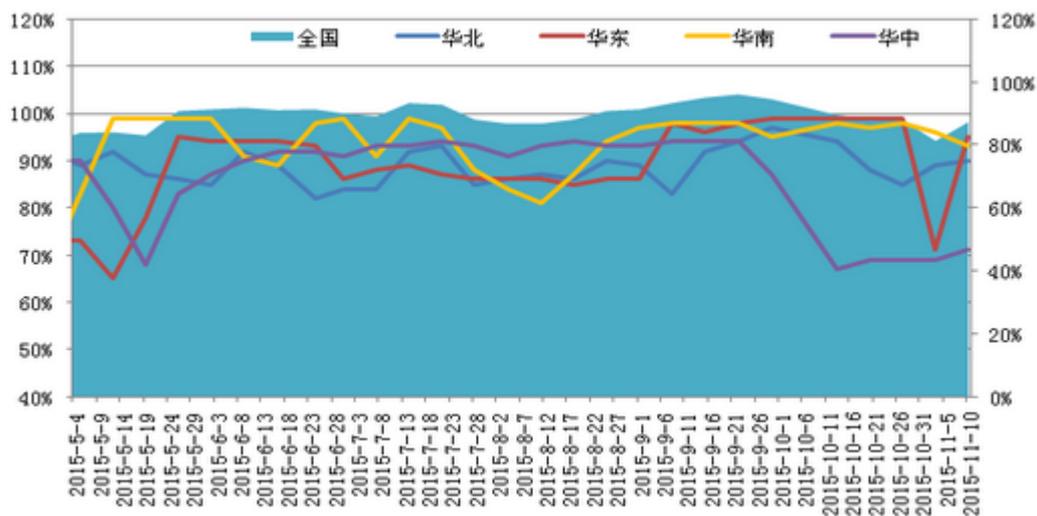
目 录

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

一、基本面分析

1. 塑料前期厂家开工率明显走低，近期逐渐回暖

各地区石化厂家开工率图

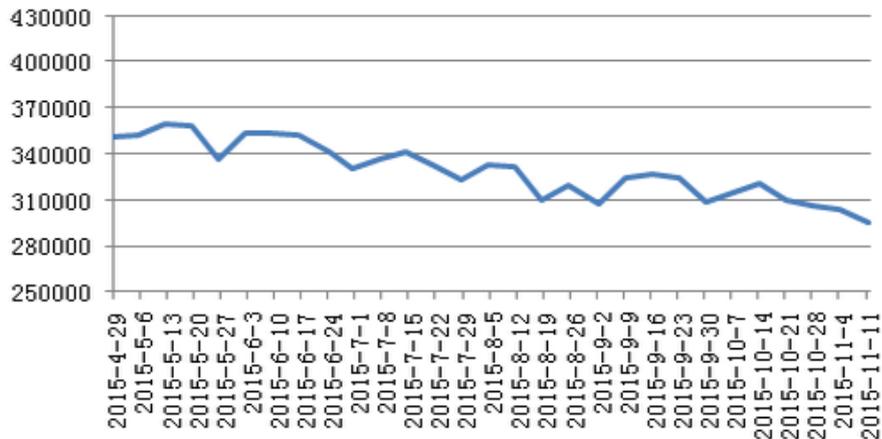


资料来源：国元期货、隆众资讯

据统计，本周聚乙烯石化装置整体开工率在 **87%**附近，较上周上涨 **6** 个百分点，其中华东地区因前期停车装置重启而使得该地区开工率提升，其他地区变化不大。从上图可以看出，由于前期市场整体需求不佳，石化企业降低开工率来缓解压力。

2. 聚乙烯社会库存总量小降

聚乙烯社会库存图

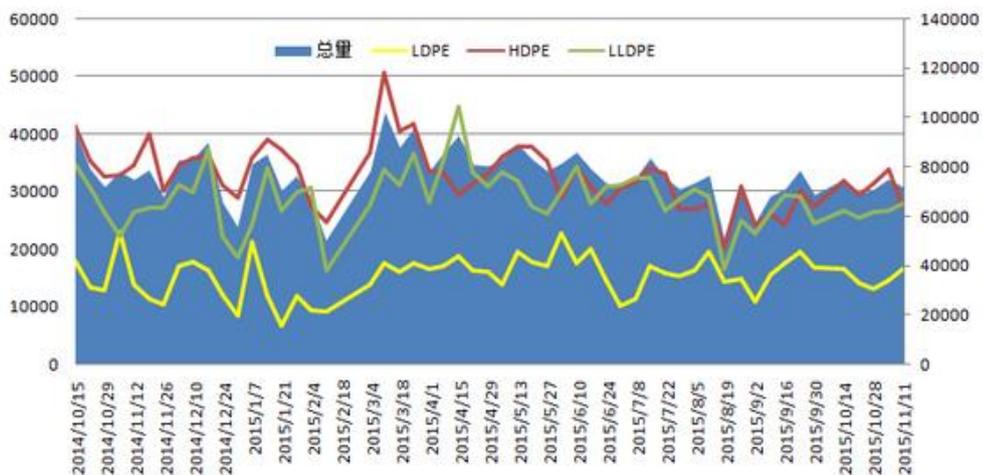


资料来源：国元期货、隆众资讯

据统计，本周 PE 社会库存总量继续小降，较 11 月 3 日减少 8700 吨左右，降幅为 2.87%。近期塑料现货市场一直处于较低水平，商家采购刚需为主。

3. 四大地区 PE 石化库存总量小幅减少

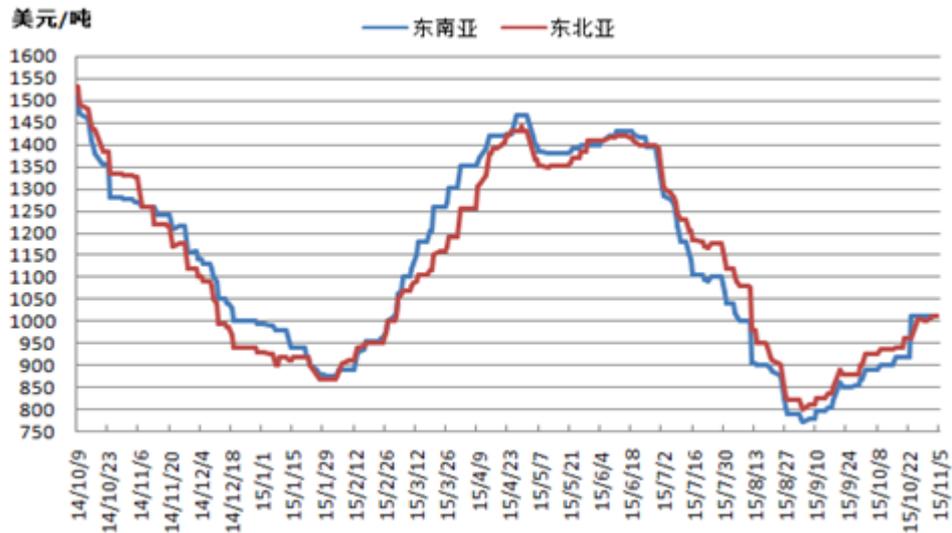
四大地区 PE 石化库存图



据隆众统计，11 月 11 日四大地区部分石化库存较上一统计日 11 月 4 日库存减少三千多吨，跌幅在 4.19%。本周期内，国内华东、华

中及华南部分石化装置因上周停车检修，影响一定石化产出量，本周石化整体库存略有所减少。

4. 亚洲乙烯外盘价走高



近期亚洲乙烯市场表现坚挺，由于中东货源减少，东北亚地区供应表现紧张。然买卖双方价格差距较大，终端用户高价采购意愿较低，利润空间不断恶化。

5. 下游市场需求平稳

本周国内 PE 主要下游生产企业生产情况较前期基本持平。北方农地膜生产企业本周平均开工率在 65-80%左右。国内其他塑料制品及包装膜平均开工在 70-80%左右。

二、技术分析

4 月底，连塑料结束自 1 月份以来的反弹，开启震荡下跌走势。

进入8月份，连塑料1601主力合约跌至8000元/吨关键支撑位而反弹，跌势放缓，此后在该关键位上方宽幅震荡走势。通过波浪尺对连塑料1601主力合约进行测算得知，下方支撑位是8013元/吨和7892元/吨，而且即将接近前期1月底低点。

从技术指标上看，11月5日连塑料1601主力合约呈增仓放量下跌收大阴线。日K线的MACD最近围绕零轴反复红绿柱表现疲弱，而KDJ则在10月底处于低位金叉粘连状态，预示低位支撑作用。从时间周期上看，自10月初反弹遇压回落，截至11月6日已有20个交易日，因此可能即将遇到短线反弹时间窗口。

图1.连塑料1601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。

从日K线技术上看，连塑料1601主力合约仍处于下跌通道，但遇到关键支撑区间跌势放缓，技术指标上显示有支撑作用，时间周期上也可能将遇到反弹时间窗口。

因此整体来看，目前连塑料仍处于偏空下跌行情；但从短期角度讲，连塑料在低位弱势震荡走势概率较高。

四、交易策略

操作策略规划

1. 资金规模：1000万
2. 交易合约：L1601
3. 交易方向：买入
4. 持仓规模：总资金占用率5%
5. 建仓步骤：

L1601 跌破 8000 元/吨关键支撑位，则在该点位附近短线买入抢反弹机会，入场总金额的5%。

6. 止盈目标：当价格反弹至 8100 附近，则可选择止盈了结头寸。
7. 风险控制：当价格下跌至 7950 附近则止损离场。

风险提示： 期市有风险，入市须谨慎！

免责声明： 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。