

塑料：高位盘整，等待做多机会

研究院 袁帅

2017年9月初，塑料期货1801合约逼近年内高点，最高涨至10605元/吨，而接下来则以跌为主，9月底最低回调至9245元/吨；11月振荡上行，最高达到10015元/吨，之后再度回落。那么，后市行情将如何演绎呢？

原油突破年内高点

因沙特与黎巴嫩、伊朗紧张关系升级，令中东地区地缘政治风险激增。11月9日WTI原油最高上冲到57.92美元/桶，刷新年内高点。原油创出年内新高后，市场虽有所降温，油价回调，但并没有出现实质性利空因素。11月17日，国际原油价格再度反弹，后市预计仍将以振荡为主。

乙烯单体和聚乙烯价格倒挂

乙烯市场总体呈上涨趋势，且涨幅明显，11月20日乙烯单体收盘价格在1295美元/吨CFR东北亚，而进口线性低密度聚乙烯价格在1190美元/吨CFR远东主港，二者平均价差在105美元/吨左右，呈现倒挂现象。原油价格振荡，乙烯价格仍有上升趋势，这种“面粉”价格高于“面包”价格的情况估计难以持续下去，这对聚乙烯来说是个潜在利多因素。

现货相对坚挺

受天然橡胶价格大跌等影响，塑料期货、现货市场氛围偏空，1801合约价格有所下滑。现货方面，中油华北PE线性降价，高压部分批量优惠，中石化华北稳定，中油东北高压及部分低压降价，中油西北低压中空涨价，其他稳定。总之，现货价格跌幅小于期货。

下游开工处于较高水平

塑料下游季节性较为明显，“金九银十”之后的11月，国内农膜开工率仍处于高位，企业日产量基本处于年内峰值。据了解，山东地区农膜开机率在65%左右，较上周上涨3个百分点。农膜生产旺季，企业开机稳定，淄博临淄停机企业恢复生产，开机率提升。华东地区农膜开机率在60%左右，较上周基本持平。农膜企业订单跟进一般，大中型企业开机尚可，以白膜及水果用膜为主；小型企业以小膜或地膜为主，生产量略显偏低。华南地区农膜开机率在50%左右，较上周基本持平。南方地区水果用膜、养殖膜需求尚可，部分大中型企业开机较好，小厂生产平淡，以普通白膜为主。

综上所述，乙烯单体和聚乙烯价格倒挂是潜在利多因素，后市或将修正。塑料现货价格虽有回调，但相对而言，还算坚挺，后市大幅度下跌可能性很小。下游开工率处于年内峰值，厂家按需采购，对塑料价格构成利多。展望后市，塑料或将以高位振荡为主，若出现一定程度回调，则是逢低做多的机会。