

塑料持续走高的背后

日内化工品市场重心集体上移，其中塑料涨幅位居榜首，盘中甚至一度超过4%，PP 盘中接近3%，截止尾盘多头部分已止盈离场，价格回调，最终收长上影线阳线。此番持续上涨的背后，离不开“金九银十”的预期、石化厂家持续去库的决心以及行业相关品种上涨的带动。

步入传统旺季，下游厂家开工率将逐步提升，采购速度也将步入上升的通道。截止8月末，塑料下游农膜企业整体开工率在31.4%，月环比上涨9.4个百分点。而9月份的需求预期将持续放大，“金九银十”提前备货意愿增强，对上游市场将起到了一定的支撑作用。

石化、港口库存以及进口数据大幅下滑，推升聚烯烃价格大幅走高。8月份两油石化去库效果明显好转，为近期聚烯烃大幅走高起到了幕后推手的作用。叠加石化挺价意愿明显，聚烯烃石化库存截止8月底维持在58万吨，月环比下滑11.45个百分点，同比下滑12.78个百分点。

由于前期伊朗货物无法正常靠港，受制于进口货源相对偏紧的情况下，港口库存中枢处于相对低位，这也给近期价格的持续反弹贡献了一把力。7月份的进出口数据，再次证明国内的货源呈紧张的局面。截止2020年7月份PE进口量166.64万吨，环比下滑8.92%；同比上涨19.7%。其中LDPE进口量为28.60万吨，环比下滑10.03%，同比上涨0.03%；HDPE进口量为82.42万吨，环比下滑4.06%，同比上涨26.08%；LLDPE进口量为55.62万吨，环比下滑14.78%，同比上涨22.92%。截止8月底，聚烯烃港口库存总量在27.14万吨，同比去年下降7.7万吨，位于近四年的相对低位。

而劳拉飓风的影响导致美国一些化工厂陆续宣布关闭。据统计，其中有超

500 万吨聚乙烯关机。在美国市场供应相对紧缺的情况下，预计 1-2 个月内出口中国的船货微乎其微，对市场当前的紧张局面起不到缓解作用，再次奠定了价格高位震荡格局。

而现货相关品种上涨，对行业短期价格的上涨起到了一定的炒作作用。近期塑料的强势上涨和通用塑料的集体走高密不可分。8 月份的通用塑料市场涨声一片，尤其是 ABS 树脂，更是走出了单周近千元的亮眼表现，价格重心不断上移，带动塑料和 PP 价格走高。

但是我们还需要关注一点，当前塑料的利润相对较高，油制路径和煤制聚乙烯利润有 1500-2000 元/吨的利润，势必会造成后续厂家装置开工率将逐步提升，届时企业库存将缓慢走高。而当下价格处于相对高位，下游市场高价采购意愿不强，抵触心态较强，整体成交乏力，拖累市场回调。

因此综合考虑，短期塑料市场将继续维持高位震荡，但是关注后续下游的实际采购力度，谨慎回调。

注意事项：本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况 或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。 本报告版权归国元期货所有。