**塑料：需求压制价格，关注可能的节前补库行情**

东海期货研究所

大连塑料近两个月持续震荡，两次下探8000元整数关口后回升，整体走势偏强震荡。受到宏观面和供求面影响，我们认为未来两个月塑料价格震荡偏强，主要因素如下：

**一、宏观面主导需求，压制价格**

从近期各项经济数据出炉，均显示不佳，我国经济仍面临下滑压力，如海关总署 8日发布数据显示，今年 1-8 月，我国进出口总值 15.67 万亿元人民币，同比下降 7.7%。其

中，出口下降 1.6%；进口下降 14.6%；贸易顺差 2.23 万亿元， 扩大 80.8%。 8月份， 我国进出口总值 2.04 万亿元，下降 9.7%。其中，出口 1.2 万亿元，下降 6.1%，降幅较上月的8.9%有所收窄； 进口8361亿元， 降幅从上月的8.6%进一步扩大至 14.3%；由于进口跌幅超过出口，贸易顺差扩大 20.1%，至 3680.3 亿元。8 月进口降幅骤然扩大，业内分析这一方面依然与进口商品价格下跌以及人民币贬值有关，另外也反应出当前内需疲弱程度超过预期。

具体到塑料下游， PE制品开工率近一个月来变化不大，仅农膜、单丝、管材有 小幅提升，但终端厂家采购谨慎，并未对原料市场形成明确拉动；包装、单丝、薄膜、中空延续随用随拿、按单加工模式，订单萎缩现象较为明显，进而削弱对原料的接货意愿。目前原料市场涨跌难定，且自身订单续入性不高，加重下游工厂担忧情绪，原料维持低位库存是主流选择。

表：LLdpe/LDPE下游开工变化

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | 农膜 | 包装 | 单丝 |
| 8月 | 45% | 60% | 63% |
| 9月 | 46% | 60% | 64% |

**二、供应面及进口提供利多不足**

国内装置停车检修情况较少，仅兰州石化继续停车，抚顺石化计划 15 日停车检修，预计货源损失量在 0.93 万吨左右。进口料方面，近期进口货源或受巴西货源增加而小幅增量，目前线性价格较国内价格倒挂 50-100元/吨，高压及低压价格继续顺挂，对国内市场仍有所冲击。

表：近期国内石化装置开停车变化

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 石化名称 | 生产装置 | 产能 | 备注 |
| 大庆石化 | LLDPE 装置 | 7.8 | 9 月6 日开车 |
| 大庆石化 | 老 LDPE 装置 | 6.5 | 9 月1 日停车，9 月6 日开车 |
| 沈阳化工 | LLDPE 装置 | 10 | 8 月11 日停车，9 月7 日开车 |
| 兰州石化 | 老全密度装置 | 6 | 2013年 5月18 日停车检修 |
| 兰州石化 | 低压装置新线 | 10 | 8 月12 日停车，9 月6 日开车 |
| 蒲城清洁能源 | 全密度装置 | 30 | 8 月25 日起停车检修，9月 7 日开车 |
| 上海金菲 | PE 装置 | 15 | 9 月6 日晚停车，开车时间待定 |
| 齐鲁石化 | HDPE 装置 A线 | 7 | 8 月27 日因故障停车，8月 31 日晚开车 |

**三、下游备货或推动价格**

受到价格下跌预期影响，目前我们了解贸易商手中备货不多，库存不足。大部分库存集中于石化手中。截止周三塑料石化库存在 86.5 万吨，但石化库存位于中等水平。在国庆节传统消费旺季来临后，我们预期下游备货可能带来一波拉涨行情。

**四、价格展望及策略**

从以上分析我们可以看到，9月至10月塑料价格利多与利空共存。短期宏观面制约市场做多积极性，下游观望情绪存在或打压价格。但期价处于震荡区间低点也是我们建仓的好时机。在后期下游旺季到来后，同时叠加贸易商及下游库存较低的因素，市场可能在震荡后走强。

我们计划在8200~8600元区间建立多头头寸，9000~10000元为目标位，止损设置8000元。