
塑料市场大涨，短期维持偏多

广州期货 能化部

塑料市场进入 4 月开始逐步下跌，今日与大宗商品其他品种一起大幅上涨，更多的是由于资金面的推动，而基本面仍无出现较大变化，笔者认为后市短期内塑料市场仍有上涨空间，但在做多资金离场后市场将重回基本面主导行情。

下游消费逐步转淡，利多或将出尽

塑料下游地膜市场和塑编行业自元宵节后开始向好，地膜旺季需求逐步释放，塑编订单持续增加，但其利多影响或已在前期塑料市场上涨过程中被消化。当前下游地膜厂家和塑编企业生产较好，开工率多处高位，部分厂家表示已满负荷开机。市场订单整体表现稳定，多可维持到 4 月中上旬。这也使得春节后塑料原料社会库存处于去化状态。但是，当前下游厂家已对高价原料有所抵触，采购维持刚需为主，坚持多次少量原则，备货积极性不高。且塑料期价上涨时间已达 4 个月，节后下游开工回升对市场的利多作用已不明显。值得注意的是，二季度下游市场整体可能逐步转淡，这将不利于市场价格维持升势。

装置投产预期弱化检修作用

就供给端而言，二季度 PE 市场计划检修装置有 3 套，涉及产能 80 万吨，占 PE 总产能仅为 5%，故其对市场影响不大；PP 市场计划检修装置有 7 套，涉及产能 149 万吨，但检修装置中涉及拉丝比例较小，故其影响或未有预期明显。总体来看，今年装置检修力度同比明显回落。同时二季度 PE 市场计划有两套装置投产，其中中煤蒙大全密度产线性 7042，神华新疆产高压；PP 市场预计有三套装置投放产能，其中中景石化已经正式出料，中煤蒙大和神华包头也已在做开车准备工作。若后市产能均能如期释放，或将消化石化装置检修利多影响，并对塑料市场形成一定压力。

原油冻产未达成，但油价仍有支撑作用

冻产协议落空，出乎部分市场人士的预料，但在各产油国利益难调的背景下会议失败也可理解。没有达成协议并不代表产量会大幅增加或减少，更多的将是维持当前产量不变或小幅增加。小幅增加主要是伊朗在制裁解除后急需资金进行产能扩张，从而增加其产量及出口量。伊朗产量的恢复将是未来供给端压力的主要来源。多哈会议之后，市场将关注重点逐渐转移至基本面。基本面虽然仍然悲观，但接下来海湾国家即将进入炼厂检修期，以及一季度全球原油需求的回暖均

对油价起到一定支撑。

整体而言，目前 PE/PP 市场上涨已将近 4 个月，较历史经验而言，塑料市场连续 4 月走高较少，故后市继续走强阻力将持续加大。二季度供需两端新的变量出现可能改变前期石化及社会库存去化的状态，不利于市场继续走高。同时基差已修复至正常水平，基本面难以支撑市场持续走高。但原油市场对塑料价格具有一定支撑作用。预计塑料期价在资金面的推涨下短期内上行概率较大，中长期仍将回归到基本面主导的弱势行情之中。建议投资者关注原油价格动态，留意石化报价及下游交投情况。