

### 一、塑料今天下跌的原因是？

近日塑料期价快速冲高回落。前期塑料保持偏强走势，主要由于 PE 库存持续低位，外盘价格坚挺，且临近交割，期价仍处于贴水状态，给予期价上涨动力。但随着盘面快速拉升，基差逐渐修复，同时，据市场消息称，近期部分地区因天气污染问题，导致 PE 下游加工企业受环保因素影响较大，部分塑料加工厂或降负或停车，对 PE 需求带来一定利空影响，塑料多头大量减仓，进而导致期价快速回调。

### 二、市场供需情况如何？

供给方面，今年国内 PE 新增产能较多，9-11 月投产更为集中，包括宝来石化、中科炼化、中化泉州以及烟台万华等多家企业，合计年产能高达 235 万吨。随着新装置逐渐稳定运行，国内产量将继续保持较高速度增长。另外，延长中煤榆林 DMT0 装置于 12 月 10 日试车成功，其高压装置试车计划也提上日程。对于进口，由于进口利润窗口处于关闭状态，市场对于 12 月进口量有减少预期，但具体进口量存在不确定性，也成为市场多空博弈的关注点之一。需求方面，农膜、管材逐渐进入季节性淡季，行业开工率将继续保持下滑态势，其它行业开工大体保持稳定。关注下游补库以及疫情对下游产品需求的影响情况。

### 三、如何看后市？

当前塑料多空分歧较大，一方面 PE 库存偏低，压力较小，且进口端存在减少预期；另一方面国内产量高，近期市场成交有所转弱，环保问题对下游利空影响更大。从技术面来看，塑料期价上涨趋势未明显改变，暂不建议追空。春节之前，建议重点关注进口、市场成交以及库存变动情况，若库存持续低位，或者下游考虑到疫情反复以及天气因素可能对运输造成一些不利影响，从而在春节前集中加大补库量，则塑料可能延续偏强震荡走势。从更长周期来看，国内扩能周期延续，供应压力或逐步兑现，而今年塑料受益于防疫产品大幅增长，以及国内率先从疫情中恢复而导致部分塑料制品出口需求快速增长等利多提振，随着疫苗不断取得进展，明年需求若不能延续今年的增速，塑料走弱的概率相对更大。