

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

化工组 PP期货周报

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

聚苯乙烯

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	收盘（元/吨）	7408	7321	-87
	持仓（手）	154914	79582	-75332
	前 20 名净持仓	2827	7165	-245
现货	华东市场	7410	7300	-110
	基差（元/桶）	2	-21	-23

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
------	------

生产企业库存低	新产能即将试车
下游刚需稳定	山东丙烯价格疲软
纯苯走势转强	主流库区库存逐渐上升
乙烯有所反弹	

周度观点策略总结:

本周国内苯乙烯市场弱势下跌行情为主。上周有中东船货集中到港，而仓储提货维持稳定，导致本周初港口库存上涨。周内元旦假期仅有一日，下游工厂未有备货采购表现，多以刚需为主，随着月底空单回补结束，场内现货买气明显减弱，甚至有下游工厂出现现货买远月来做置换。另外，纯苯价格有所走软，成本端支撑稍有减弱，EB05 合约周内下跌调整，带动苯乙烯现货价格同时下行。目前浙石化纯苯和乙烯顺利投产，市场对月内苯乙烯看空心态增加，现货价格跌幅大于期货，造成 EB05 合约价格较现货价格小幅升水结构。

亚洲市场拉锯震荡，整理窄盘。盘中主要利好：纯苯、乙烯市场继续高企，苯乙烯生产成本支撑偏强；全球贸易前景改善继续支撑市场气氛向好；中国大型新建装置投产时间晚于预期；下游产销盈利可观，对苯乙烯刚需支撑较强；洲际套利窗口多关闭等。而利空是：传统淡季，买气不能持久，部分下游开工在逐渐减弱；年底，资金需求较强；拉升信心不足，市场不时出现逢高出货；下游抵触高成本原料；中国市场主流库区 12 月底 1 月初预期库存继续增多等。市场成交不足，乏明确指向引导，主流气氛僵持，大稳小动，小幅窄盘。

2019 年 12 月 23 日-12 月 29 日，苯乙烯华东主港国产及进口到船 6.68 万吨，提货 4.78 万吨，到货大于提货，库存上涨。今日待卸 0.3 万吨。据不完全统计，华东苯乙烯江苏主流库区 30 日总库存量在 14.4 万吨，较 12 月 23 日涨 1.9 万吨；商品量库存在 11.5 万吨，较 12 月 23 日涨 0.7 万吨。下周到货依旧偏多，库存有持续上涨预期。

本周，苯乙烯小跌，EPS 横盘整理，截至 1 月 2 日 EPS 华东市场龙王普通料表观利润在 735 元/吨，较 12 月 26 日增加 100 元/吨，增幅 15.75%。PS 毛利平均为 1044 元/吨，较上周持平，利润空间在 1000-1110 元/吨区间。ABS 毛利平均为 1934 元/吨，较上周增加 141 元/吨，环比涨 7.9%。

本周国内 PS 行业产量为 5.82 万吨，行业开工率 81.61%，环比增加 1.46%。ABS 行业总产量为 7.96 万吨，与上周持平，目前行业内暂无检修的厂家，行业开工率 99.8%。EPS 主要装置开工率在 47.34%，环比下降 2.88%。

技术上，EB2005 日 K 线震荡走低，成交量明显减少，持仓量则有所上升。形态上看，EB2005 合约目前正处于反弹行情过后的整理阶段。指标 MACD 走平，绿柱走平，KDJ 指标则有低位金叉的迹象，显示反弹力度有所减弱。操作上，投资者手中空单设好止盈，谨慎持有。

二、周度市场数据

1、本周聚丙烯价格稳中有涨

图1：聚苯乙烯期现走势



图2：聚苯乙烯基差



图3：聚苯乙烯成交量



数据来源：瑞达研究院 WIND

图4：聚丙烯持仓量

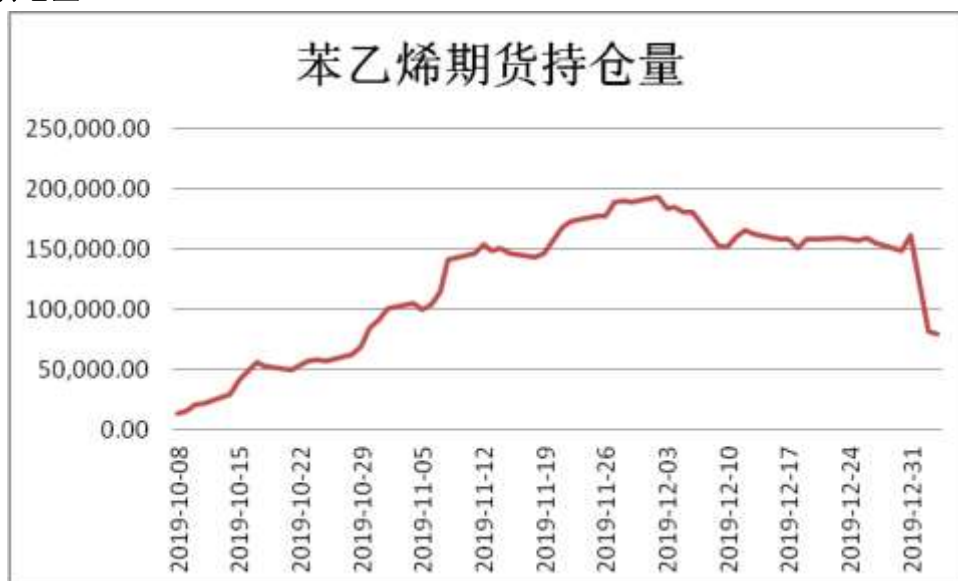


图5：原油走势



数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

图6：国内纯苯价格

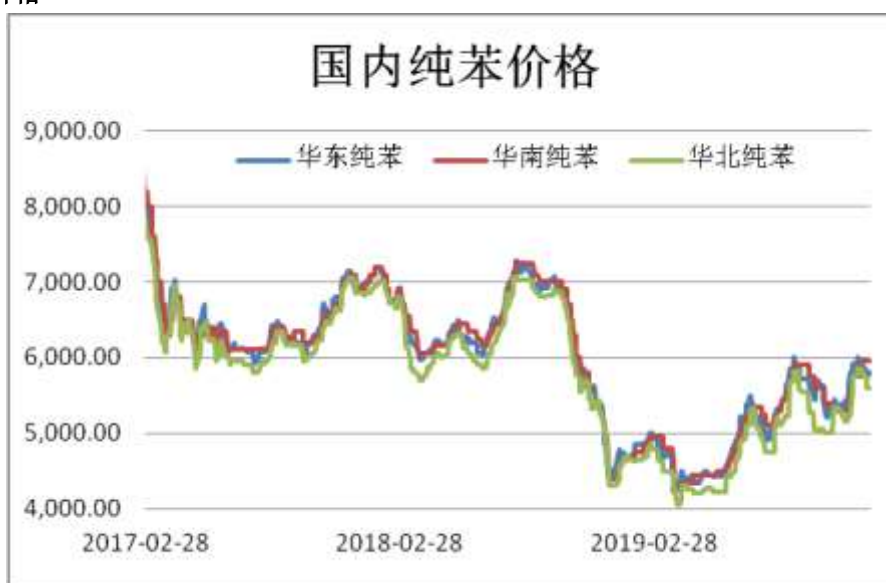


图7：国际纯苯价格



图8：亚洲乙烯价格



图9：国内聚苯乙烯价格



图10：国际苯乙烯价格

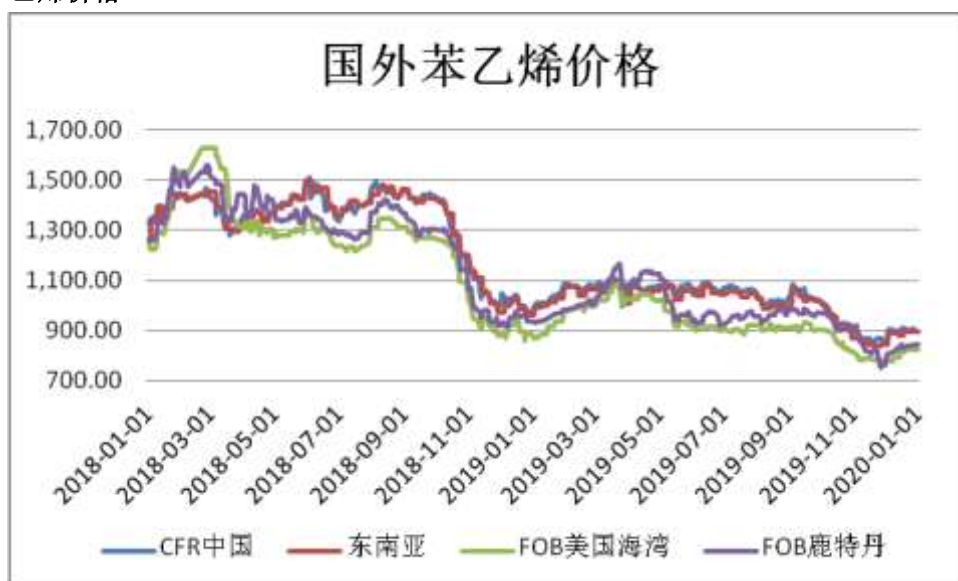
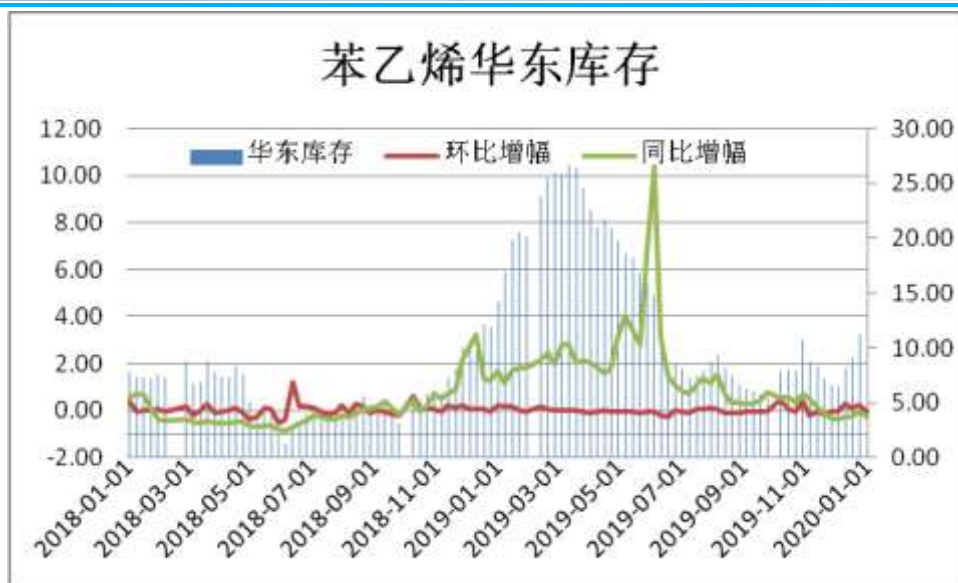


图11：苯乙烯华东社会库存



数据来源：瑞达研究院 WIND

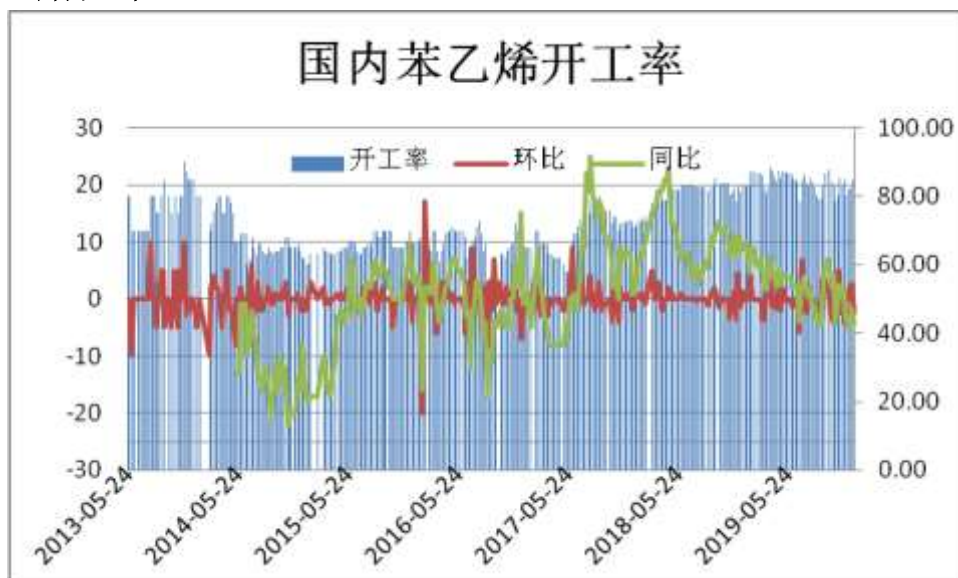
图12: 阿斯钢乙烯主要港口库存



图13: 苯乙烯工厂库存



图14: 国内苯乙烯开工率



数据来源: 瑞达研究院 WIND

图15: 苯乙烯生产成本



图16: 苯乙烯加工利润



图17: EPS产品价格



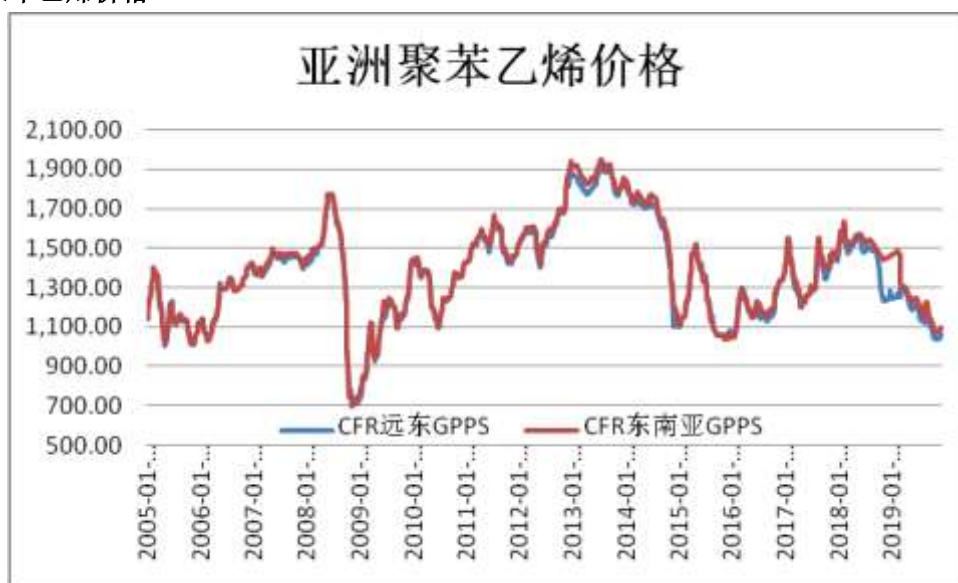
图18: ABS价格走势



图19: PS价格走势



图20：亚洲聚苯乙烯价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

