

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） | 7321 | 7428 | +107 |
| | 持仓（手） | 79582 | 68950 | -10632 |
| | 前 20 名净持仓 | 7165 | 1938 | -5227 |
| 现货 | 华东市场 | 7300 | 7290 | -10 |
| | 基差（元/桶） | -21 | -138 | -117 |

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，国内苯乙烯市场整体表现弱势，价格区间震荡。周初，华东港口到船增加，且下游提货勉强维持稳定的情况下，港口库存量明显上涨，现货供应压力增加。周内，下游工厂需求表现不佳，中小下游维持生产，仅刚需小量采购为主。大下游方面多以合约提货为主，对现货需求表现较弱，另外有个别大下游在计划春节前停车的情况下，出售现货苯乙烯，同时采购远月货源，进行换货操作。整体来看，周内市场供应过剩，弱势表现明显。

亚洲市场大稳小动，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仍在延续，且有部分检修装置重启继续在延期；下游产销盈利可观，下周预期对苯乙烯刚需支撑仍强；洲际套利窗口多关闭；等。而利空是：传统淡季，中小下游开工在逐渐减弱，整体下游消化合约，现货需求也在减弱；中国传统新年临近，资金需求较强；成交不足，拉升信心欠佳，市场逢涨出货套现压制强于补货拉升；下游抵触高成本

截止 1 月 8 日，原料纯苯挂牌在 5950 元/吨，较上周同期持平；乙烯价格 760 美元/吨，较上周同期涨 10 美元/吨；理论上非一体化装置成本在 7685.93 元/吨附近，成本较上周同期涨 18.23 元/吨；苯乙烯价格较上周同期涨 10 元/吨，非一体化装置利润空间在 -385.93 元/吨附近，较上周同期降 8.3 元/吨。

2019 年 12 月 30 日-2020 年 1 月 5 日，苯乙烯华东主港国产及进口到船 5.9 万吨，提货 4.4 万吨，到货大于提货，库存上涨。据不完全统计，华东苯乙烯江苏主流库区 6 日总库存量在 15.9 万吨，较 12 月 30 日涨 1.5 万吨；商品量库存在 13.45 万吨，较 12 月 30 日涨 1.95 万吨。华东苯乙烯江苏主流库区目前总库存量在 15.9 万吨，较 12 月 30 日涨 1.5 万吨；商品量库存在 13.45 万吨，较 12 月 30 日涨 1.95 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 9 日 EPS 华东市场龙王普通料表观利润在 740 元/吨，较 1 月 2 日增加 5 元/吨，增幅 0.68%。国内 PS 毛利平均为 1119 元/吨，较上周增加 75 元/吨，利润空间在 1055-1145 元/吨区间。国内 ABS 毛利平均为 2034 元/吨，较上周增加 100 元/吨，环比涨 5.17%。

本周国内 PS 行业产量为 5.5 万吨，行业开工率 77.05%，环比下降 4.56%。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 53.45%，环比提高 6.11%。

截止 8 日 CFR 东北亚乙烯成交至 760 美元/吨附近，国内华东地区成交在 6000-6200 元/吨附近。现阶段欧洲与东北亚之间无套利空间，而东北亚与东南亚之间的套利窗口开启，随后可能会有更多东南亚乙烯流向东北亚。国内主要乙烯装置运行正常，部分 MTO 装置开工负荷略有下降，江苏某装置开工负荷下降明显。下游聚乙烯、环氧乙烷等行业开工相对平稳，下游整体需求尚可，但目前乙烯单体价格仍在低位徘徊，可见乙烯供应压力仍然较大。

本周纯苯震荡上涨。截止 9 日周四，华东主流商谈 5900-6000 元/吨，山东主流商谈 5600-5750 元/吨。因中东地缘因素引发原油阶段性大涨，受此带动，内外盘纯苯价格上行。周内 FOB 韩国纯苯一度上行至 751 美元/吨，国内华东市场卖盘上行至 6020 元/吨。受纯苯上涨带动，周内下

游酚酮、己内酰胺小幅跟涨。不过主要下游苯乙烯因现货出货有难度、后续供应量预期增加影响而下跌，对纯苯未能形成利好支撑。

技术上, EB2005 日 K 线震荡走高，成交量明显减少，持仓量也有所下降。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 小幅走高，绿柱转红，KDJ 指标也有低位金叉的迹象，显示反弹有望延续。操作上，投资者手中多单设好止盈，谨慎持有。

二、周度市场数据

1、本周聚丙烯价格稳中有涨

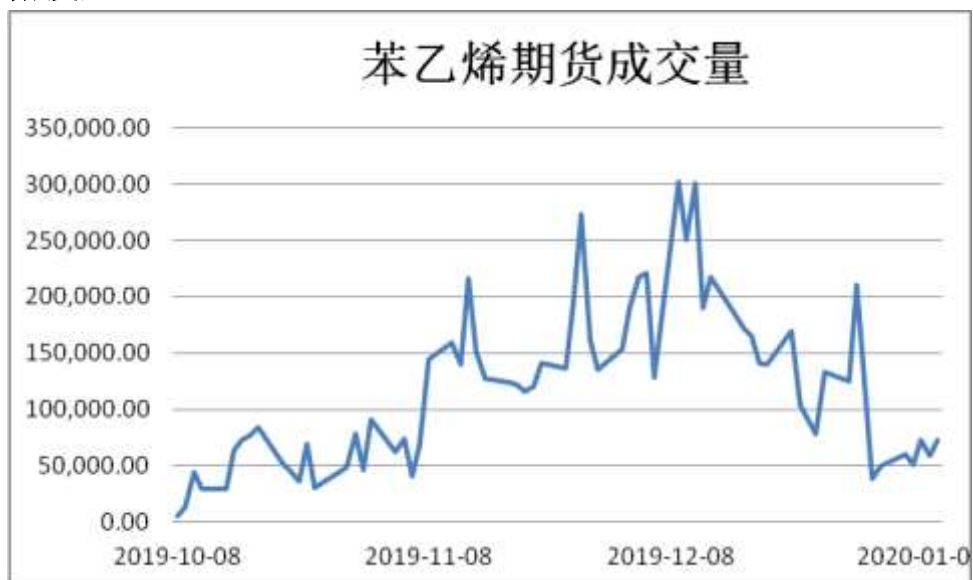
图1：聚苯乙烯期现走势



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

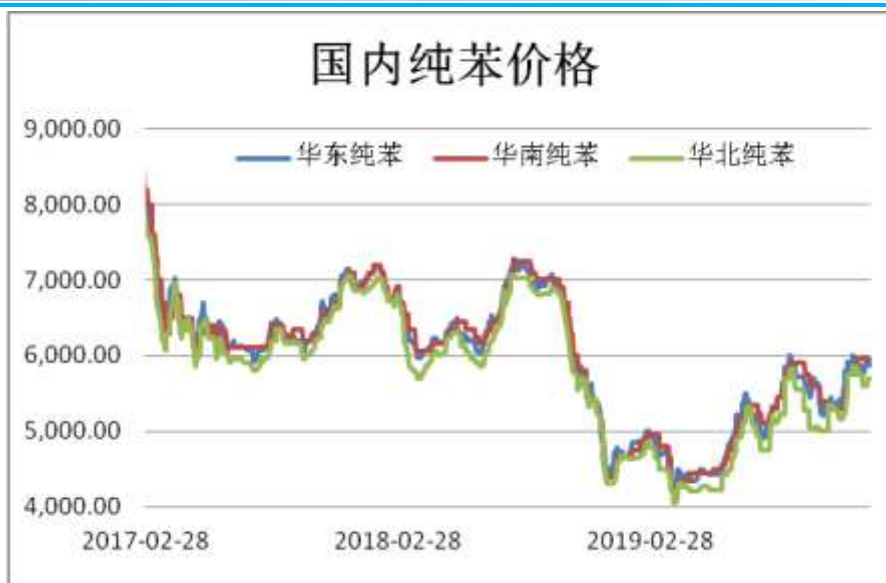
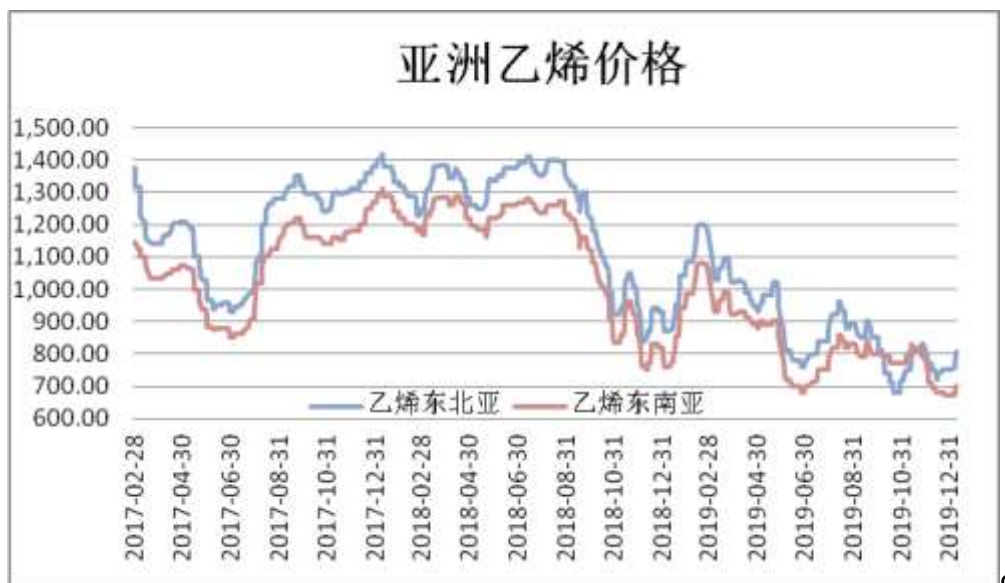


图7：国际纯苯价格



图8：亚洲乙烯价格



c

图9：国内聚苯乙烯价格



图10：国际苯乙烯价格

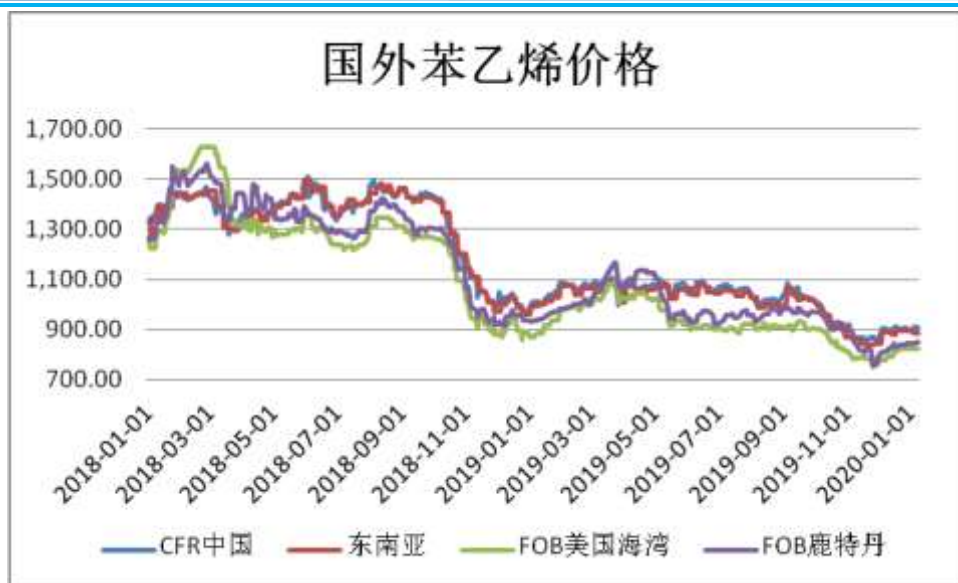


图11：苯乙烯华东社会库存



数据来源：瑞达研究院 WIND

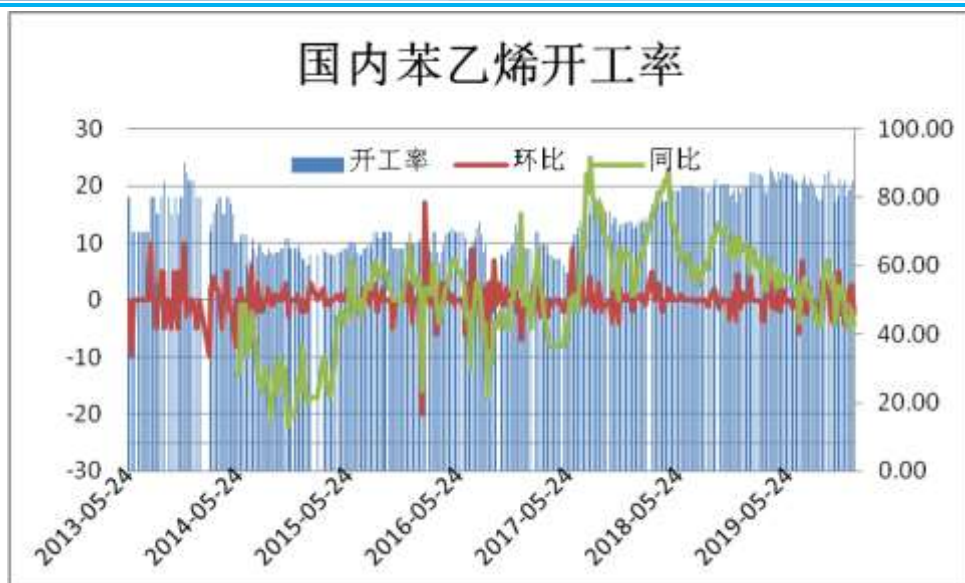
图12：阿斯钢乙烯主要港口库存



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



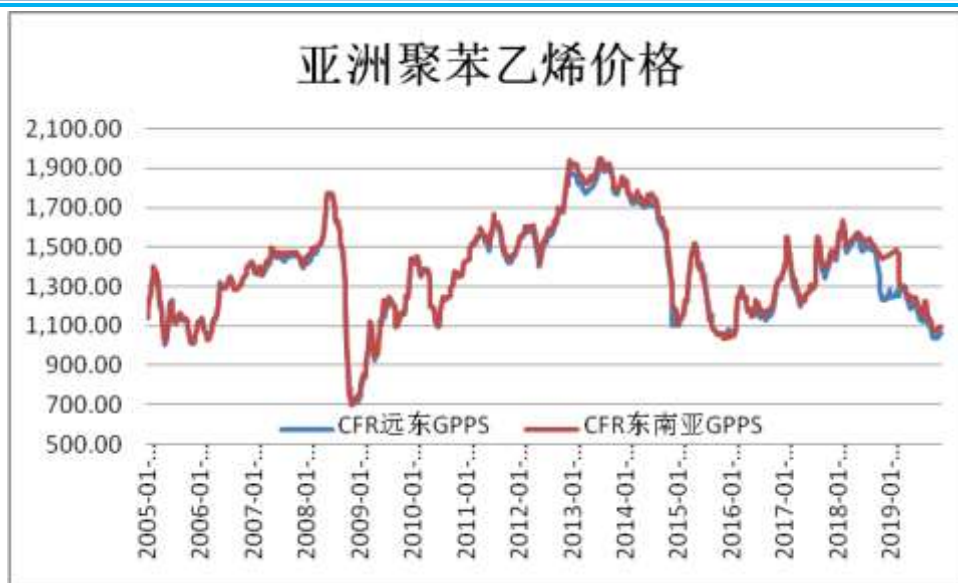
图18: ABS价格走势



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。

