

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



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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）	7459	6971	-488
	持仓（手）	75284	54337	-20947
	前 20 名净持仓	46	7043	+6997
现货	华东市场	7385	6775	-610
	基差（元/桶）	-74	-196	-122

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
乙烯走势坚挺	长假期间苯乙烯累库明显
	新增装置投产
	纯苯价格回落
	下游需求不振

周度观点策略总结:

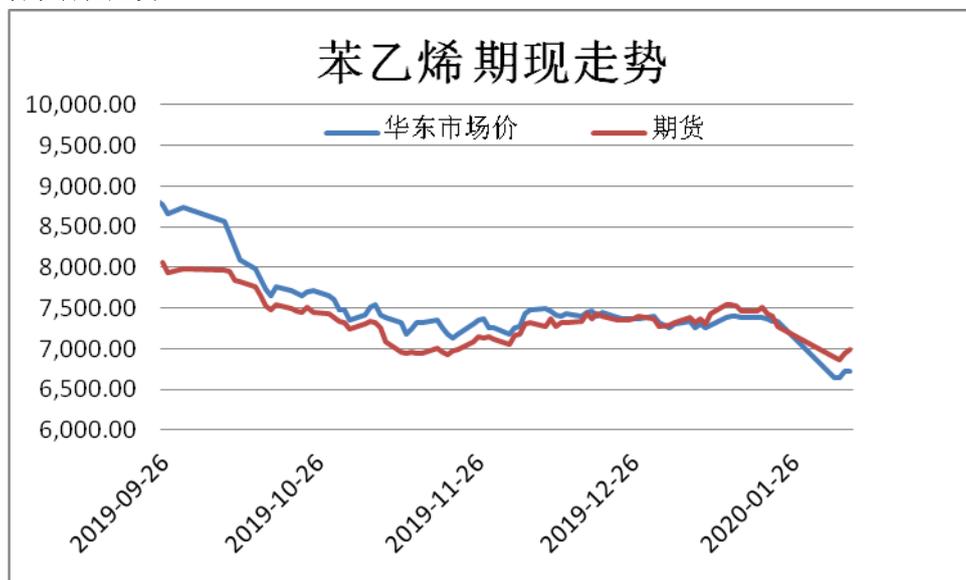
节后，多数地区苯乙烯工厂开工率仍维持高位，近期虽然有企业短期内有降负荷计划，但同时也有新装置投产。预计苯乙烯的供应量仍将有所上升。受疫情影响，下游工厂开车多数延期至2月9日影响，EPS、PS、ABS工厂均有对合约供应商提出减少或是取消合约量听闻。库存方面：据了解，节日期间华东主要码头提货寥寥，华东苯乙烯到货约有26800吨。显示库存有所上升。总体来看，长假过后，苯乙烯供应保持充足，而下游需求受疫情影响，会有所减弱，预计也将对苯乙烯的价格形成一定的打压。

技术上，EB2005周K线探底回升，收长下影线的假小阳线，显示下方有一定的承接力度。成交量略有萎缩，持仓量也有所减少。形态上看，EB2005合约大幅跳水之后的反弹行情，技术指标MACD有中位死叉向下的迹象，红柱缩短，KDJ指标也存在中位死叉的迹象，显示反弹有可能结束。操作上，投资者手中多单逢高了结，短期观望为宜。

二、周度市场数据

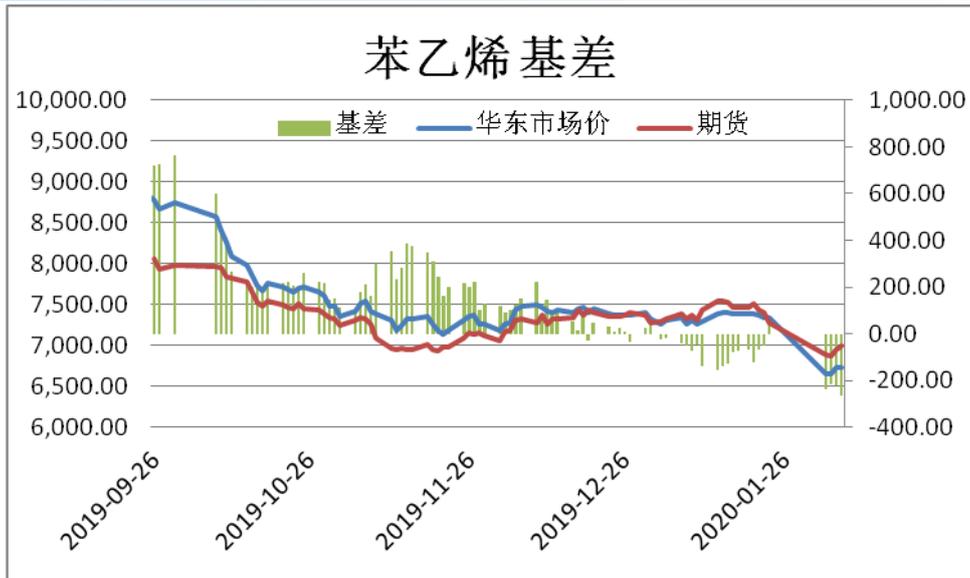
1、本周聚丙烯价格稳中有涨

图1：聚苯乙烯期现走势



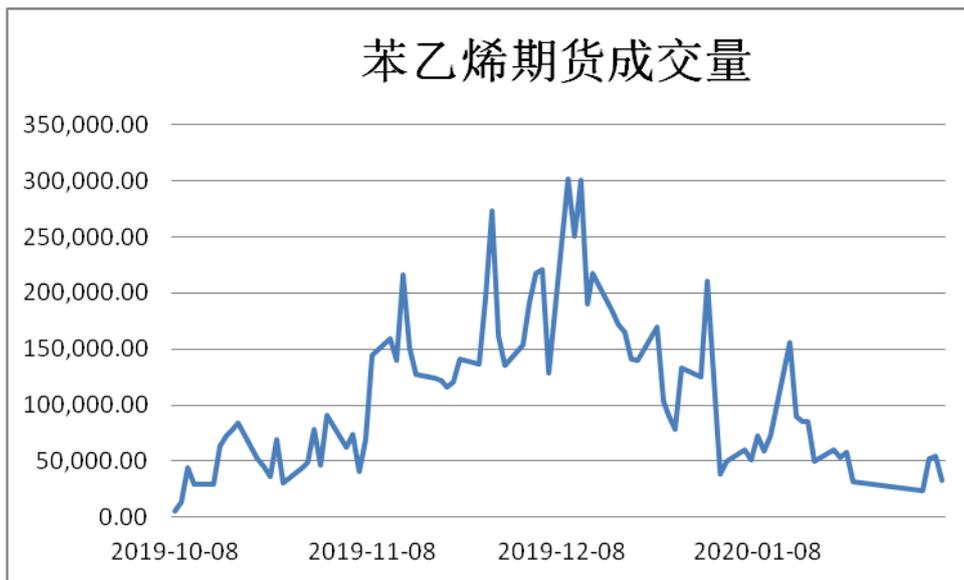
节后回来，受卫生事件影响，下游复工延期，导致市场需求跟进严重不足，苯乙烯价格有所回落。华东市场均价为6700元/吨，节前周均价为7370元/吨，本周均价环比约跌9.09%；

图2：聚苯乙烯基差



由于节后下游需求低迷，现货价格大幅回落，苯乙烯的基差继续走弱，报-266元，创出了上市以来的新低。由于短期内跌幅已较大，预计后市基差已难有大的下行空间，维持区间震荡的可能性更大一些。

图3：聚苯乙烯成交量



数据来源：瑞达研究院 WIND

节后首周，苯乙烯的成交量较节前有所减少。

图4：聚丙烯持仓量



节后首周，苯乙烯的成交量较节前有所减少。

图5：原油走势



数据来源：WIND

节后首周，国际油价整体下跌，市场担心突发公共卫生事件持续抑制原油需求是主要的利空因素，但OPEC计划进一步减产支撑市场抑制了原油跌幅。目前来看，突发公共卫生事件和OPEC是接下来关注的两大焦点，目前的环境下，突发公共卫生事件的任何好转迹象都能带来上行动力，而OPEC计划加深减产力度的决定，也将给市场带来信心支持。

图6：国内纯苯价格



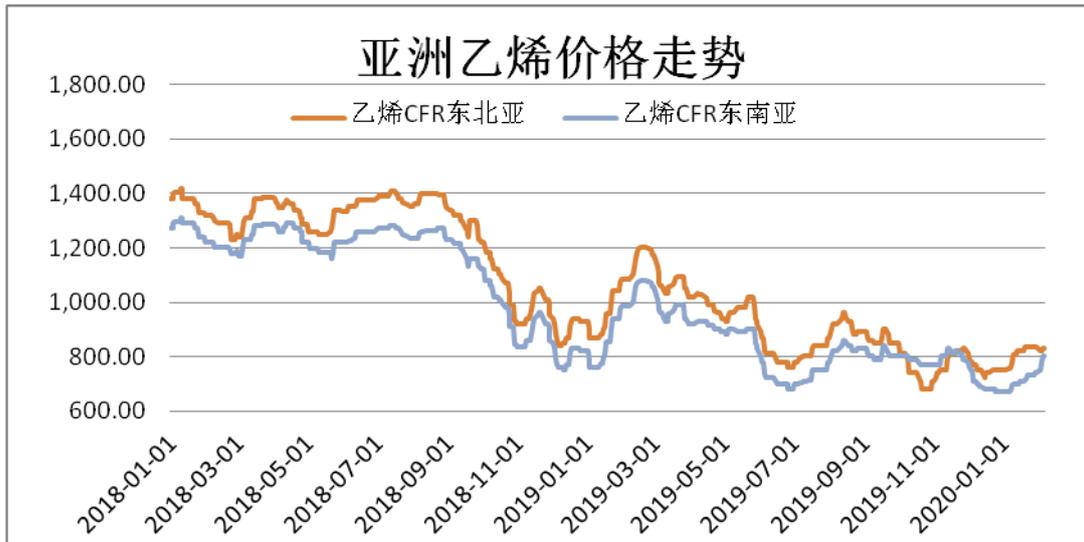
节后归来，受卫生事件影响，终端复工延期，下游纷纷降负，导致纯苯市场需求跟进严重不足。另外交通方面也出现各种限制。场内看空情绪浓郁，华东纯苯报5650元，较节前跌250元，华南纯苯报5500元，较节前跌450元。华北纯苯报5550元，跌190元。

图7：国际纯苯价格



亚洲纯苯价格有所回落。受突发公共卫生事件抑制中国经济及原油需求预期，导致原油大跌，而中国春节假期延长，进一步导致亚洲苯乙烯市场降价促销增多，而生产企业跟跌，下游观望，买盘谨慎，部分压价。中国到岸价报691美元，较节前下跌50美元。

图8：亚洲乙烯价格



节后首周亚洲乙烯的价格走势分化，东北亚报831美元，较节前小幅回落5美元，而东南亚报801美元，较节前上涨69美元，主要是由于节后跌幅过大的修正。

图9：国内聚苯乙烯价格



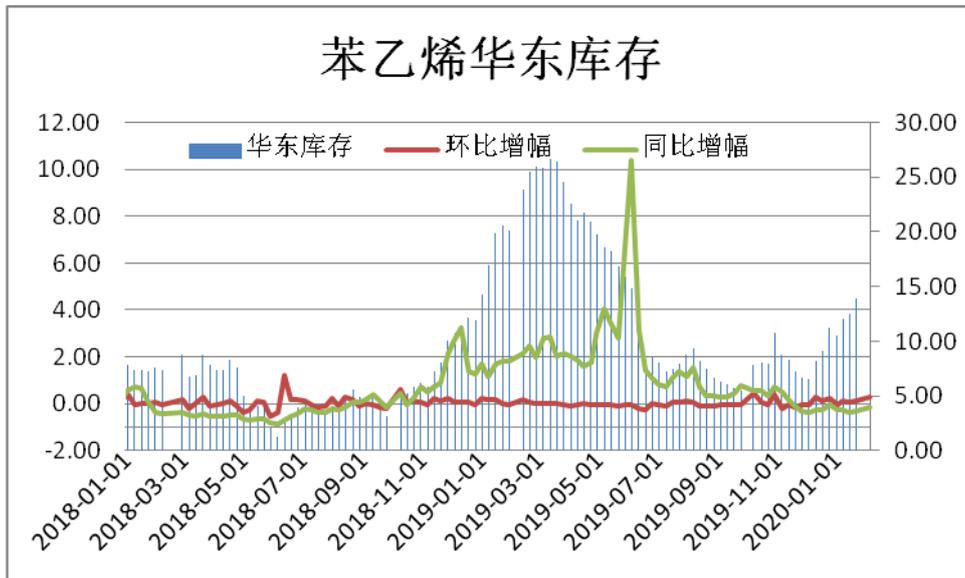
华东市场均价为6700元/吨，节前周均价为7370元/吨，本周均价环比约跌9.09%；华南市场暂无实际商谈价格，华北市场均价为6775元/吨，节前均价为7342元/吨，本周均价环比约跌7.72%。

图10：国际苯乙烯价格



亚洲受突发公共卫生事件抑制中国经济及原油需求预期，导致原油大跌，而中国春节假期延长，进一步导致亚洲苯乙烯市场降价促销增多，而生产企业跟跌，苯乙烯CFR中国报830美元，跌80美元。欧洲市场小幅回落。原油大跌，压制了合约和检修利好，疲弱需求带动市场大跌。FOB鹿特丹报881美元，跌25美元。美国市场也是震荡回落，FOB美国海湾报798.38美元，跌54.78美元。

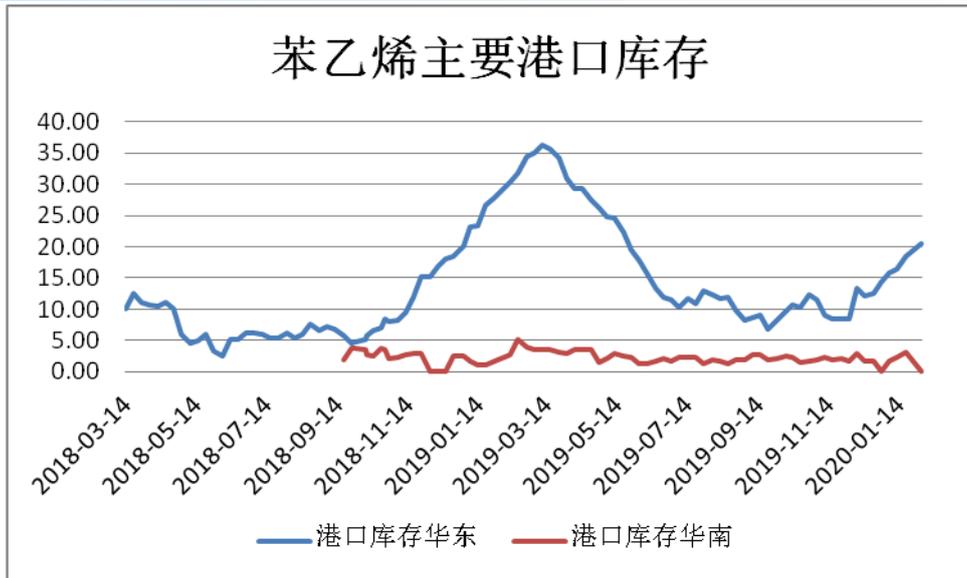
图11：苯乙烯华东社会库存



数据来源：瑞达研究院 WIND

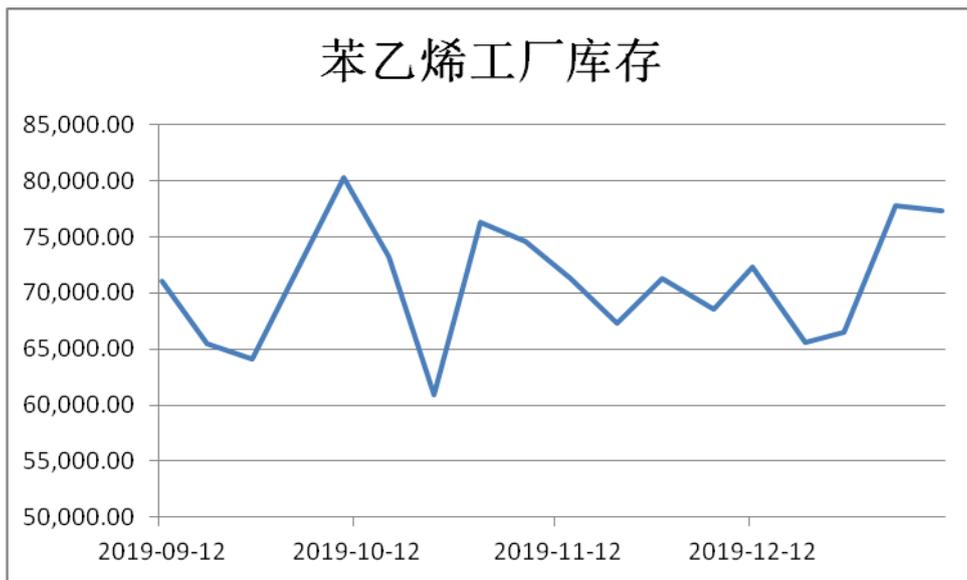
截至2020年2月2日，苯乙烯华东主港国产及进口到船3.1万吨，提货1万吨，到货大于提货，库存上涨。据不完全统计，华东苯乙烯江苏主流库区3日总库存量在20.6万吨，较1月20日涨2.1万吨；商品量库存在17.4万吨，较1月20日涨2.5万吨。

图12：苯乙烯主要港口库存



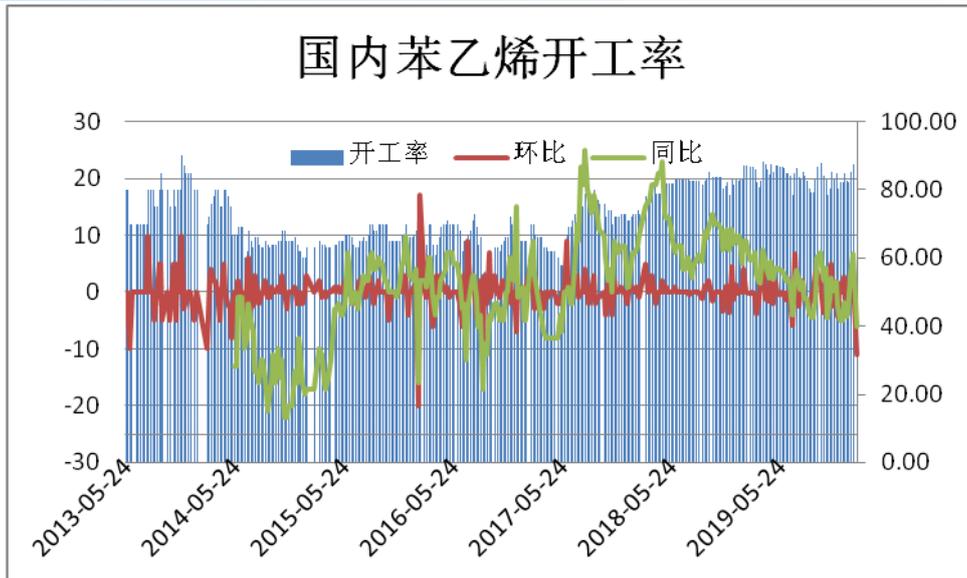
本周，苯乙烯的港口库存走势不一，其中华南港口库存继续下降了3.21万吨，目前已处于零库存状态，而华东港口库存则继续增加了2.1万吨，报20.6万吨。

图13: 苯乙烯工厂库存



受春节长假累库及节后下游需求不振的影响，本周苯乙烯工厂库存大幅上升。报118330吨。较节前增加了40611吨，增幅52.25%。

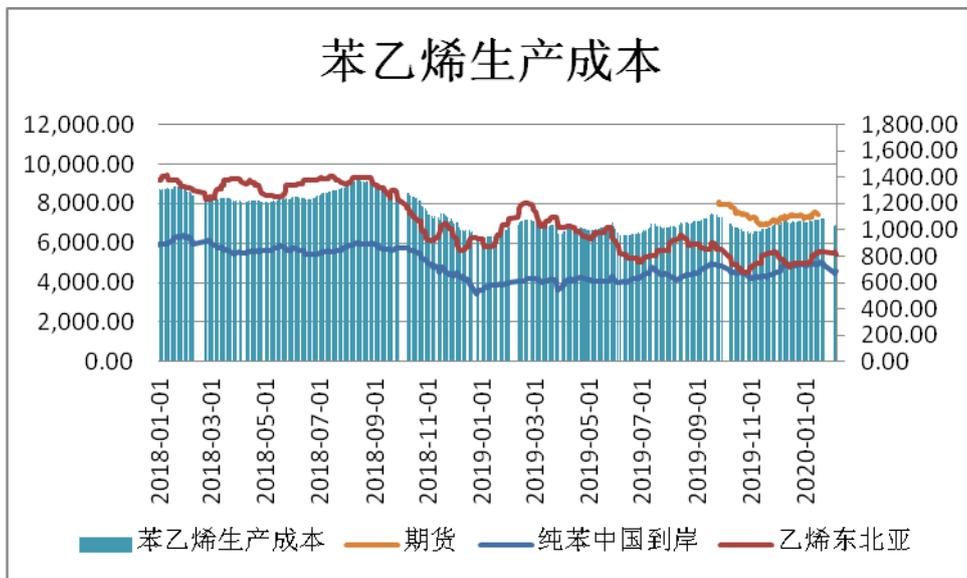
图14: 国内苯乙烯开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

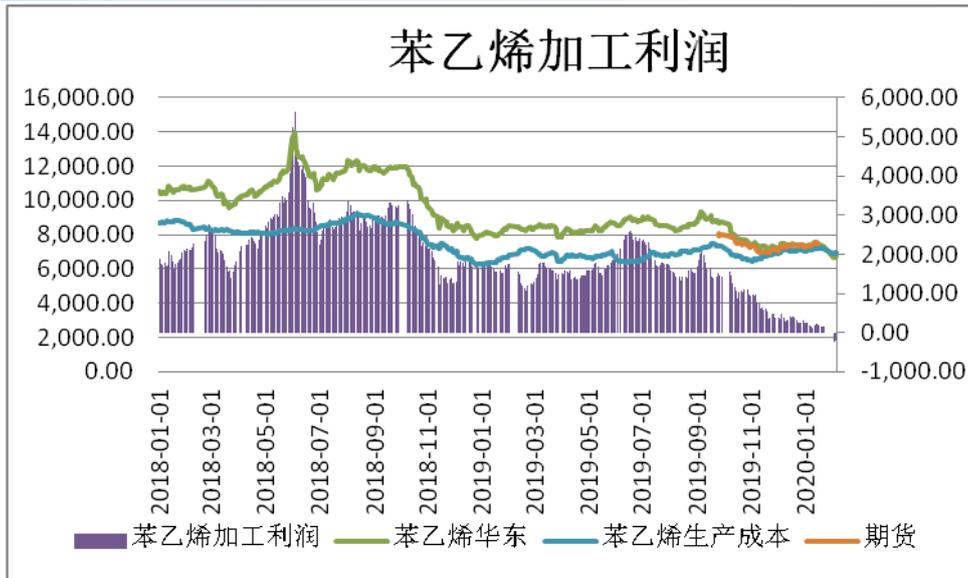
本周国内苯乙烯的的开工率较节前略有回落，报 76.5%，较节前回落了 6.11%。这主要是由于春节期间生产企业累库后降负生产导致。

图15：苯乙烯生产成本



由于长假期间原油重挫，乙烯和纯苯的价格也随之走低。受此影响，苯乙烯的生产成本也有所下移。截至2月6日，苯乙烯的生产成本约为6967元，较节前下跌了235元左右。

图16：苯乙烯加工利润



尽管原料价格回落，苯乙烯生产成本下移，但由于苯乙烯下游需求不振，价格下跌更多，导致节后苯乙烯的加工利润由正转负，报-241元。较节前下跌了380元。

图17：EPS产品价格



本周EPS市场继续休市。节后苯乙烯期货开盘大跌，现货市场暂无交投，截至2月6日江苏苯乙烯现货6700元/吨左右，较1月23日收盘7340元/吨下跌640元/吨，跌幅8.72%。

图18：ABS价格走势



本周春节临近，市场备货行情已近尾声，随着贸易商及下游商家陆续离市，ABS市场人气难振，现货成交惨淡，但在企业节前挺价保利情绪支撑下，市场行情基本保持平稳。华东市场ABS收盘价在12362元/吨，

图19: PS价格走势



本周PS市场交投匮乏，多地无实质性商谈。截至2月6日收盘，华东市场透苯无商谈。截至2月5日收盘，华东苯乙烯较节前跌615元/吨至6725元/吨。

图20：亚洲聚苯乙烯价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

长假期间，亚洲聚苯乙烯价格基本维持平稳，CFR远东报1085美元，CFR东南亚报1115美元，与节前持平。

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。

