

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 EB2009	收盘（元/吨）	4645	4884	+239
	持仓（手）	92488	75747	-16741
	前 20 名净持仓	-2366	-4724	-2358
现货	华东市场	4475	4525	+50
	基差（元/桶）	-170	-359	-189

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
主流库区库存小幅下降	社会库存仍居高位
下游需求稳定	港口集中到货
装置检修增多	海外疫情蔓延

周度观点策略总结:

目前苯乙烯基本面多空纠结。境外疫情加速蔓延引起了市场担忧情绪，国内苯乙烯的供应量仍将供过于求，库存仍在高位对价格形成一定的打压。但市场传言，特朗普定于周五与美国一些最大的石油公司负责人举会议，讨论如何帮助油企度过难关，并且据消息人士称沙特也将支持产油国之间的合作以稳定油市场的消息。受此影响，市场恐慌情绪有所减弱。原油大幅反弹，并带动化工品种探底回升。后市重点关注以上两则消息能否落到实处。

技术上, EB2009 探低走高，成交量大幅增加，持仓量也明显增加。形态上看，EB2009 合约均线仍是空头排列，上方有一定的压力。技术指标 MACD 弱势区域震荡走低，绿柱伸长，KDJ 指标也在弱势区域运行，不过短期有走平的迹象，显示下跌动能有所减弱。操作上，建议投资者手中空单可以逢低了结，落袋为安。

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**

本周中石化纯苯上周五27日开始下调750元/吨，苯乙烯成本端下行，加上现货供应过多压力下，价格弱势下跌。市场商谈气氛跟着原油抄底气氛增加，然多数偏谨慎，期货反弹对苯乙烯现货有支撑。

图2：苯乙烯基差



本周苯乙烯基差继续小幅回落，报-341元，较上周回落了196元。目前处于正常波动范围之内。

图3：原油走势



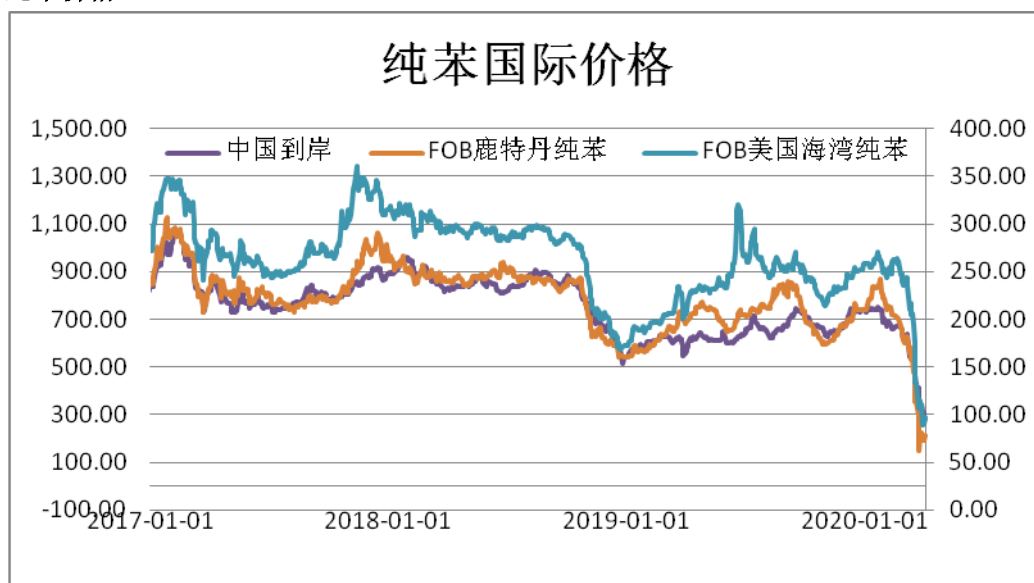
现行减产协议已经结束，4月起沙特和俄罗斯的增产将不再受任何制约，由于市场已提前消化这一预期，短期内利空冲击有限。但欧美疫情整体仍处于上升期，拐点尚未到来，部分国家虽增速略有放缓，但没有实质性的改观出现，全球需求预期依然萎靡。不过，目前美国正在斡旋俄沙石油价格战，据传沙方有所松口，但两国都未明确表示减产，市场不确定因素仍较大。有传闻本周五特将与美国内几家大油企业商谈如何帮助企业，现仍需等待结果出来。

图4：亚洲乙烯价格



本周亚洲乙烯价格大幅下挫。截止4月1日CFR东北亚乙烯收盘480美元/吨附近，环比大跌70美元/吨；CFR东南亚收盘450美元/吨附近，跌幅达80美元/吨。

图5：国际纯苯价格



本周国际纯苯价格继续继续小幅回落。CFR中国报283美元，较上周跌60.5美元，美国纯苯报97美元，较上周跌13美元。欧洲纯苯报212美元，跌14美元。

图6：国内纯苯价格



本周纯苯价格大幅下跌。截止4月2日周四，华东主流商谈2400-2500元/吨，较上周四下跌550元/吨，山东主流商谈在2400-2600元/吨，较上周下跌800-900元/吨。

图7：国内苯乙烯价格



本周苯乙烯先跌后涨，受原油弱势整理，纯苯国产及外围低价货源打压，中石化纯苯上周五27日开始下调750元/吨，苯乙烯成本端下行，加上现货供应过多压力下，价格弱势下跌。周内华东两家停车装置重启，中旬科元意向开车，国产供应增多。周内依旧有低价美金进口货源套利流入中国。4月2日中石化纯苯再次下调300至2300元/吨，苯乙烯非一体工厂盈利达500元以上，市场商谈气氛跟着原油抄底气氛增加，然多数偏谨慎，期货反弹对苯乙烯现货有支撑。

图8：国际苯乙烯价格



亚洲苯乙烯市场继续跌价整理。主要是因为，产油国月初确实出现增产，公共卫生事件在全球影响延续，等利空依旧强劲，导致原油整理跌价，小幅探低。原油弱势运行，进而继续作用在石化产品市场，纯苯、乙烯连跌，乙烯跌幅偏大，原料引导面继续崩塌，石化市场周内保持下跌走势，市场人士信心缺失，虽市场低价诱惑强劲，但是信心不足，买盘按需，抄底需求谨慎等待，成交不足。另外，中国苯乙烯市场部分检修装置重启，社会库存保持高企。亚洲苯乙烯市场，供大于求，主流市场供需两淡态势延续。随着苯乙烯交投减弱，成交引导不足，市场继续跌价下滑。

图9：苯乙烯华东社会库存



数据来源：瑞达研究院 WIND

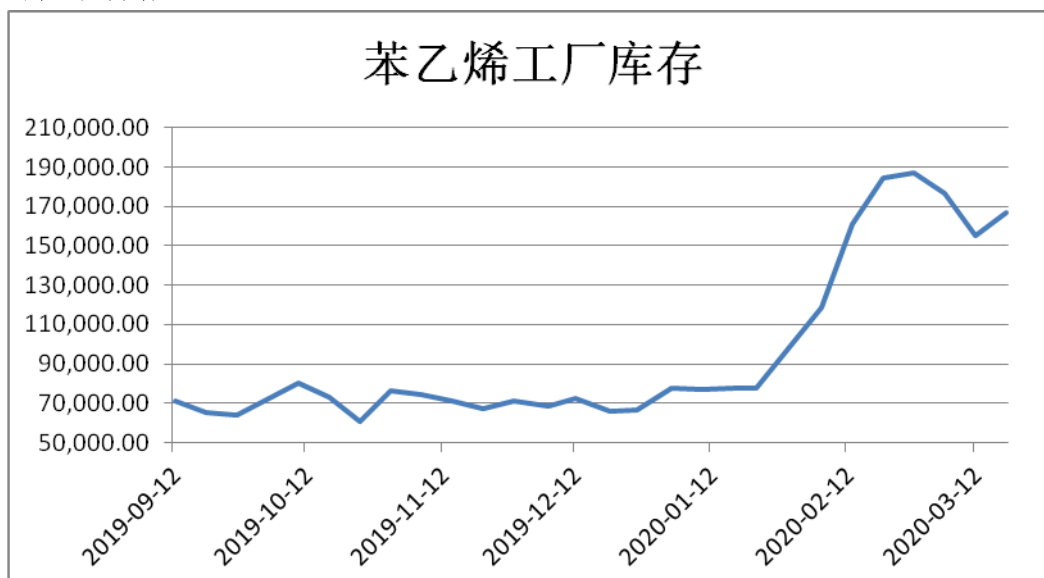
本周，苯乙烯华东库存较上周略有减少，但仍高于3月份及去年同期水平。数据显示：截至4月1日，苯乙烯华东库存报25.6万吨，较上周下降了0.2万吨，降幅0.78%，较上月同期水平则上升了0.7万吨，涨幅2.81%。与去年同期相比，也上升了3万吨，增幅13.27%。

图10：苯乙烯主要港口库存



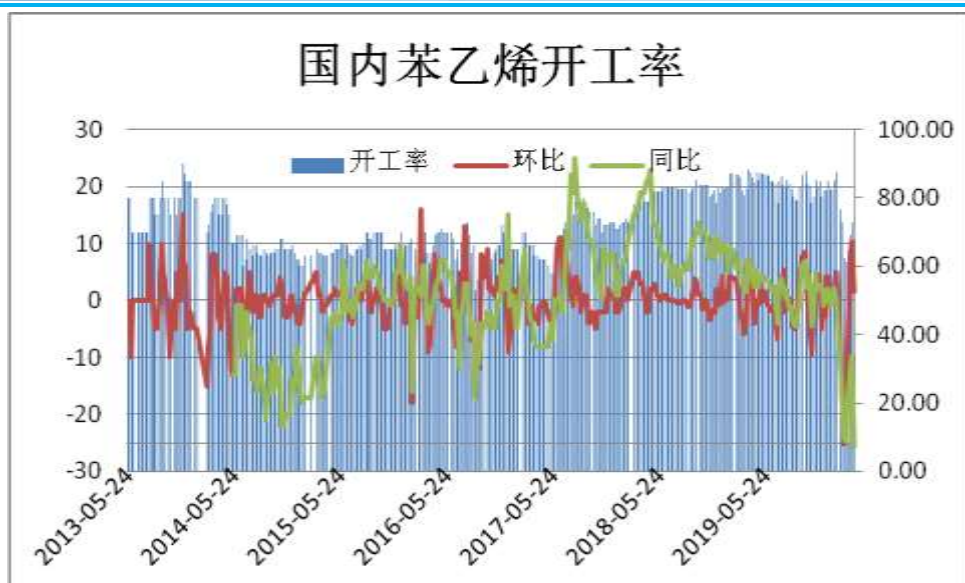
本周，苯乙烯的港口库存较上周有所回落，但仍高于去年同期水平。华东港口库存报31.56万吨，较上周减少了0.35万吨，降幅1.1%，与上月同期相比，则下降了0.41万吨，降幅1.28%，较去年同期相比，则上升了0.68万吨，升幅2.20%。华南港口库存报7.48万吨，较上周减少了0.05万吨，降幅0.66%，与上月同期相比，则下降了0.29万吨，降幅3.73%，与去年同期相比，则上升了4.63万吨，增幅162.46%。

图11：苯乙烯工厂库存



截至4月2日，苯乙烯工厂库存小幅回落，报151390吨，较上周减少了3506吨，降幅2.26%。较2月同期则减少了25311吨，降幅14.32%。

图12：国内苯乙烯开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

本周国内苯乙烯的开工率环比略有上升，但仍远低于去年同期水平。截至4月2日，国内苯乙烯开工率报65.4%，较上周上升了2.6%，较上月上升了0.8%。与去年同期相比，则低了21.91%。目前来看，苯乙烯的开工率仍远低于去年同期水平。

图13：苯乙烯生产成本



本周，国内苯乙烯的生产成本明显回落。截至4月2日，苯乙烯的生产成本约为1077元，较上周下降了388元，降幅8.7%。

图14：苯乙烯加工利润



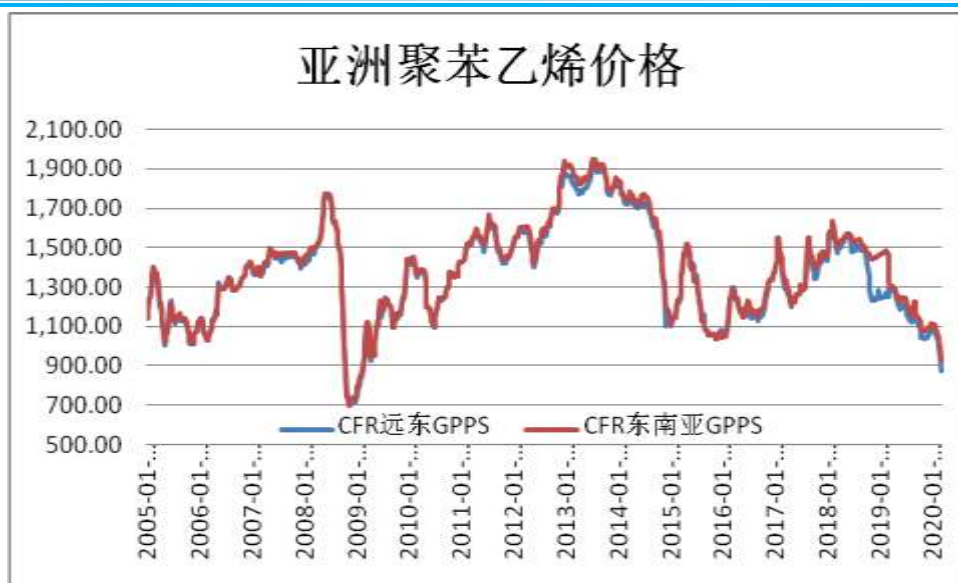
本周苯乙烯的加工利润面积有所回升，报247.46元。较上周上升了213.45元。目前，苯乙烯生产利润由负转正。

图15：苯乙烯下游产品价格



本周PS市场继续探低，跌幅170-400元/吨。截至4月2日收盘，华东市场透苯收6700-8700元/吨，低端环比跌200元/吨，高端环比跌200元/吨。ABS市场延续跌势，华东市场ABS收盘价在10062元/吨，较上周价格跌413元/吨。EPS市场走势偏弱。江苏苯乙烯现货4400元/吨左右，较3月26日收盘4475元/吨下跌75元/吨，跌幅1.68%。

图16：亚洲聚苯乙烯价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

本周，亚洲聚苯乙烯价格继续回落，CFR远东报845美元，较上周跌30美元，跌幅3.43%，CFR东南亚报875美元，跌50美元，跌幅5.41%。

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。

