



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）	7044	6697	-347
	持仓（手）	75500	70808	-4692
	前 20 名净持仓	1518	1971	+453
现货	华东市场	6770	6555	-215
	基差（元/桶）	-274	-142	+58

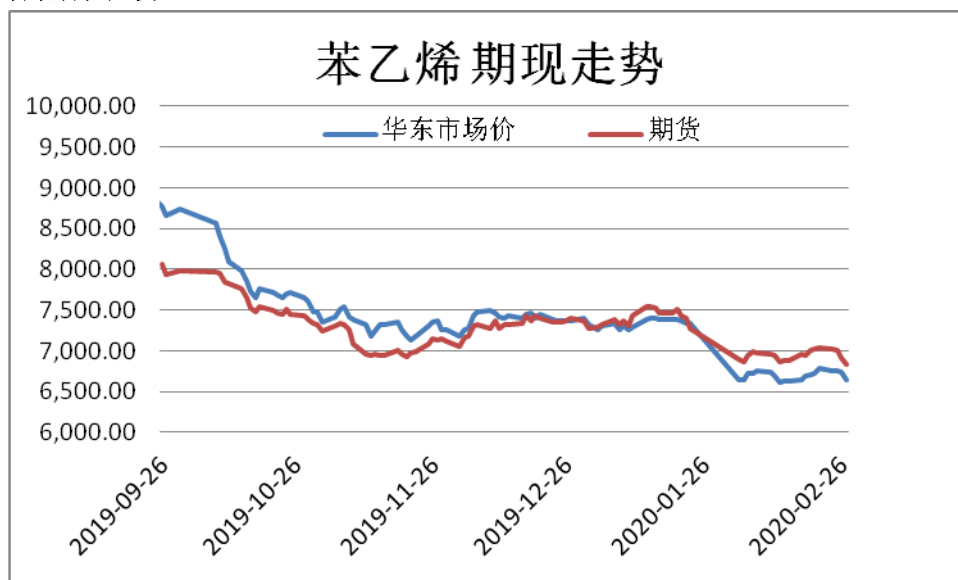
2、多空因素分析

利多因素	利空因素
下游企业逐渐复工	库存居高不下
	新增装置投产

周度观点策略总结:

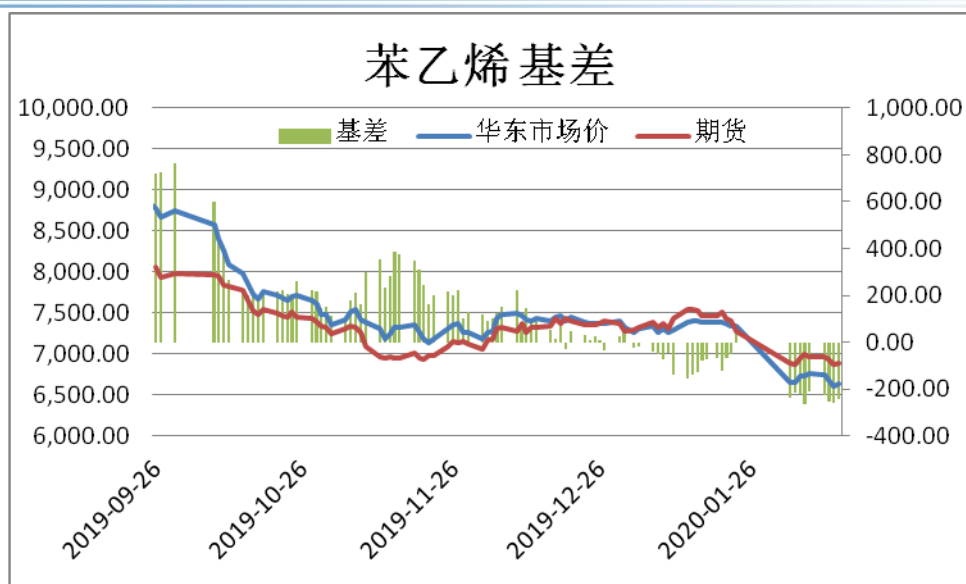
尽管国内出台刺激政策削弱了市场恐慌情绪，但原油持续回落在一定程度上削弱了苯乙烯的成本支撑，且境外疫情蔓延也在一定程度上引起了市场的恐慌，且目前多数地区苯乙烯工厂开工率仍维持高位，近期虽然有企业短期内有降负荷计划，但同时也有新装置投产。预计苯乙烯的供应量仍将保持充足。目前苯乙烯下游 EPS、PS、ABS 工厂开工率均有所回落，而港口库存继续有所上升，显示苯乙烯市场供过于求，预计也将对苯乙烯的价格形成一定的打压。

技术上, EB2005 周 K 线震荡走低，长阴线报收。成交量略有增加，持仓量则略有减少。形态上看, EB2005 合约反弹无力，承压回落，显示短期走势仍弱。技术指标 MACD 有弱势区域震荡走低，绿柱伸长，KDJ 指标也存在中位死叉后震荡向下，显示短期走势仍弱。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**

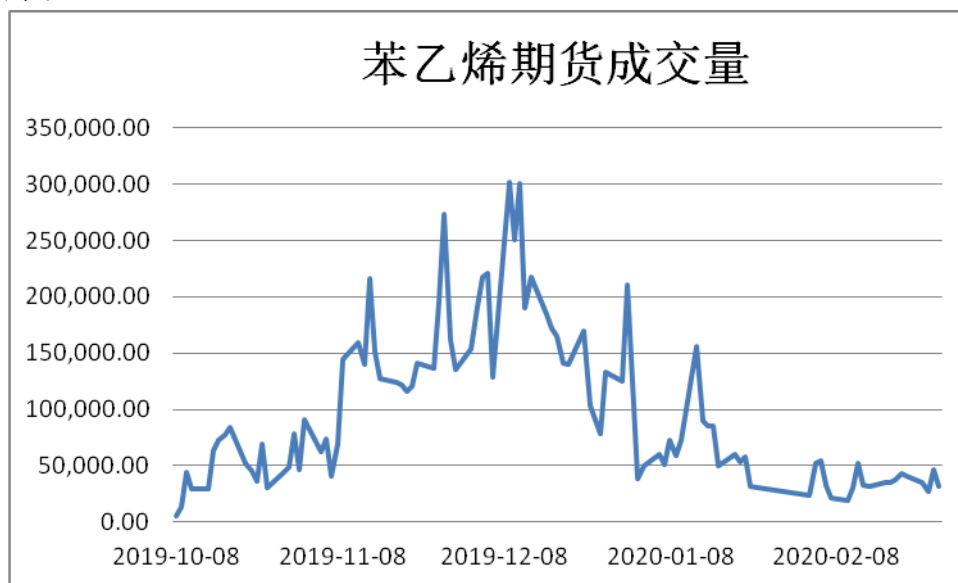
本周，苯乙烯的价格明显回落。华东市场价报6640元，较上周下跌了150元。目前国内下游工厂虽有复工，但整体开工率偏低，下游合约提货多尚未完成，现货市场采购寥寥无几，对市场支撑不足。市场短期内供应过剩表现依旧明显，现货市场难有好转。随着原油、纯苯价格的下跌和宏观方面的弱势表现，国内苯乙烯市场呈下跌态势。

图2：苯乙烯基差



本周受苯乙烯期货回落幅度大于现货回落幅度的影响，苯乙烯基差有所回升，报200元，较上周上升了54元。

图3：苯乙烯成交量



数据来源：瑞达研究院 WIND

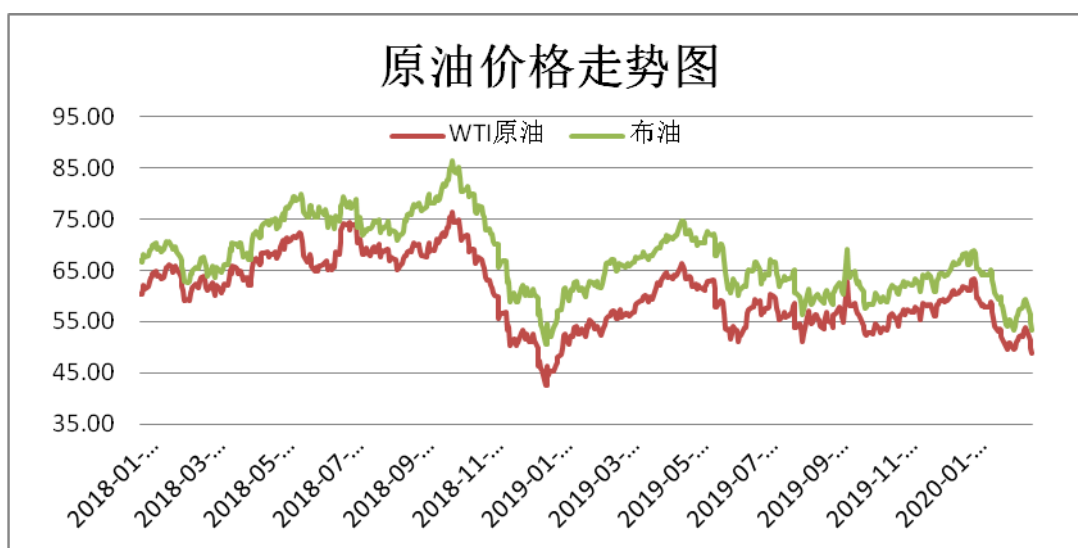
本周，苯乙烯的成交量较上周有所增加，报44962手，较前一周增加了4492手，市场关注度有所上升。

图4：苯乙烯持仓量



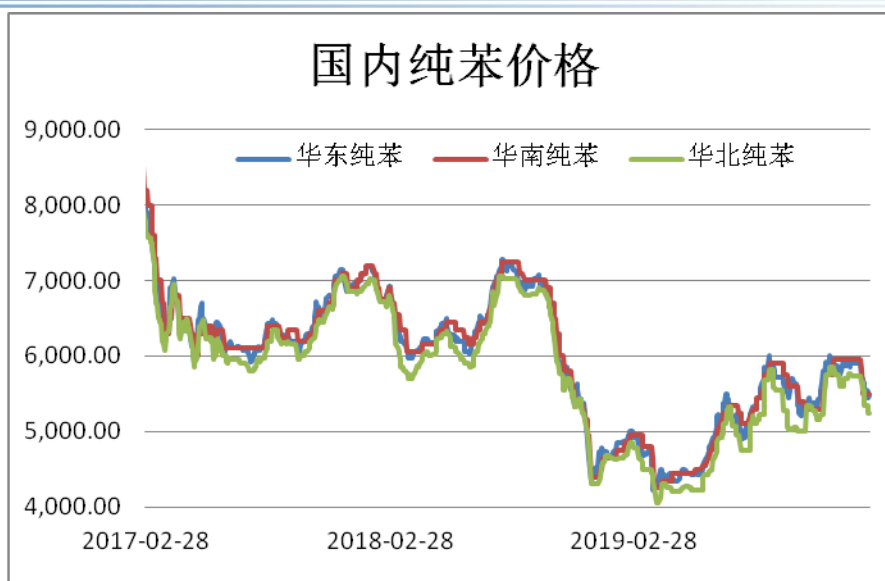
本周，苯乙烯的持仓量较有所减少，报70808手，较上周下降了4692手，显示持仓信心有所下降。

图5：原油走势



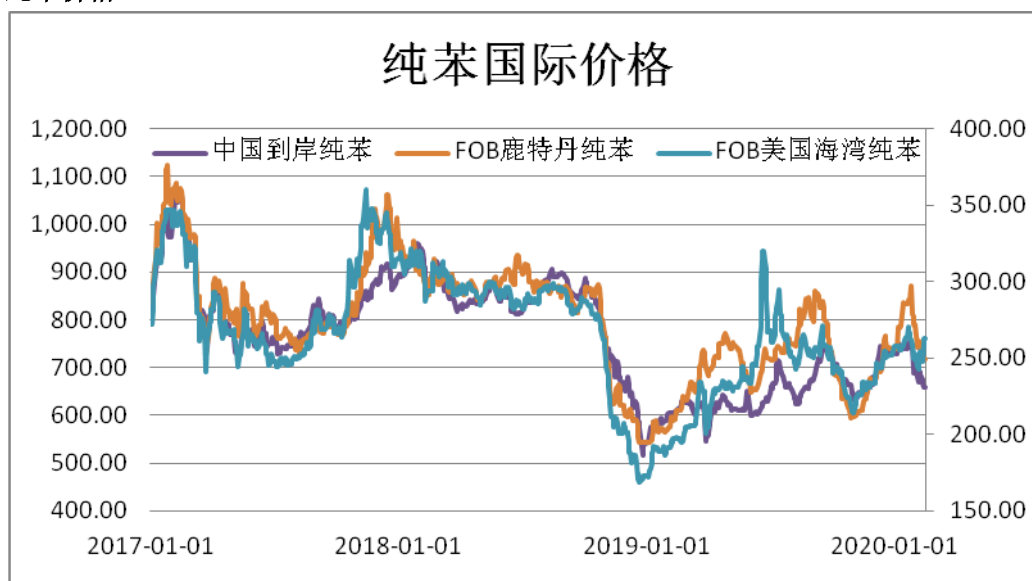
本周，国际原油大幅回落，中国卫生事件已经得到有效控制，相关忧虑情绪也有所缓和，同时下游复工明显增加，给市场带来信心支持。但OPEC关于减产方案极不确定，伊朗等国近期受卫生事件影响，部分群体开始关注未来产量会否受损。韩国、日本与意大利为代表的海外国家卫生事件加剧，市场较为恐慌。后市重点关注境外国家疫情蔓延情况有港口船运的影响。

图6：国内纯苯价格



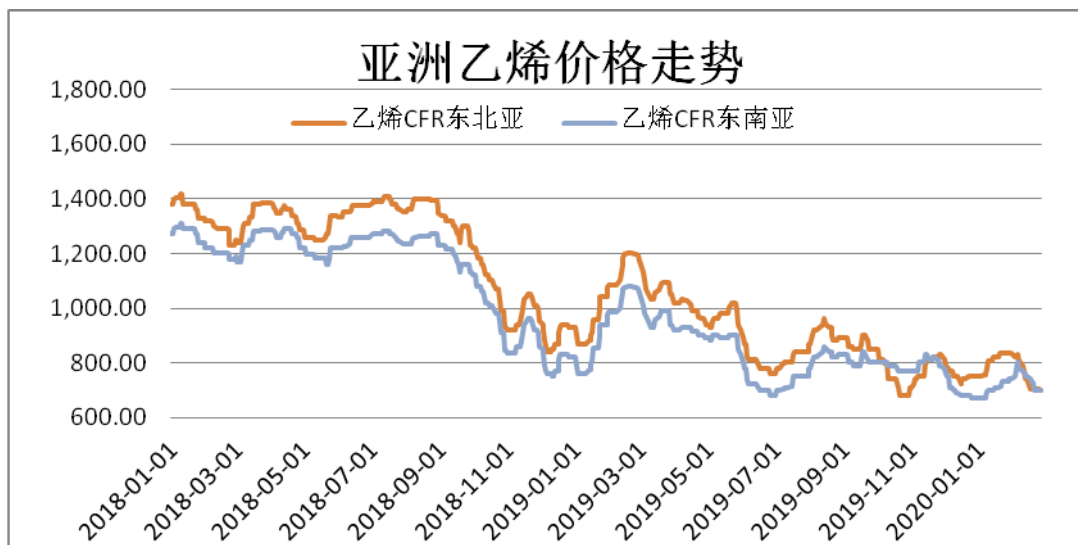
本周国内苯乙烯价格大幅回落。华东苯乙烯价格报5425元，较上周跌125元。而华南报5350元，较上周跌150元，华北价格报5250元，与上周持平。周内受原油持续下跌的影响，大宗商品及外盘价格下滑，纯苯外围支撑减弱。下游企业依旧面临较大的出货压力，负荷延续低位，对纯苯提货积极性不高。纯苯价格随之回落。

图7：国际纯苯价格



受原油大幅回落及疫情蔓延的影响，市场恐慌情绪加重，国际纯苯价格也震荡走低。CFR中国报654美元，跌23美元，美国纯苯报247美元，跌14美元。欧洲纯苯报657美元，跌48美元，

图8：亚洲乙烯价格



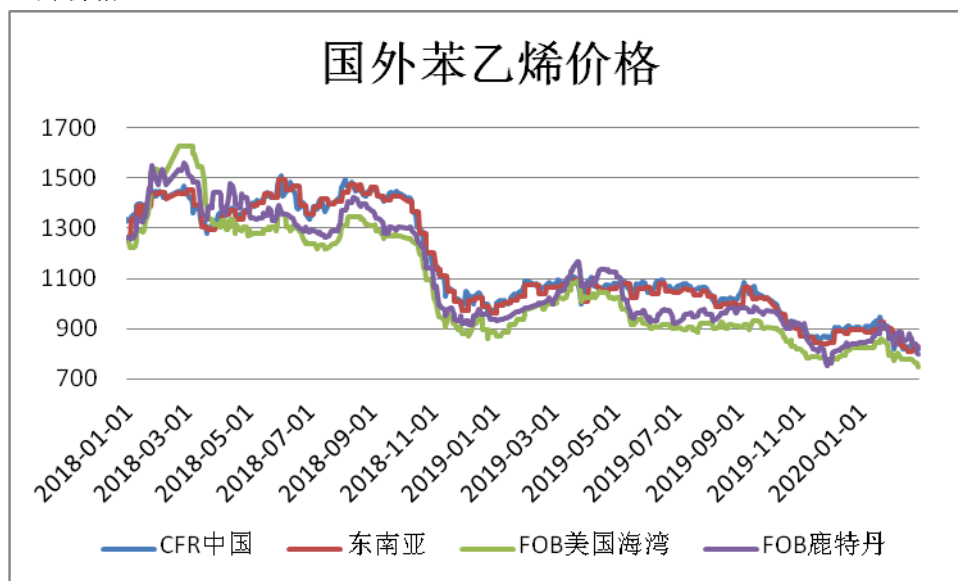
本周亚洲乙烯继续小幅走低。CFR东北亚乙烯收盘700美元/吨附近，CFR东南亚收盘同样在700美元/吨附近，均较上周小幅下跌。中国地区下游企业推迟开工以及道路运输受限是导致乙烯市场价格下跌的主要原因，但本周情况已有所好转。2月韩国、日本乙烯更多流向东南亚市场，流向中国市场总量明显减少。国内主要乙烯裂解装置负荷略有下降，其中MTO装置负荷下降更为明显，总体供应量较前期有所减少。但受终端需求萎缩影响，下游行业开工率下降更为明显，需求量下降导致供应方库存压力明显增加。3月份全球乙烯装置检修计划较少，预计整体供应量比较充足，随着下游整体开工率逐步回升，市场需求量将有明显增加。预计短期内东北亚乙烯价格可能会继续维持在低位徘徊。

图9：国内苯乙烯价格



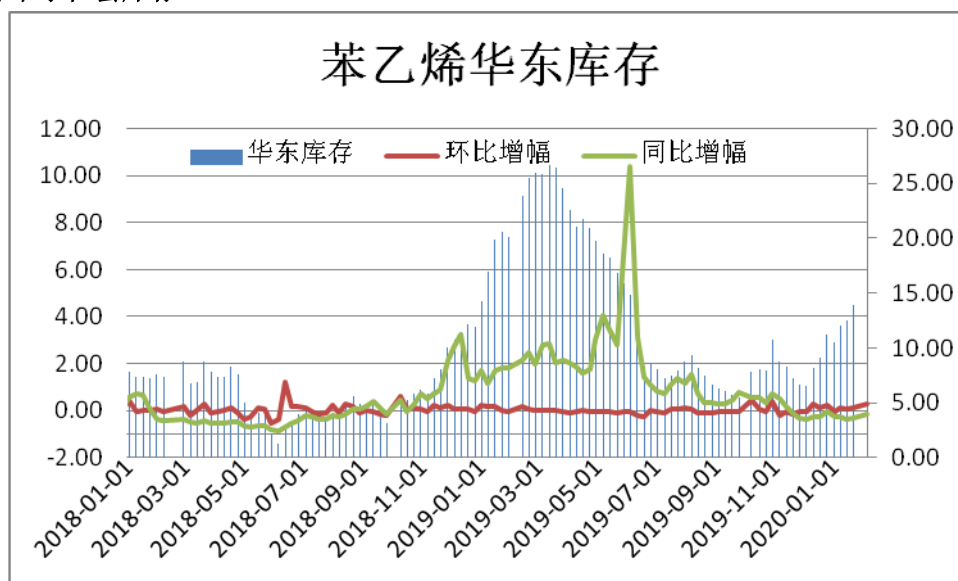
华东市场价报 6640 元，较上周下跌了 150 元。目前国内下游工厂虽有复工，但整体开工率偏低，下游合约提货多尚未完成，现货市场采购寥寥无几，对市场支撑不足。市场短期内供应过剩表现依旧明显，现货市场难有好转。随着原油、纯苯价格的下跌和宏观方面的弱势表现，国内苯乙烯市场呈下跌态势。

图10：国际苯乙烯价格



本周受原油持续回落，韩日等国公共卫生事件发展趋势不乐观等因素的影响，亚洲苯乙烯市场跌价整理，但整体暂涨多跌少，整理小涨。欧洲市场，也是接连下行。加之美国供需面无质变。整体苯乙烯市场盘弱整理。

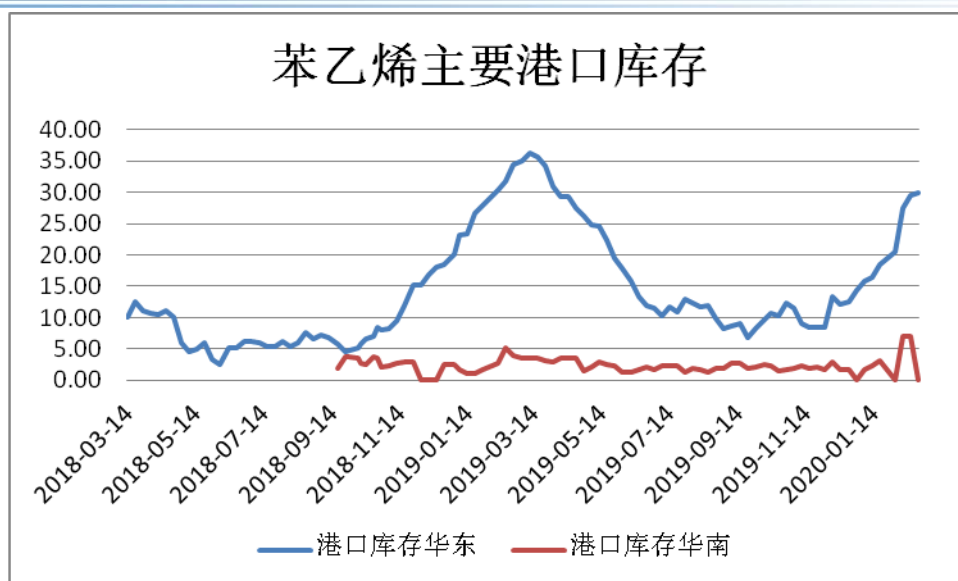
图11：苯乙烯华东社会库存



数据来源：瑞达研究院 WIND

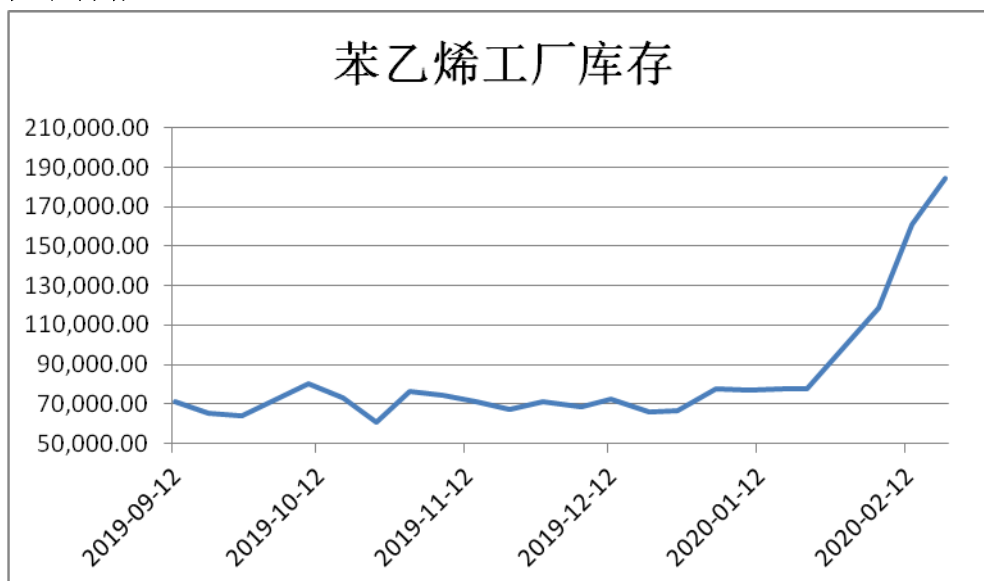
本周，苯乙烯华东库存继续上升，报 21.9 万吨，环比上升了 0.3 万吨，较 1 月份则上升了 8 万吨。

图12：苯乙烯主要港口库存



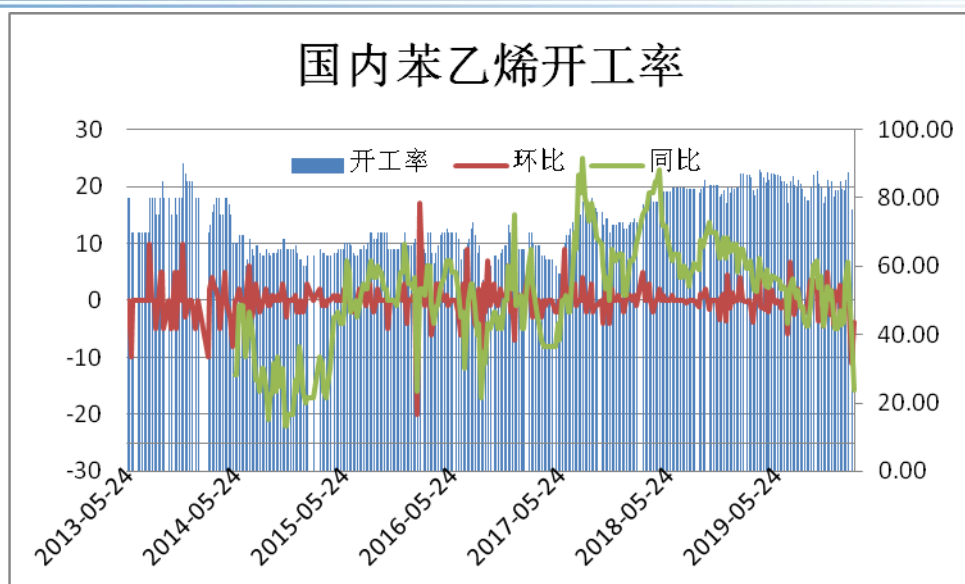
本周，苯乙烯的港口库存较上周总体上有所回落，华东港口库存报29.9万吨，较上周增加了0.37万吨，华南港口库存报0万吨，较上周下降了7.01万吨。

图13: 苯乙烯工厂库存



本周，苯乙烯工厂库存继续明显上升，报187160吨，较上周上升了2592吨。显示苯乙烯生产企业累库明显。

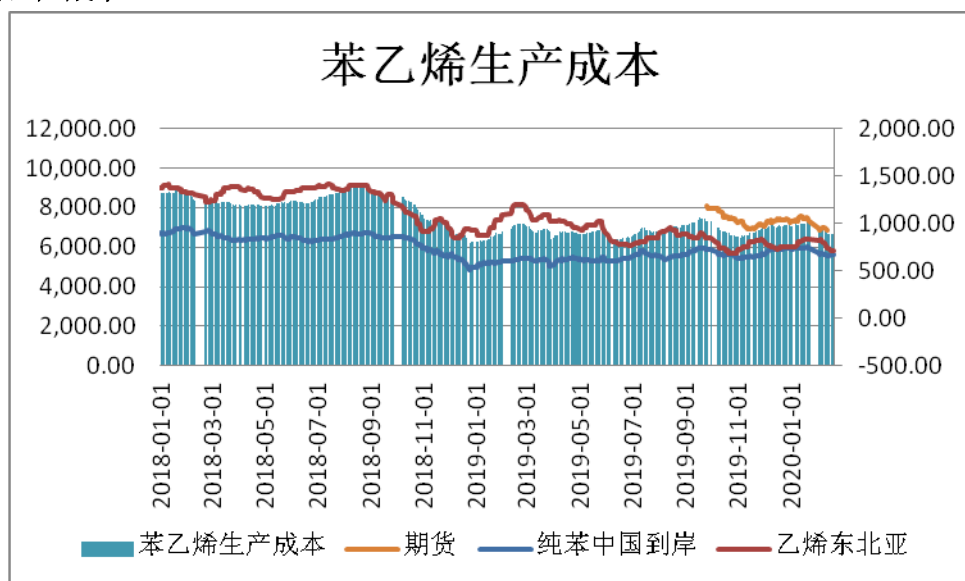
图14: 国内苯乙烯开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

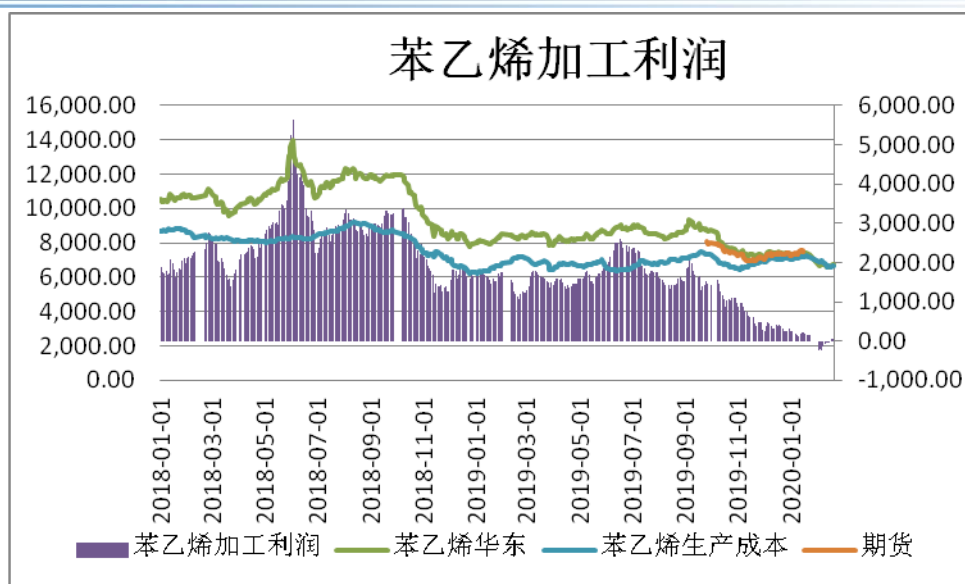
上周国内苯乙烯的开工率继续有所回落，报 62.4%，较上周回落了 10.3%。这主要是由于春节期间生产企业累库后，企业被迫降负生产导致。

图15：苯乙烯生产成本



本周，国内苯乙烯的生产成本也明显回落。截至2月27日，苯乙烯的生产成本约为6500元，较上周下跌了215.5元。

图16：苯乙烯加工利润



受原料价格回落，本周苯乙烯的加工利润有所上升，报140元。较上周回升了65元。

图17: EPS产品价格



本周EPS价格小幅回落，近日海外公共卫生事件有升级趋势，需求减缓原油承压连续大跌，加之下游硬胶需求缓慢恢复，苯乙烯市场走势偏弱。

图18: ABS价格走势



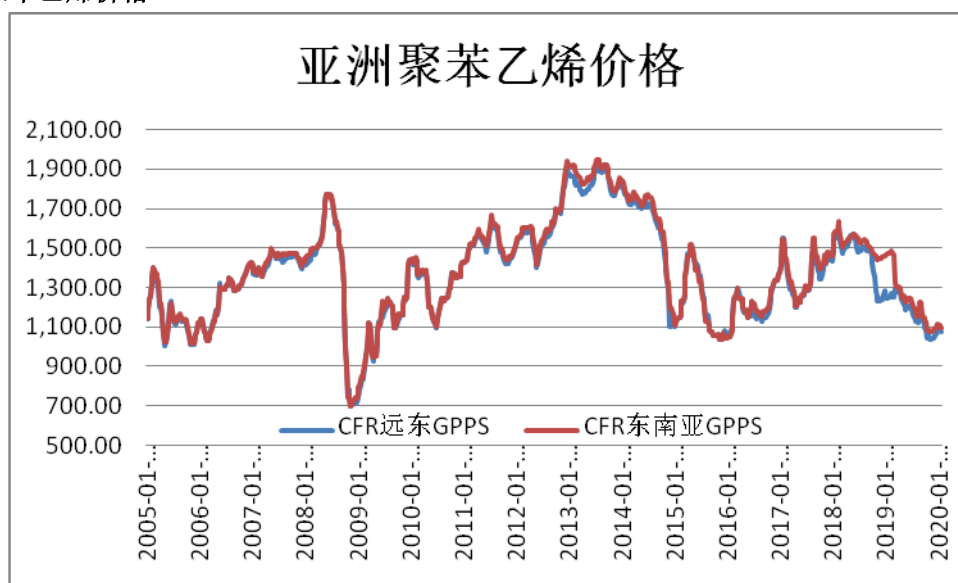
本周国内ABS市场报价维持下跌态势，石化厂低价跑量为主，终端小厂人员返岗受限，整体开工维持低位；后期随着终端复工负荷提高，需求方面逐渐恢复，市场成交将会放量，时间预计到3月中下旬左右

图19: PS价格走势



本周PS市场震荡下跌，幅度10-300元/吨。华东市场商谈重心不断下移，受成本低位、出厂价下调影响，月底商家降价销售操作较多。中小下游工厂复工相对缓慢，市场询盘气氛一般，部分低价成交，部分地区成交量较上周略好。

图20：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1035美元，跌20美元，CFR东南亚报1065美元，跌20美元。

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。

