

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）	6697	6714	+17
	持仓（手）	70808	73505	+2697
	前 20 名净持仓	1971	-3592	-5563
现货	华东市场	6555	6535	-20
	基差（元/桶）	-142	-179	-37

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:

仅管国内出台刺激政策削弱了市场恐慌情绪，但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 线反弹受阻，长上影线报收，显示上方压力仍较大。成交量明显增加，持仓量也略有上升。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**

本周苯乙烯窄幅盘整为主，较上周均价下跌。华东主流港口库存持续上涨至32万吨水平，库区提速慢，下游需求恢复迟缓，打压市场买气。现货成交依旧寡淡。周内下游EPS工厂因库存高企而停车，导致苯乙烯看空增多。

图2：苯乙烯基差



本周苯乙烯基差有所回落，报201元，较上周下跌了34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45951手，较前一周增加了33451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73505手，较上周增加了2697手，显示持仓信心有所回升。

图5：原油走势



本周，国际原油涨跌不一，WTI原油微涨1.14美元，而布油则微跌了0.53美元。OPEC会议正在商谈深化减产事宜，沙特希望再保持当前减产力度的情况下额外减产100-150万桶/日，而非OPEC重要国家俄罗斯暂未同意这一方案，俄罗斯建议维持当前减产力度，但将减产期限延长至6月底。需求端来看，海外疫情蔓延引发持续关注，各大机构依旧看空需求预期。政策面来看，美联储降息，全球央行有意向继续采取宽松政策，中长线对股市和油价属于利好。下周国际油价存上行空间，但OPEC及同盟国之间的分歧可能导致减产举措力度收缩，同时海外疫情蔓延之势尚未终止，均会限制油价的反弹动力。

图6：国内纯苯价格



本周山东纯苯总体上仍有所回落。周末原油及纯苯美金盘大幅下跌，带动周初山东市场重心跌至4900元/吨。下游工厂开始逢低采购，地炼纯苯库存得以释放，压力减小，价格反弹至4950-5000元/吨。

图7：国际纯苯价格



本周国际纯苯价格略有回升。CFR中国报640美元，较上周涨26美元，美国纯苯报244美元，涨9美元。欧洲纯苯报628美元，涨18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690美元/吨附近。2月份下游企业推迟开工以及道路运输受限导致乙烯价格快速下跌，进入3月起价格跌势明显放缓。本周国内主要乙烯裂解装置负荷略有提升，但MTO装置开工率仍然维持在70%左右的较低水平，整体来看市场总体供应量较前期略有增加。需求方面，下游聚乙烯开工率增长相对明显，但苯乙烯、环氧乙烷、乙二醇等行业开工率提升较慢，且下游工厂对乙烯采购仍持谨慎态度。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。基于当前基本面情况，我们认为短期内东北亚乙烯价格可能会继续维持在低位徘徊，同时不排除小幅反弹可能。

图9：国内苯乙烯价格



苯乙烯窄幅盘整为主，较上周均价下跌。受国外公共关系事件影响，原油持续下跌，拖累苯乙烯跟随走低。本周原油低位盘整，加上5日OPEC会议减产预期支撑，苯乙烯成本面暂稳。下游需求恢复迟缓，打

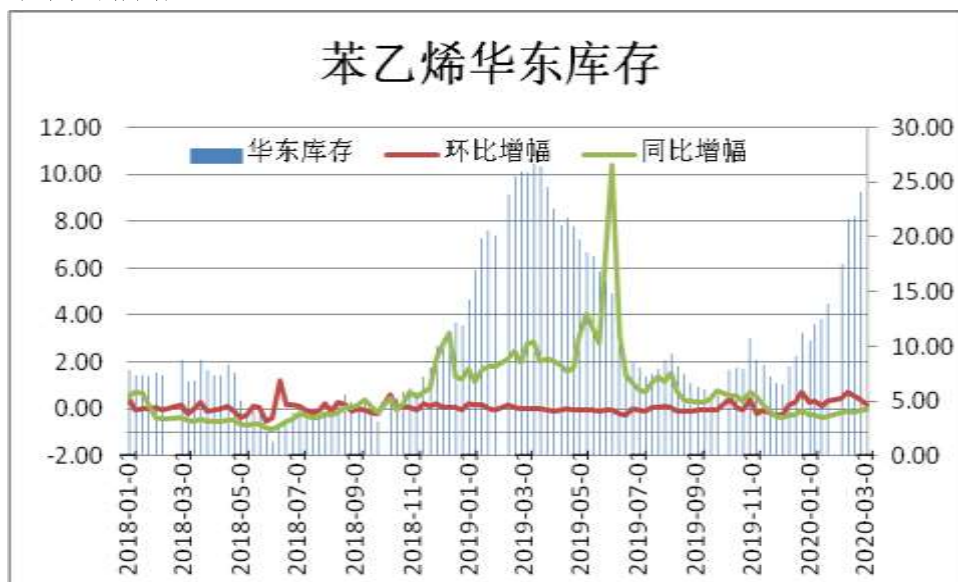
压市场买气。周内零星远月成交为主，现货成交依旧寡淡。

图10：国际苯乙烯价格



本周受韩日等国公共卫生事件发展趋势不乐观等因素的影响，国际苯乙烯价格多数继续回落。亚洲苯乙烯市场涨跌不一，CFR中国报836美元，较上周上涨38美元，而CFR东南亚则报788美元，较上周下跌39美元。欧洲市场，也是接连下行，FOB鹿特丹报763美元，跌36美元，FOB美国海湾报727美元，跌20美元。

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 24.9 万吨，环比上升了 0.8 万吨，较 2 月同期则上升了 7.4 万吨。

图12: 苯乙烯主要港口库存



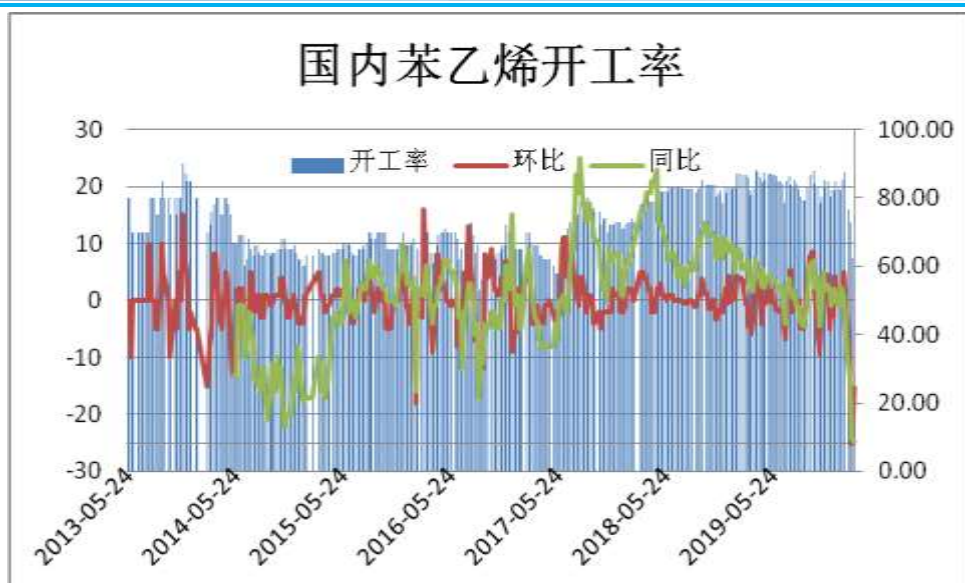
本周，苯乙烯的港口库存较上周继续上升，华东港口库存报31.97万吨，较上周增加了2.07万吨，华南港口库存报7.7万吨，较上周上升了0.76万吨。

图13: 苯乙烯工厂库存



本周，苯乙烯工厂库存有所回落，报176701吨，较上周下降了10459吨。这是节后以来工厂库存首次回落，显示苯乙烯贸易商与需求商需求有所恢复。

图14: 国内苯乙烯开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

上周国内苯乙烯的的开工率继续有所回落，报 61.2%，较上周回落了 1.2%。这主要是由于生产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有所回升。截至3月5日，苯乙烯的生产成本约为6409元，较上周上升了86.85元。

图16：苯乙烯加工利润



受生产成本价格上升的影响，本周苯乙烯的加工利润有所回落，报140.15元。较上周回落了66.85元。

图17: EPS产品价格



本周本周EPS市场延续窄盘，EPS工厂库存持续高位。境外公共卫生事件持续扩散、原油大跌后小幅反弹、韩国大山乙烯装置爆炸、华东主港库存持续高位、下游硬胶需求恢复偏缓等多空因素叠加，苯乙烯延续弱势，多数华东、华南终端工厂恢复开工，但受制于人工及新订单不足，整体下游需求恢复缓慢，贸易商操作积极性一般。截至3月5日江阴龙王普通料成交在8600元/吨，较2月27日持稳，阻燃料8900元/吨，较2月27日持稳。

图18: ABS价格走势



本周国内ABS市场成交火爆，部分贸易商存抄底拿货行为，市场价格止跌企稳；部分石化厂提升开工负荷，产量较上周有增加，且石化厂本周直销较好，市场信心提升；终端持续复工中，复工比例较上周继续增长，ABS采购旺季即将来临，公共卫生事件导致需求延后，预计下周ABS行情继续向好，价格或将维持稳中小涨态势。本周华东市场ABS收盘价在11450元/吨，较上周价格跌250元/吨。

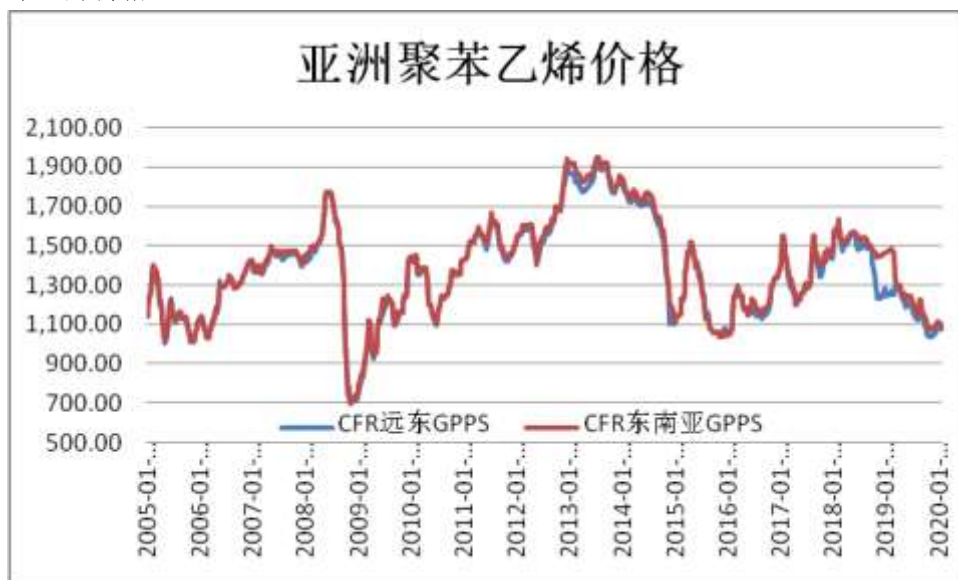
图19: PS价格走势



本周PS市场震荡下跌，幅度20-350元/吨。截至3月5日收盘，华东市场透苯收8480-9650元/吨，低端环比跌20元/吨，高端环比跌250元/吨。截至3月4日收盘，华东苯乙烯环比跌185元/吨至6550元/吨。上

周五大宗商品暴跌，加之周初PS出厂价下调影响，贸易商降价出货为主，低位成交有一定放量。借本周初原油大幅反弹利好，部分普通料止跌小涨，但外围走势的不稳定性导致业内观望情绪再起，低价走货听闻仍存。周内高端料因高位出货乏力，以补跌为主。

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1015美元，跌20美元，CFR东南亚报1045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。

