

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）	7428	7459	+31
	持仓（手）	68950	75284	+6334
	前 20 名净持仓	1938	46	-1892
现货	华东市场	7290	7385	+95
	基差（元/桶）	-138	-74	+64

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先涨后软。周初，生产企业苯乙烯库存均逐渐进入低位；成本支撑强劲；盈利良好，短时下游刚需暂稳，部分下游积极提取1月合约原料；进入电子盘交割期，春节临近1月期货交割提前至本周；有市场人士看多短线，有资金注入期货市场带动EB05合约拉升走高；中美第一阶段经贸协议签署；新装置投产延期等支撑苯乙烯市场涨价走高。但是，国内苯乙烯检修装置逐渐重启，开工提升，企业定价涨跌分歧；港口库存仍在累增；临近春节，市场涨价后，期现货成交减弱；关注重心后移，对新装置投产担忧延续，加之节前下游停车增多等利空影响市场回软。整体市场，周内整理小涨。本周末市场，春节氛围在加重，期现货交投在减弱，部分市场开始显现有价无市迹象。亚洲市场整理上扬。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后；下游产销盈利可观，周内对苯乙烯刚需支撑仍强；洲际套利窗口多关闭；日本旭化成有苯乙烯装置停车检修；中国苯乙烯市场整理涨价等带动。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，现货需求低迷；中国传统新年临近，生产企业积极促销，预期下周下游开工会有明显减弱；成交不足；下游抵触高成本原料；中国市场主流库区库存仍在攀升等压制。多空对冲，市场整理上扬。

原料纯苯挂牌在5950元/吨，较上周同期持平；乙烯价格820美元/吨，较上周同期涨60美元/吨；理论上非一体化装置成本在7809.46元/吨附近，成本较上周同期涨123.52元/吨；苯乙烯价格较上周同期涨100元/吨，非一体化装置利润空间在-409.46元/吨附近，较上周同期降23.52元/吨。

2020年1月5日-2020年1月12日，苯乙烯华东主港国产及进口到船4.5万吨，提货3.9万吨，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13日总库存量在16.5万吨，较1月6日涨0.6万吨；商品量库存在13.8万吨，较1月6日涨0.35万吨。华南苯乙烯主流库区13日总库存量在2.3万吨，较1月6日涨0.7万吨；商品量库存在0.95万吨，较1月6日涨0.38万吨。

本周，EPS横盘整理，截至1月16日EPS华东市场龙王普通料表观利润在665元/吨，较1月9日减少75元/吨，减幅10.14%。PS毛利平均为1111元/吨，较上周减少8元/吨，利润空间在1045-1180元/吨区间。ABS毛利平均为1922元/吨，较上周减少112元/吨，环比跌5.5%。

本周国内PS行业产量为5.18万吨，行业开工率72.56%，环比下降4.49%。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52.67%，环比下降0.78%。宁波新桥、菏泽昌玉降负，辽宁雨天、沈阳正兴停车，整体EPS装置负荷小幅下降。

CFR东北亚乙烯成交至820美元/吨附近，国内华东地区成交在6400-6700元/吨。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已开启。1月份美国两大港口乙烯库存下降明显，支撑价格走高。国内主要乙烯裂解装置运行正常，部分MTO装置开工负荷略有下降，总体供应量有所减少。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。随着春节假期临近，下游工厂备货需求释放，加速了乙烯价格上涨。

本周纯苯高位震荡后小幅走软。截止1月16日周四，华东主流商谈在5850-5950元/吨，山东主流商谈在5650-5750元/吨。

技术上, EB2005 日 K 线冲高回落, 但仍以小阳线报收, 成交量明显上升, 持仓量也有所增加。形态上看, EB2005 合约目前仍处于反弹行情之中, 五周均线暂时为其提供了一定的支撑。指标 MACD 小幅走高, 红柱增长, KDJ 指标震荡走高, 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

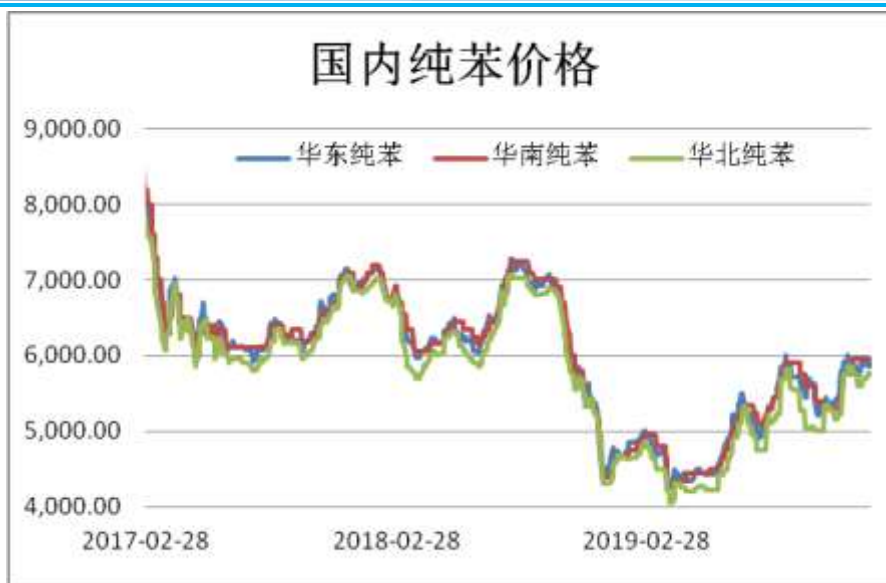
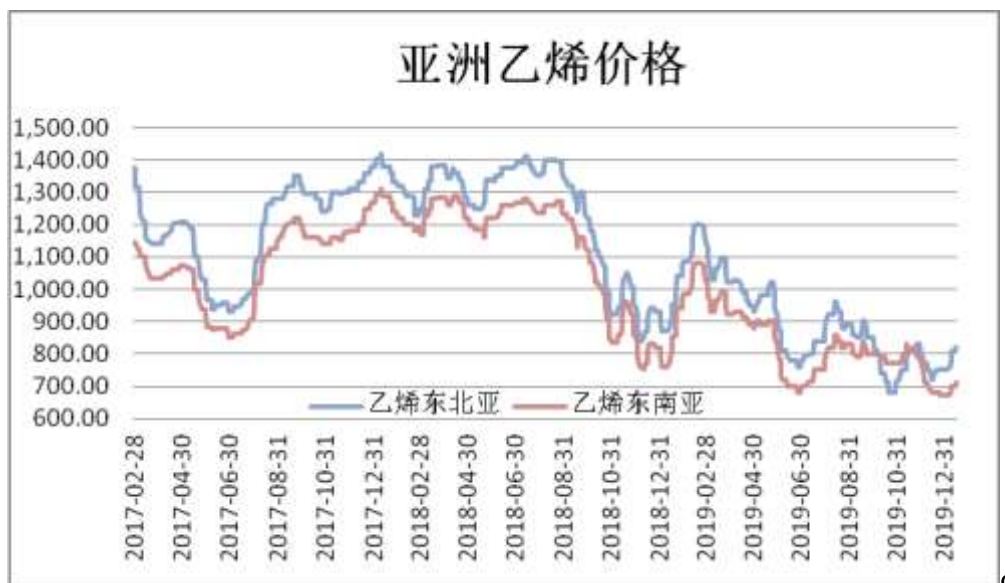


图7：国际纯苯价格



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

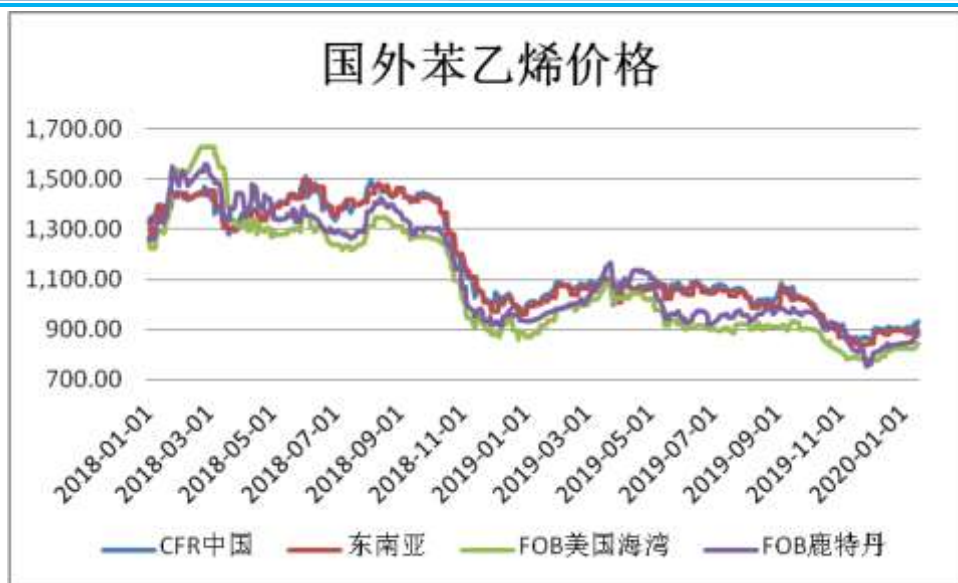


图11: 苯乙烯华东社会库存



数据来源: 瑞达研究院 WIND

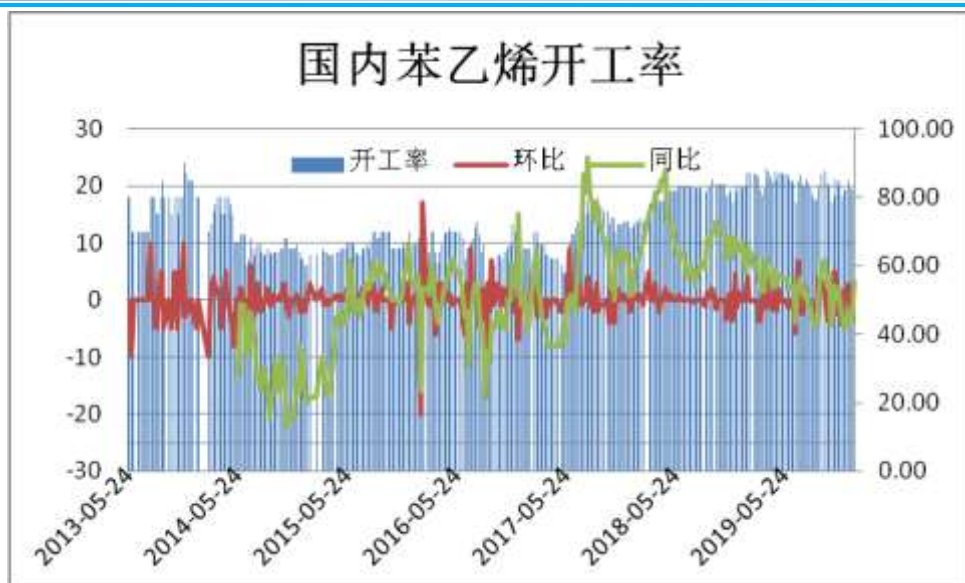
图12: 阿斯钢乙烯主要港口库存



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



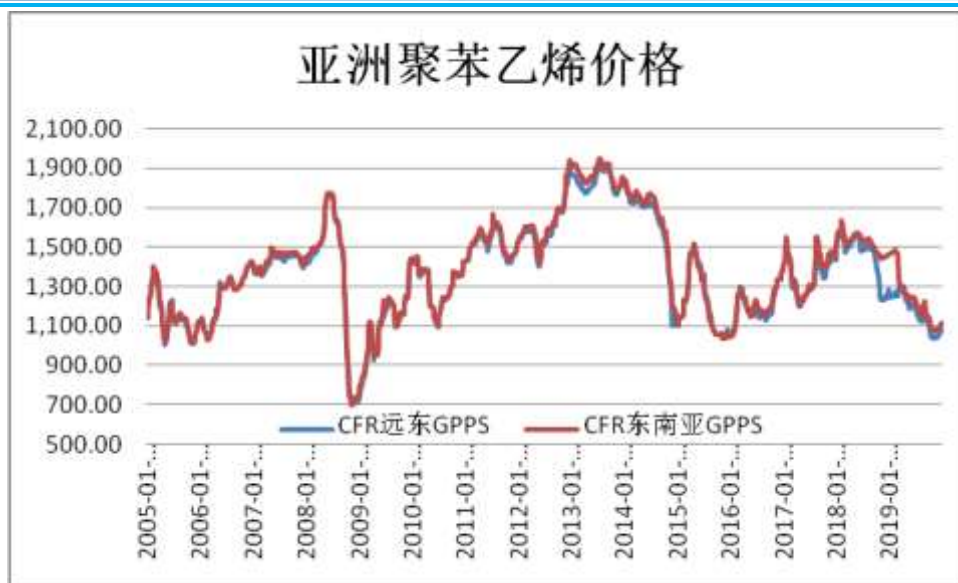
图18: ABS价格走势



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。

