

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）	6971	6886	-85
	持仓（手）	54337	63968	+9631
	前 20 名净持仓	7043	1062	-5981
现货	华东市场	6775	6635	-140
	基差（元/桶）	-196	-251	-55

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
乙烯走势坚挺	库存明显上升
	新增装置投产
	下游需求不振

周度观点策略总结:

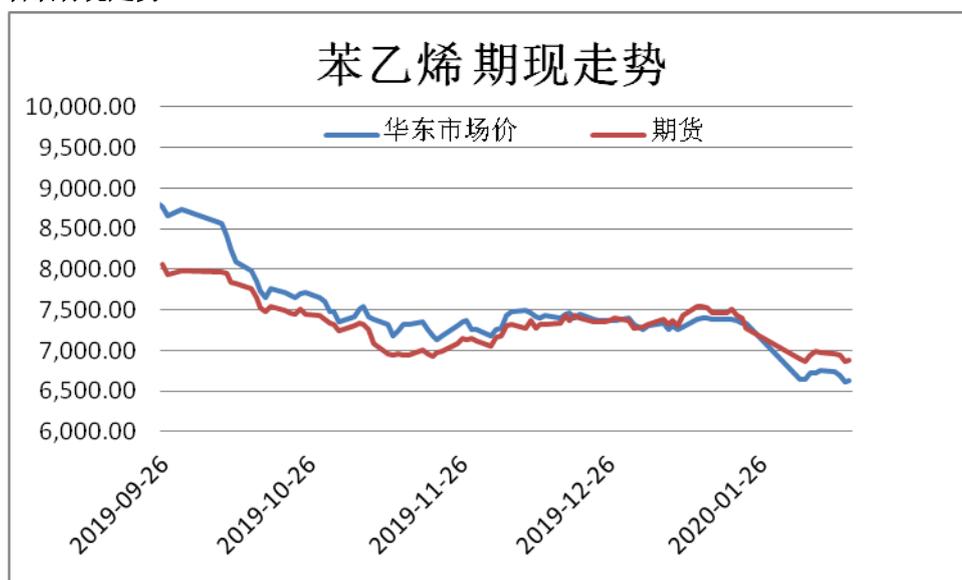
本周多数地区苯乙烯工厂开工率仍维持高位，近期虽然有企业短期内有降负荷计划，但同时也有新装置投产。预计苯乙烯的供应量仍将有所上升。目前苯乙烯下游 EPS、PS、ABS 工厂开工率均有所回落，而港口库存与企业库存双双上升，显示苯乙烯市场供过于求，预计也将对苯乙烯的价格形成一定的打压。建议投资者逢反弹可轻仓抛空。

技术上,EB2005 周 K 线小阴线报收，成交量略有萎缩，持仓量则有所增加。形态上看，EB2005 合约维持弱势整理格局。技术指标 MACD 有弱势区域死叉向下，红柱变绿，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

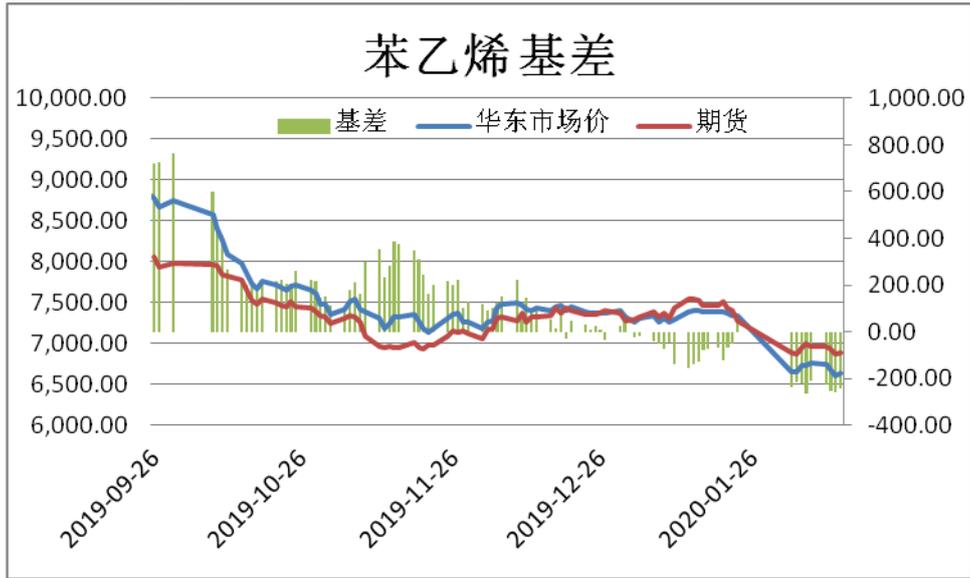
1、本周聚丙烯价格稳中有涨

图1：聚苯乙烯期现走势



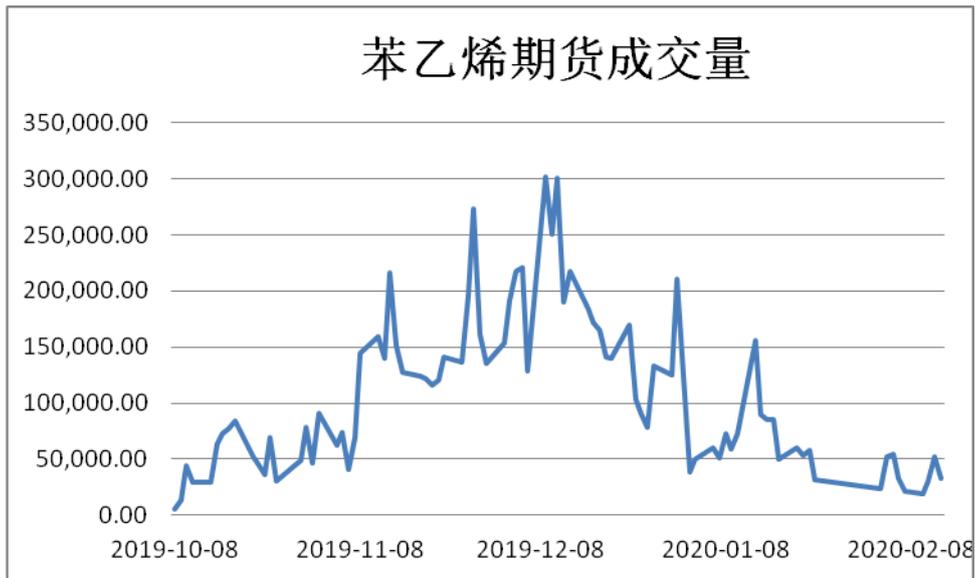
本周，受卫生事件影响，下游复工延期，导致市场需求跟进严重不足，苯乙烯价格稳中微跌。华东市场均价为6635元/吨，较上周跌65元；期货市场上也呈现小幅回落的格局，EB2005合约收盘报6886元，较上周下降85元。

图2：聚苯乙烯基差



由于节后下游需求低迷，现货价格明显回落，苯乙烯的基差继续走弱，报-244元，较上周下跌33元，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

本周，苯乙烯的成交量较上周有所增加，报31708手，较上周增加了10447手，市场关注度有所提高。

图4：聚丙烯持仓量



本周，苯乙烯的持仓量较上周有所增加，报63968手，较上周增加了9631手，显示持仓信心有所上升。

图5：原油走势



本周，国际原油基本维持横向震荡，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



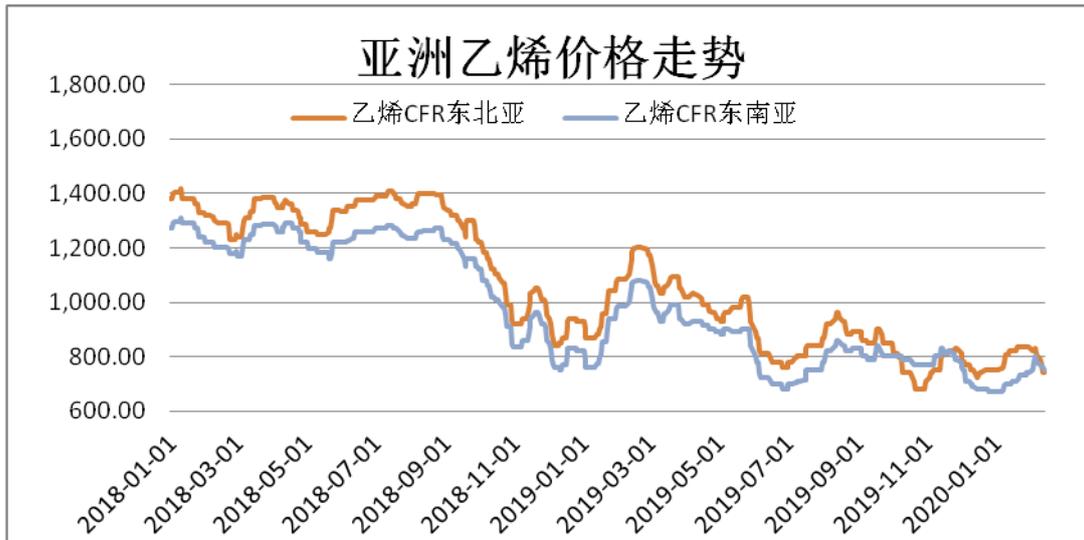
节后归来，受卫生事件影响，终端复工延期，下游纷纷降负，导致纯苯市场需求跟进严重不足。另外交通方面也出现各种限制。场内看空情绪浓郁，华东纯苯报5475元，较上周跌75元，华南纯苯报5500元，与上周持平。华北纯苯报5250元，跌100元。

图7：国际纯苯价格



国际纯苯价格走势不一。CFR中国报660美元，较上周跌了25美元，欧洲纯苯报718.5美元，跌33美元，而美国纯苯则上升了9美元，报263美元。

图8：亚洲乙烯价格



本周，亚洲乙烯的价格继续明显走低。东北亚报741美元，较上周回落65美元，而东南亚报751美元，较上周跌30美元，显示亚洲乙烯仍处于供过于求的格局。

图9：国内聚苯乙烯价格



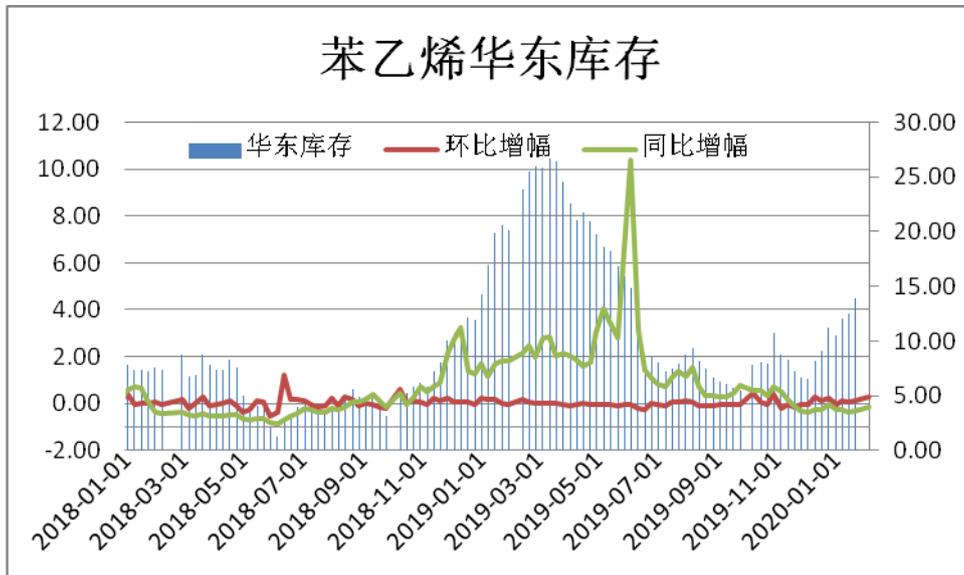
国内苯乙烯市场弱势表现，价格持续走跌。上周末受国内工厂和成本等影响下，苯乙烯价格出现回暖，然而难以解决当前市场的供应过剩问题。华东市场：本周均价为 6683 元/吨，上周均价为 6700 元/吨，本周均价环比约跌 0.25%；华南市场：本周均价为 6855，上周市场休市，暂无均价；华北市场：本周均价为 6700 元/吨，上周均价为 6775 元/吨，本周均价环比约跌 1.11%。

图10：国际苯乙烯价格



亚洲市场继续整理跌价。主要是因为原油整理，而纯苯、乙烯跌价，亚洲整体下游市场需求偏低，成交不足，交投跌价。欧洲市场整理下跌。交易期间，亚洲苯乙烯市场连跌探低的影响，加重了欧洲市场供应持续过剩，成交仍显不足的市场压力，随着原料面跌价，持续跟亚洲套利窗口关闭。美国市场，先涨后跌。周期内，OPEC与俄罗斯在是否进一步减产的问题上仍有分歧，美国石油钻井数量增加，且需求预期仍受抑制，国际油价创出一年以来的最低点。

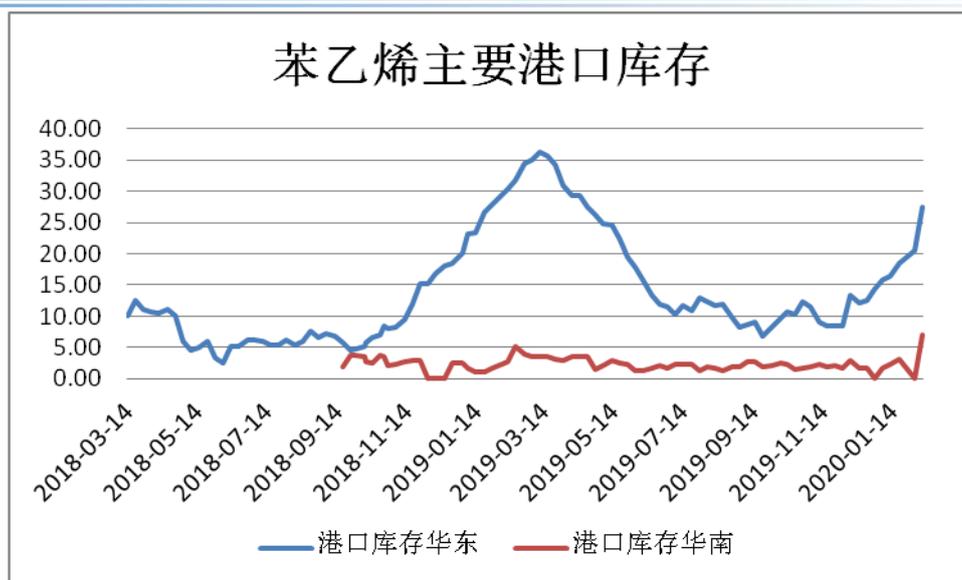
图11：苯乙烯华东社会库存



数据来源：瑞达研究院 WIND

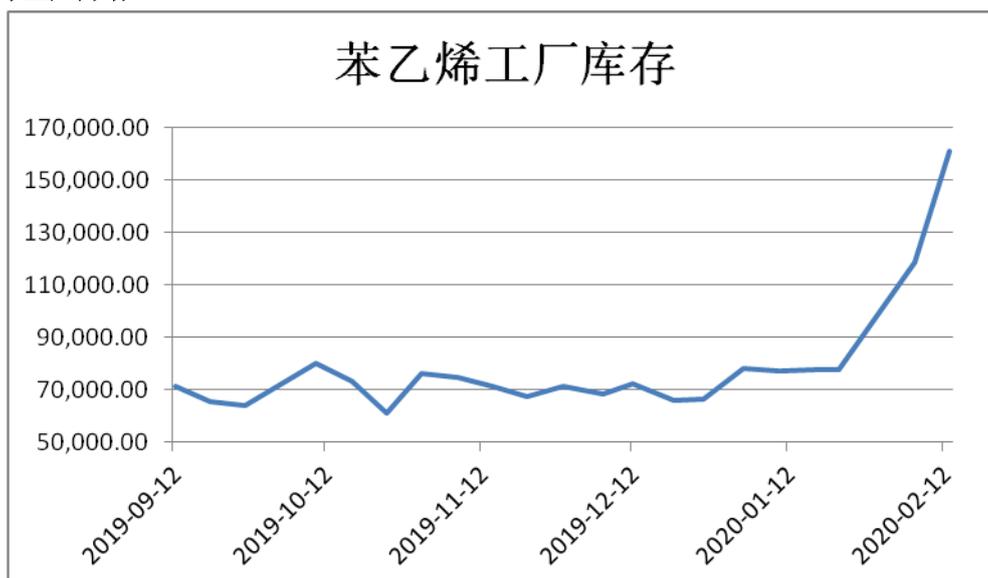
本周，苯乙烯华东库存继续明显上升，报 21.6 万吨，环比上升了 0.23 万吨，同比也增长了 4.1 万吨。

图12：苯乙烯主要港口库存



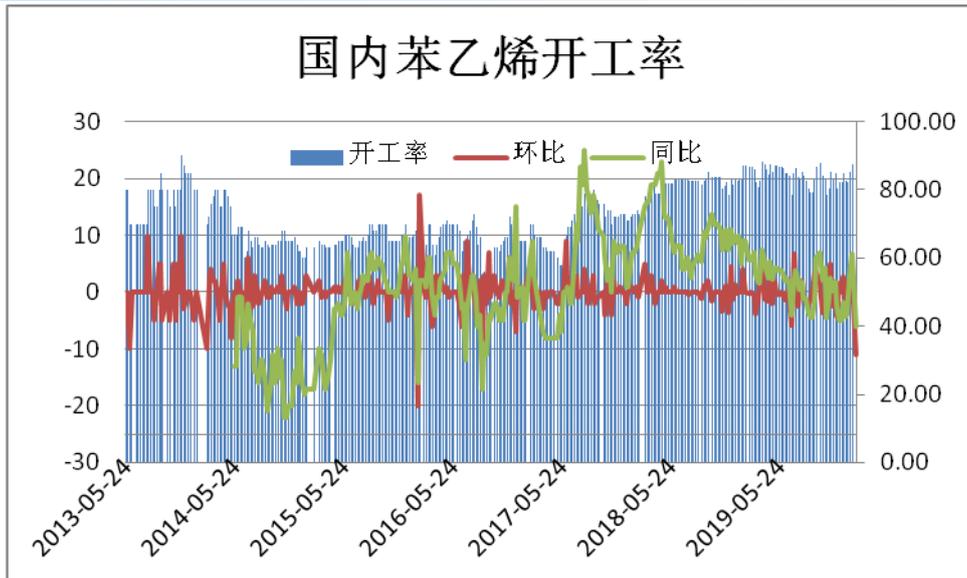
本周，苯乙烯的港口库存快速拉升，华东港口库存报27.43万吨，较上周增加了6.83万吨，华南港口库存报6.95万吨，较上周上升了6.95万吨。

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161260吨，较上周上升了42930吨，增幅36.28%。显示苯乙烯生产企业累库明显。

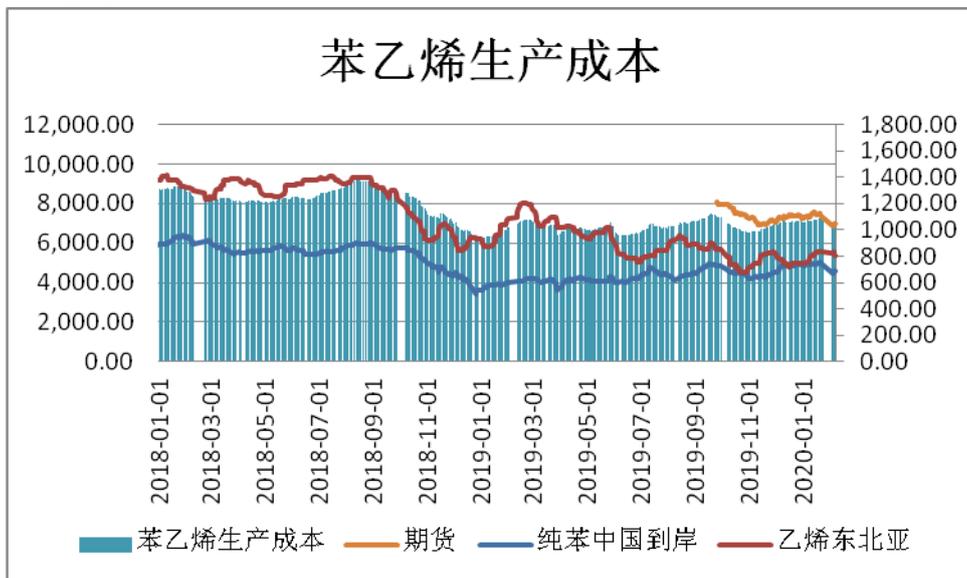
图14: 国内苯乙烯开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

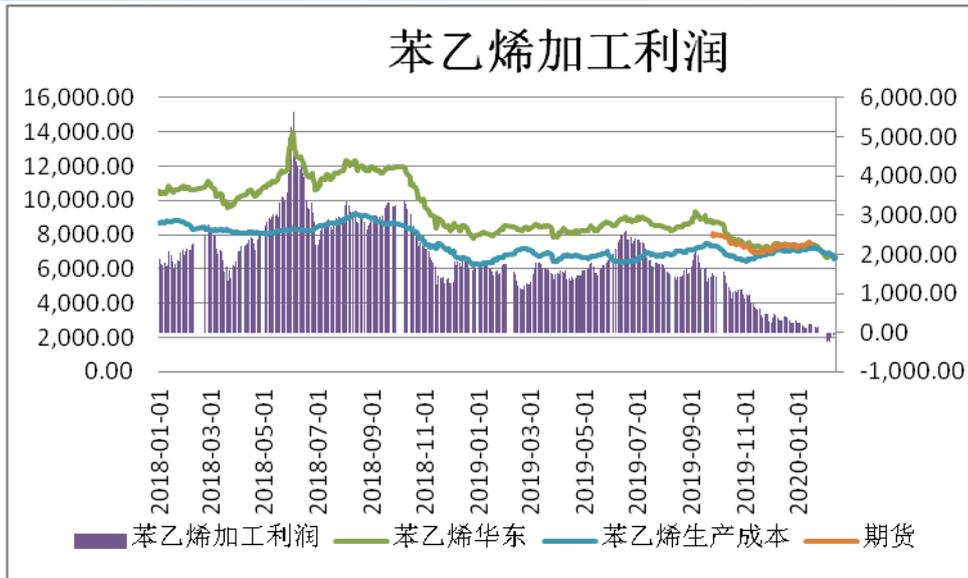
本周国内苯乙烯的的开工率较节前略有回落，报 76.5%，较节前回落了 6.11%。这主要是由于春节期间生产企业累库后降负生产导致。

图15：苯乙烯生产成本



由于原油回落，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13日，苯乙烯的生产成本约为6638元，较上周下降了268元。

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，现货价格下跌更多，导致苯乙烯的加工利润维持负值，报-3.2元。较上周回升了143元。

图17：EPS产品价格



本周EPS市场小幅回落，国内EPS普通料现货价格报8850元，较周初下跌50元，跌幅0.56%。通用PS料报9000元，较上周下跌150元，国内通用ABS料报11800元，较上周下跌150元。

图18：ABS价格走势



本周国内通用ABS料报11800元，较上周下跌150元。跌幅1.26%。

图19: PS价格走势



本周通用PS料报9000元，较上周下跌150元，跌幅1.64%。

图20：亚洲聚苯乙烯价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

本周，亚洲聚苯乙烯价格小幅回落，CFR远东报1075美元，跌10美元，跌幅0.92%；CFR东南亚报1095美元，跌10美元，跌幅0.9%。

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。

