

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）	6083	5177	-906
	持仓（手）	66856	62913	-3943
	前 20 名净持仓	-2804	-2662	+142
现货	华东市场	5850	5000	-850
	基差（元/桶）	-233	-177	+56

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
下游企业逐渐复工	社会库存仍居高位
物流运输逐渐恢复	新增装置投产
	原油暴跌
	纯苯价格回落

**周度观点策略总结：**

境外疫情加速蔓延引起了担忧情绪，原油弱势运行也在一定程度上打击了市场信心。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供过于求。国内纯苯价格也明显回落，苯乙烯成本支撑减弱。目前苯乙烯下游 EPS、PS、ABS 工厂开工率均有所回落，显示苯乙烯下游需求不振，预计也将对苯乙烯的价格形成一定的打压。不过，周末有消息称美国可能干预沙特及俄罗斯掀起的 price 战，国际油价大幅反弹，但能否持续还有待观察。后市重点关注原油能否止跌反弹。

技术上，EB2005 周 K 线震荡下行，收带下影线的大阴线，显示短期走势仍弱。成交量大幅增加，持仓量则略有减少。形态上看，EB2005 合约震荡走低，上方压力较大。技术指标 MACD 弱势区域震荡走低，绿柱伸长，KDJ 指标也震荡向下，显示短期走势仍弱。但短期跌幅过大，预计下周会有所反弹，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**

本周苯乙烯期货合约大幅回落。EB2005 合约报 5177 元。较上周下跌了 631 元。本周原油大幅下跌，带动纯苯价格暴跌。截止 3 月 19 日周四，华东主流商谈 3600-3700 元/吨，较上周四下跌 1000 元/吨，山东主流商谈在 3800-3800 元/吨，较上周下跌 800 元/吨。

**图2：苯乙烯基差**



本周苯乙烯基差继续小幅回落，报-211元，较上周下跌了16元。目前处于正常波动范围之内。

图3：原油走势



本周，国际原油市场仍然是利空居多。沙特表态将在未来大幅提升出口量，同时俄罗斯也表示能够承受当前价格，使得市场对于供应过剩的忧虑有增无减。意大利等国为代表的海外疫情愈演愈烈，仍然有持续恶化迹象，对经济和需求预期形成利空打击。

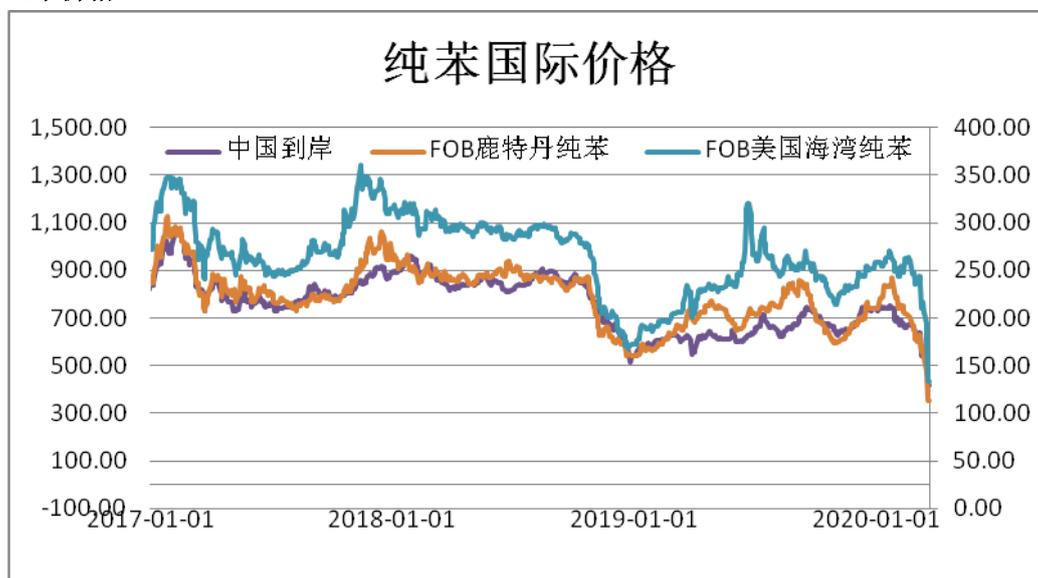
目前，沙特及俄罗斯对于产出政策的态度，以及海外疫情的发展趋势，是影响市场的两大核心因素，但均为利空。市场对于油价的看空情绪非常明显，全球金融市场的脆弱性也频频闪现。后市关注海外疫情能否改善，及OPEC有无重返减产谈判的消息。若无明显改观，预计下周原油仍将维持弱势运行格局。

图4：亚洲乙烯价格



本周国内石脑油裂解制乙烯装置开工率整体略有提升，但MTO装置开工率仍然维持在70%左右的较低水平，市场总体供应量无明显变化。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。近期亚洲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，不排除继续下跌可能。

图5：国际纯苯价格



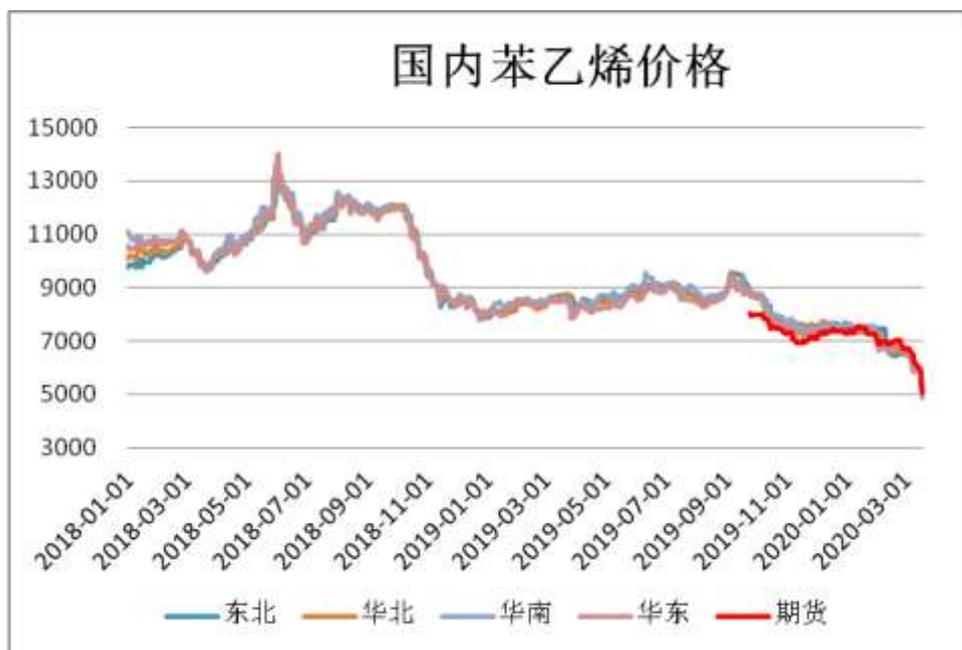
本周国际纯苯价格继续大幅走低。CFR中国报415美元，较上周跌127美元，美国纯苯报134美元，较上周跌72美元。欧洲纯苯报353美元，跌177美元。

图6：国内纯苯价格



本周原油大幅下跌，带动纯苯价格暴跌。截止3月20日周四，华东主流商谈3600-3700元/吨，较上周四下跌1000元/吨，山东主流商谈在3800-3800元/吨，较上周下跌800元/吨。地炼因“地板价”政策，盈利空间大，开工负荷提升，纯苯供应量有增加预期，而下游企业刚需拿货，成交意愿不高，地炼出货不畅，成交价不断下跌。由于后续到船较多，预计纯苯供过于求的格局不会改变。

图7：国内苯乙烯价格



国内苯乙烯也价格也震荡走低。华东市场均价为 4850 元/吨，较上周跌 1065 元，跌幅 18%；华南市场均价为 5050 元/吨，较上周跌 975 元，跌幅 16%；华北市场均价为 5125 元/吨，较上周跌 875 元/吨，跌幅 15%。

图8：国际苯乙烯价格



国际苯乙烯的价格也是大幅回落。CFR中国报615美元，较上周下跌142美元，跌幅18.76%，CFR东南亚报741美元，较上周跌82美元，跌幅9.96%。欧洲市场也是大幅下跌，FOB鹿特丹报496美元，跌231美元，跌幅30.04%，FOB美国海湾报448.36美元，跌200美元，跌幅30.8%。

图9：苯乙烯华东社会库存



数据来源：瑞达研究院 WIND

本周，苯乙烯华东库存环比略有上升，报25.4万吨，较上周上升了0.2万吨，涨幅0.79%，较上月同期水平则上升了3.5万吨，涨幅16%。

图10：苯乙烯主要港口库存



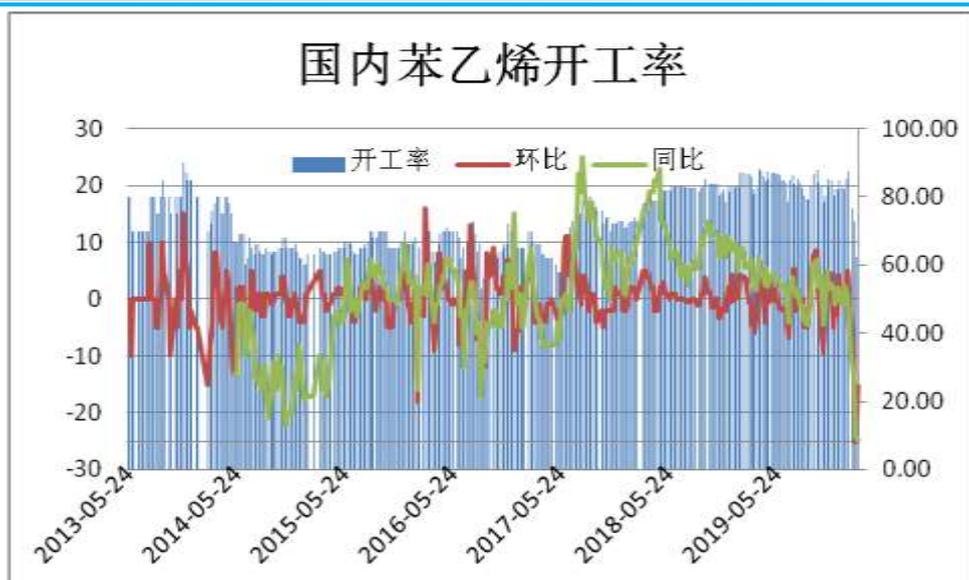
本周，苯乙烯的港口库存较上周有所回升，华东港口库存报32.3万吨，较上周增加了1.55万吨，增幅5.04%，华南港口库存报8.23万吨，较上周增加了0.53万吨，增幅6.88%。

图11: 苯乙烯工厂库存



本周，苯乙烯工厂库存有所回升，报166960吨，较上周增加了11910吨，增幅7.68%。较2月同期则减少了20200吨，降幅10.79%。

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有所回升，报 72.8%，较上周回升了 3.58%。较上月上升了 10.4%，与去年同期相比，仍低 9.81%。目前来看，苯乙烯的供应仍在平稳增加。

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3月19日，苯乙烯的生产成本约为5051.42元，较上周下降了749元，降幅12.91%。

图14：苯乙烯加工利润



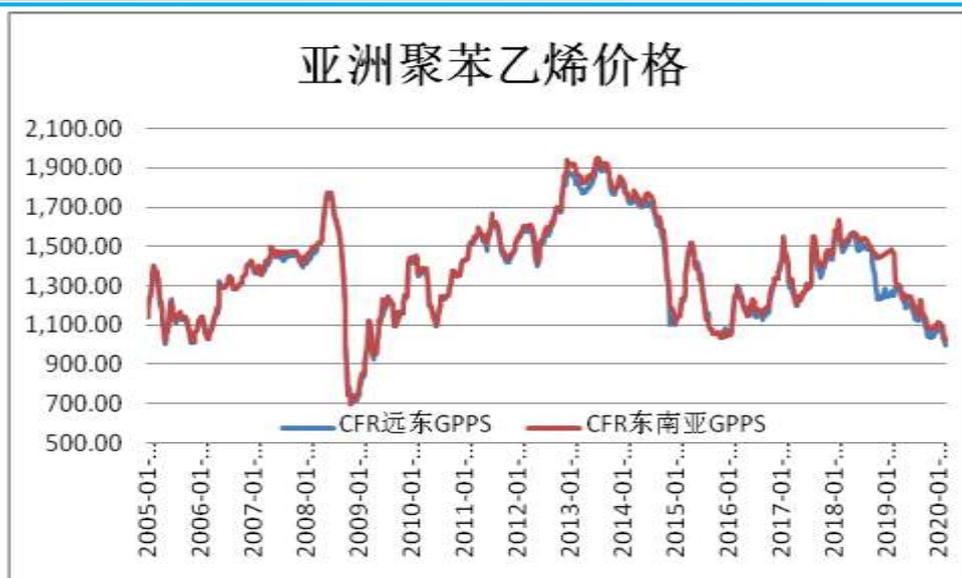
本周苯乙烯的加工利润也有所回落，报-201.42元。较上周回落了250.9元。目前，苯乙烯的生产利润已经幅正转负。

图15：苯乙烯下游产品价格



本周PS、ABS、EPS的价格均大幅走低，PS华东市场透苯收7450-9100元/吨，低端环比跌650元/吨。ABS收盘价在10912元/吨，较上周价格跌363元/吨，EPS成交在7700元/吨，较3月12日下跌700元/吨。受国际公共卫生事件持续发酵，海外多国封城防控疫情导致石油需求大幅下降，及原油大幅回落的影响；市场悲观情绪蔓延，原料苯乙烯价格接连跌停，终端用户看空情绪浓厚，买涨不买跌，市场成交价格持续走低。

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945美元，跌50美元，跌幅5.03%，CFR东南亚报995美元，跌30美元，跌幅2.93%。

## 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。



