



华泰长城期货投资咨询部（上海）

☑ 张鹏

✉ zhangpeng@htgwf.com

☎ 021-68753981

成本推动，PVC 小幅上涨

报告摘要：

行情概述

本周 PVC 期货主力 1305 合约小幅上涨，主要是上游乙烯及 EDC 单体价格有小幅上涨，成本推动所致。本周开盘 6510 元/吨，最高 6580 元/吨，最低 6475 元/吨，收盘 6540 元/吨，比上周收盘价上涨 45 元/吨（0.69%）。成交量 20.7 万手，比上周增加 13.4 手，持仓量增加 24708 手至 66330 手，本周结算 6530 元/吨。

国际油低位震荡，PVC 期货底部空间有限

本周原油市场供应端仍显稳定，EIA 数据显示美国 9 月份原油平均日产量达到 650 万桶的新高，而埃及抗议冲突活动继续，中东局势使得供应中断的潜在忧虑尚存。而今年美国汽柴油、燃料油需求同比均出现下滑，对原油总需求形成抑制。与能源相关的政策消息面来看，欧央行会议下调 2013 年经济和通胀预期，宽松空间或有提升。截至本周收盘布兰特 1 月原油期货<LC0c1>当日跌 0.01 美元，报每桶 107.02 美元，本周跌幅近 4%，美国 1 月原油期货<CLc1>报每桶 85.93 美元。

宏观消息：欧美制造业再度萎缩

欧元区制造业活动在 11 月份连续第 9 个月萎缩，主要因需求依然低迷，表明欧元区经济在今年最后三个月将难以实现增长。但萎缩程度较 10 月份有所减轻。数据公司 Markit 公布的调查显示，欧元区 11 月份制造业采购经理人指数 (PMI) 从 10 月份的 45.4 升至 46.2，与初步数据一致，符合经济学家的预期。

美国供应管理学会发布数据称，美国 11 月份制造业重新陷入萎缩，就业大幅放缓。11 月份制造业采购经理人指数意外降至 49.5，10 月份为 51.7。该指数高于 50 意味着制造业活动扩张。此前接受道琼斯通讯社调查的经济学家预计，11 月份 PMI 仅会降至 51.0。

需求不足仍制约行情走势

2012 年 10 月中国聚氯乙烯产量为 108.6 万吨，和上月产量相比减少 7.4 万吨，同比去年当月产量增长约 1.7%。此外，2012 年 1-10 月国内聚氯乙烯累计产量为 1110.9 万吨，同比增长 1.9%。

2012 年 10 月份中国聚氯乙烯出口量 5.1 万吨，出口金额 5195.57 万美元，出口平均单价 1039.12 美元/吨，累计同比下降 17.89%；进口 99968 吨，进口平均单价 1107.59 美元/吨，进口累计同比下降 11.85%。

下周行情预测

需求不足和产能过剩是制约 PVC 行业的主要因素，随着中国制造业的好转，预计后期 PVC 行情将有所好转，长期来看 PVC 现在处于底部震荡。短期之内，由于冬季的来临，北方基建处于半停工状态，东北地区的需求基本结束，预计近期 PVC 仍将保持震荡走势，近期随着乙烯等原料的上涨，价格将会有小幅上调。

一、行情走势：

图 1 PVC 期货主力价格走势



数据来源：文化财经、华泰长城期货投资咨询部

本周，国内 PVC 市场略有回暖，成交重心小幅上移，幅度约在 30-50 元/吨上下波动，但现货方面下游需求依旧疲弱，多按需采购，交投情况欠佳。当前 PVC 供需失衡现状并未有实质性改善，再加上商家对后市信心仍不足，多持谨慎态势，预计短期华东、华南电石法 PVC 将维持在 6350-6450 区间运行。

连塑料期货 V1305 合约周初受大庆石化全密度乙烯装置爆炸消息线性期货涨停，带动 PVC 期货月初大幅走高，突破 6500 元/吨一线，截止本周四最高点突破 6575 元/吨，受此鼓舞，商家心态略有好转，信心微幅提升。

PVC 生产企业在长期亏损下，厂家方面挺价意向较强。周初，受期货外围炒作下，部分企业小幅上调出厂报价，由于当地运输成本增加，及车皮相对紧张下，西部内蒙地区自提价格上涨 50 元/吨，目前当地实际出厂多在 6050 元/吨承兑出厂，更低价格亦有听闻，但低于 6000 元/吨承兑厂家方面不愿接单。山东地区，信发集团由于电石装置未开满，PVC 日产量减产 200 吨至 1600 吨左右，目前库存不多，订单情况尚可；济宁金威 6 万吨老装置 12.5 日停车检修，预计至 20 日左右恢复，由于后期新增氯碱装置及 PVC 装置计划年底前开启，故此厂家方面提前畅通管道，有利于后期正常运行。但河北地区情况不是很乐观，由于当地沧州大化传来低价货源冲击，有消息传闻，当地部分 5 型料 6220 元/吨附近现金送到山东周边，周内盛华出厂下调至 6300 元/吨附近承兑，该厂张家口新工业园区 PVC 新增 20 万吨装置开工 7-8 成左右。

乙烯法方面，上海氯碱，台塑宁波，3 号上午观望，周一下午陆续有报价出台。上海本月继续减产，产量本月维持 5000 吨，上涨动力不足，价格小幅调整至 6700-6750 元/吨现汇，部分承兑贴息；台塑宁波装置开工维持 8 成左右，因 70 型号货少价格上涨，主流报在 6800-6850 元/吨，高端报 6900 元/吨附近，产量较上月持平 2.5 万吨左右。

PVC 目前处于底部震荡，且现货厂商近期有调涨意愿，近期仍以看多为主，但幅度不大，投机者不建议入市。

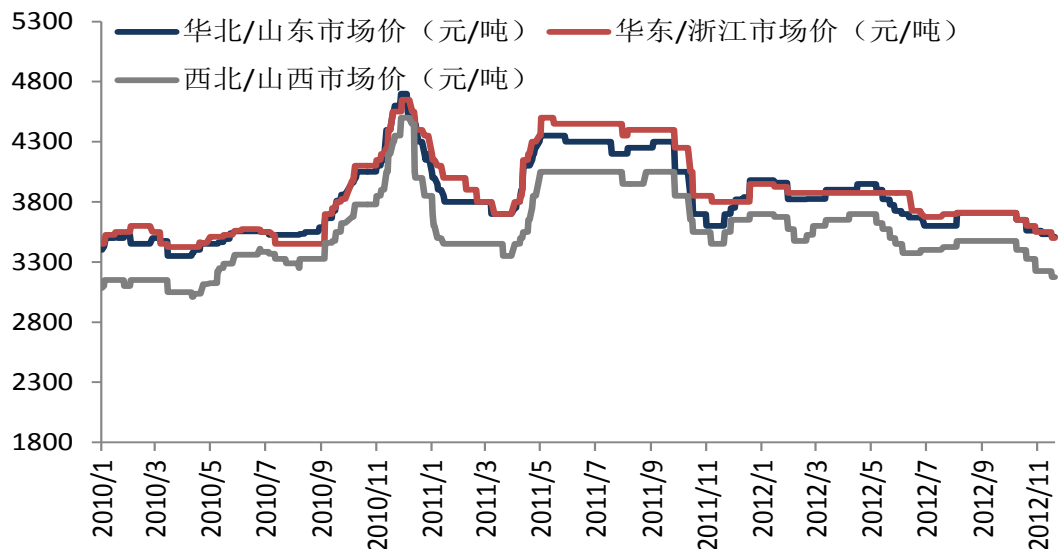
二、上游呈现弱势格局

电石产品市场

本周，国内电石厂家延续前期弱势，生产开工率不高，出货价格维持不变，华北、华中、西南等地氯碱企业开工率维持在低位，对电石需求不高，接货心态较为疲软。在当下市场较为低迷的情况下，贸易商接货较少出货节奏也不快，虽市场货源降低，然交投气氛低迷影响下，一段时间内，这种格局难有变动。

目前各地电石出厂价格为：内蒙乌海一级品主流出厂价在 2870-3000 元/吨；乌盟地区主流出厂报价 3100 元/吨左右；宁夏地区主流出厂价 2900-3000 元/吨左右；陕西地区主流出厂价 2900 元/吨左右；甘肃地区主流出厂价 3080-3150 元/吨左右；四川地区出厂价格在 3350-3450 元/吨。

图 2 电石价格走势



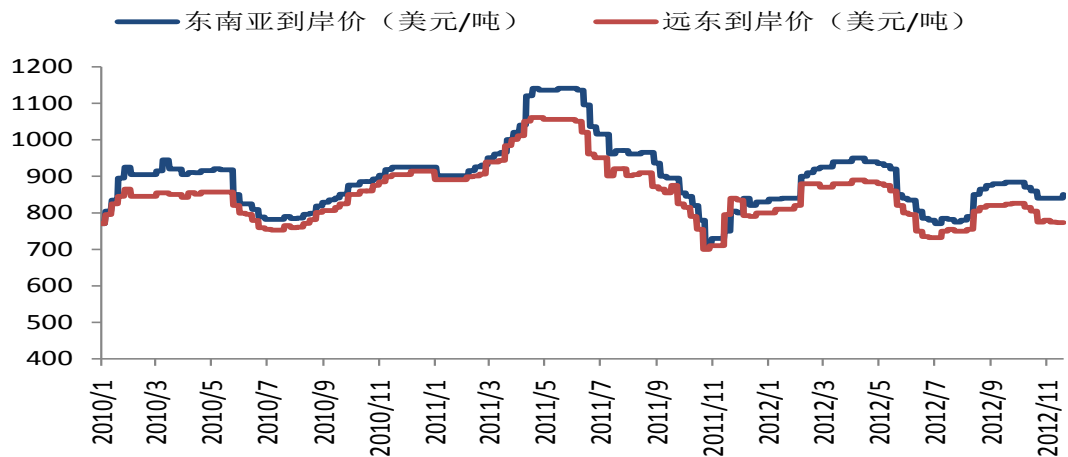
数据来源：华泰长城期货投资咨询部、隆众资讯

VCM 市场

亚洲 VCM 单体 价格周四收涨 27 美元/吨至 800 美元/吨 CFR 远东及涨 5 美元/吨至 855 美元/吨。听闻日本 VCM 库存较低，市场供应紧张，部分货源价格可能走高，商家表示。在东南亚 12 月份货源已经交易完成，泰国生产商表示，市场讨论价格多在 860 美元/吨 CFR 和 830 美元/吨 FOB 台湾。

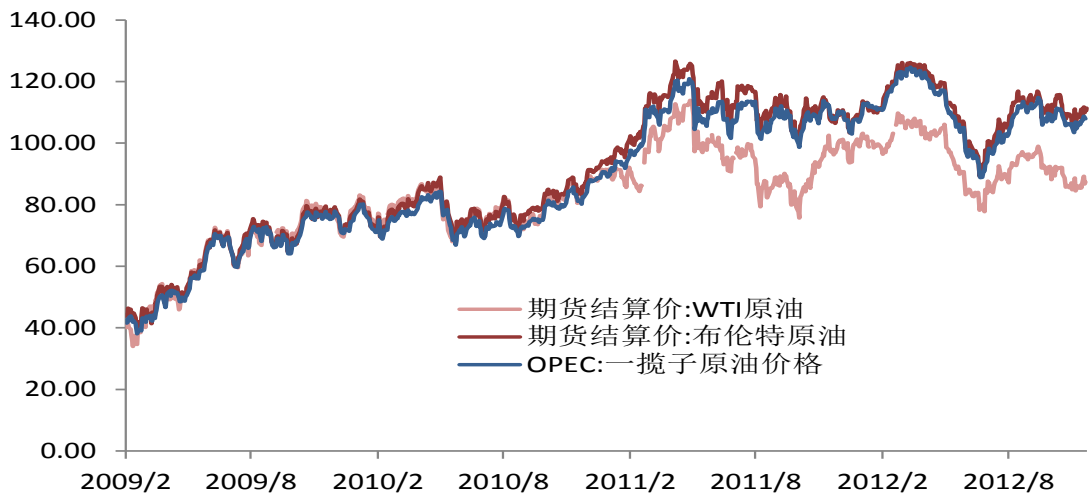
美国 VCM 单体出口价格周内上涨 25 美元/吨收于 705-715 美元/吨 FOB 美国海湾，乙烯成本推涨了美国国内 VCM 价格上涨了 2 美分/磅至 35-35.5 美分/磅。日本信越计划 2013 年 6 月关闭其鹿岛的 VCM 工厂。

图 3 VCM 价差走势



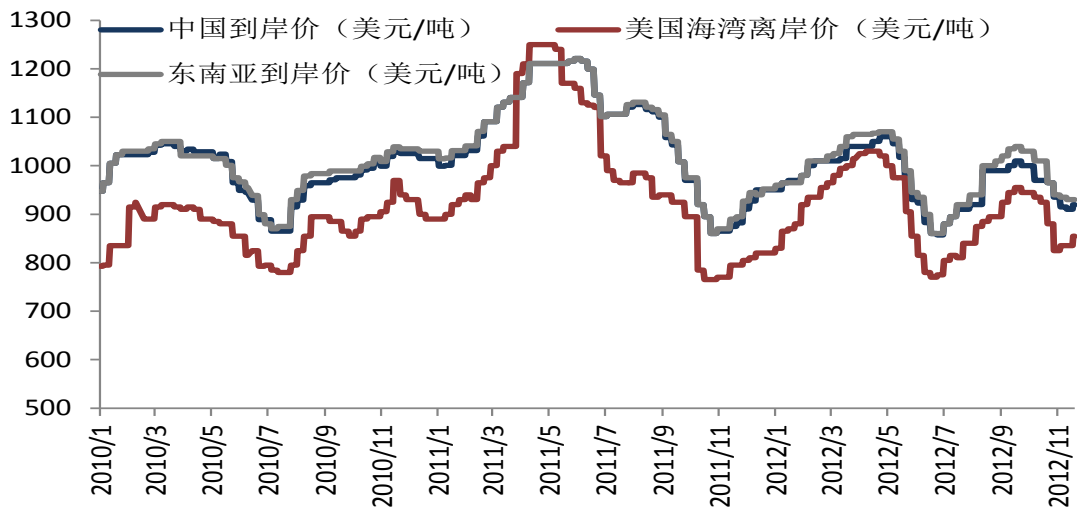
数据来源：华泰长城期货投资咨询部、隆众资讯

图 4 国际油价走势



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

图 5 国际 PVC 价格走势



数据来源：华泰长城期货投资咨询部、隆重资讯

三、近期利多和利空因素

利好:

- 成本支撑较强, 亚洲乙烯由于供应吃紧今日收盘价格大涨 90 美元/吨, 乙烯法原料上涨, 加之高端上海, 台塑 1300 型货源较为紧张, 有望推动价格走高。
- 电石法方面, 电石价格近期止跌企稳, 以及西部地区运输成本增加, 冬季火车以运输煤炭居多, 车皮相对紧张。

利空:

- 欧洲央行下调欧元区经济预期, 欧元区经济明年继续疲软, 欧债危机担忧不断, 从而影响国内股市期货大盘不稳, 12 月份 PVC 主力期价有望延续区间震荡格局。
- 临近年底, 部分新增产能陆续到位, 供需矛盾继续恶化以及银行信贷收紧, 贸易商资金层面缩紧, 部分少有囤货, 操作较为被动。
- 冬季, 华北地区下游需求继续薄弱, 东三省用量基本结束, 部分小厂 1 月份提前停工, 终端制品企业订单不足, 终端市场不断萎缩, 加重业内看空心态。

数据来源: 隆重资讯、华泰长城期货投资咨询部

四、国内 PVC 糊树脂行情小幅走软

本周, 国内糊树脂市场稳中小幅下滑, 幅度约在 100-200 元/吨上下波动。目前企业生产装置开工负荷相对稳定, 库存货源相对较低。市场整体维持前周较为低迷状态。皮革料产品主流送到价格 10500-10600 元/吨, 手套料主流送到价格 10300-10400 元/吨。年末是我国糊树脂行业市场需求关键阶段周, 工业市场需求有所减弱, 民用市场需求略有上升, 截止目前, 华东地区上海氯碱多报在 1060 元/吨附近, 450 型号货源较少, 目前产量 500 吨左右, 华北地区天津化工多报 10500 元/吨附近, 实盘略低在 10200-10300 元/吨上下送到华东; 安徽氯碱多报在 9800 元/吨承兑出厂。

五、PVC 后市展望

国内 PVC 企业 12 月份开工率变化不大, 基本维持在六成左右, 供给压力不减。受下游需求愈加萎靡的拖累, 市场商家销售情况不容乐观, 年底北方制品需求转淡, 春节备货尚早, 短期市场利好刺激不足, 市场依旧维持弱势震荡局面, 预期国内电石法 5 型主流依然维持 6200-6450 元/吨, 乙烯法则维持 6450-6650 元/吨区间。

公司总部

广州市越秀区先烈中路 65 号东山广场东楼 11 层
电话: 4006280888 网址: www.htgwf.com

北京营业部

北京市朝阳区北三环东路 28 号易亨大厦 12 层 1209 房
电话: 010-64405616 传真: 010-64405650

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 7 层 01-05 单元
电话: 021-68753986 传真: 021-68752700

深圳金田路营业部

深圳市福田区金田路与福中路交界东南荣超经贸中心 1009
电话: 0755-23942178 传真: 0755-83252677

湛江营业部

湛江市开发区观海路 183 号荣基国际广场公寓 25 层 01-08 号房
电话: 0759-2669108 传真: 0759-2106021

东莞营业部

东莞市南城区胜和路华凯大厦 802B 室
电话: 0769-22806930 传真: 0769-22806929

佛山营业部

佛山市禅城区季华五路 21 号金海广场 1401—1404 室
电话: 0757-83809098 传真: 0757-83806983

郑州营业部

郑州市金水区未来大道 69 号未来公寓 601、602、603、605、616 室
电话: 0371-65628001 传真: 0371-65628002

南宁营业部

南宁市民族大道 137 号春晖花园 A 区办公楼 1501 房
电话: 0771-5570376 传真: 0771-5570372

南京营业部

南京市中山东路 288 号新世纪广场 A 座 4703 室
电话: 025-84671197 传真: 025-84671123

石家庄营业部

石家庄市中山西路 188 号中华商务中心 A 座 1608、1611 室
电话: 0311-85519307 传真: 0311-85519306

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 116 号汕融大厦 1210、1212 号房
电话: 0754-8848857 传真: 0754-88488563

青岛营业部

山东省青岛市香港中路 12 号丰合广场 A 栋 3 层 A 户
电话: 0532-85029800 传真: 0532-85029802

韶关营业部

韶关市浈江区熏风路 14 号鼎禾会社 201 和 202 号
电话: 0751-8885679 传真: 0751-8221951

中山营业部

中山市石岐区兴中道 6 号假日广场南塔 510 室
电话: 0760-88863108 传真: 0760-88863109

番禺营业部

广州番禺区市桥街清河东路 338 号中银大厦 2205、2206、2207 房
电话: 020-84701499 传真: 020-84701493

惠州营业部

惠州市新岸路 1 号世贸中心第 16 层 F
电话: 0752-2055272 传真: 0752-2055275

大连营业部

大连市会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2312 房
电话: 0411-84807967 传真: 0411-84807267

贵阳营业部

贵阳市南明区都司路 62 号鸿灵-纽约纽约大厦 25 楼 5-6 号
电话: 0851-5833569 传真: 0851-5833570

深圳竹子林营业部

深圳福田区竹子林中国经贸大厦 22 层 ABCDEFGHJ 及 13 层 ABC
电话: 0755-83774627 传真: 0755-83774706

无锡营业部

无锡市中山路 343 号东方广场 A 栋 22 楼 H/I/J 座
电话: 0510-82728358 传真: 0510-82728913

珠海营业部

珠海市吉大海滨南路 47 号光大国际贸易中心 2308、2309 室
电话: 0756-3217877 传真: 0756-3217881

武汉营业部

武汉市汉口建设大道 847 号瑞通广场 B 座 1002 室
电话: 027-85487453 传真: 027-85487455

昆明营业部

昆明市人民中路 169 号移动通信大楼 15 层 B 座
电话: 0871-5373933 传真: 0871-5355199

宁波营业部

宁波市海曙区柳汀街 230 号华侨酒店二期三层 8306、8308 号
电话: 0574-83883688 传真: 0574-83883828

南通营业部

南通市青年中路 69 号 4 层 401 室
电话: 0513-89013838 传真: 0513-89013838

长沙营业部

长沙芙蓉区韶山北路 159 号通程国际大酒店 1301 室
电话: 0731-88271762 传真: 0731-88271761

成都营业部

成都市锦江区新光华街 1 号航天科技大厦 8 层 806 号
电话: 028-86587081 传真: 028-86587086

天津营业部

天津市河西区友谊路 35 号君谊大厦 2-2002
电话: 022-88356381 传真: 022-88356380

杭州营业部(筹)

杭州市朝晖路 203 号 1502 室
电话: 0571-85362828 传真: 0571-85362228

免责声明

本报告仅供华泰长城期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的资料、工具、意见及推测仅供参考，并不构成对所述期货买卖的出价或征价。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及其雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅向特定客户传送，版权归华泰长城期货有限公司所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。