



华泰长城期货投资咨询部（上海）

☑ 张鹏

✉ zhangpeng@htgwf.com

☎ 021-68753981

## 维持震荡格局

### 报告摘要：

#### 行情概述

元旦假期过后，现货局部推涨，期货行情震荡，周五整个化工板块有较大幅度下跌。具体情况看，本周 PVC305 合约开盘 6695 元/吨，最高 6755 元/吨，最低 6640 元/吨，比上周收盘价下跌 45 元/吨（0.67%）报收于 6645 元/吨，成交量增加 14.6 万手，持仓量增加 6290 手至 96632 手，结算价 6701 元/吨。

#### 国际油高位震荡，PVC 期货底部空间有限

本周公布的中国经济数据依然较好，市场预期乐观；宏观上，美国财政谈判仍有时间，欧元区债务问题暂缓。需求面，冬季取暖油消费旺季支撑需求。本周沙特原油减产使得市场对供应过剩的担忧减弱。

受中国向好的贸易数据影响，全球股市创 19 个月来的新高，经济市场信心继续好转，也将利好油价。而美联储认为未来 GDP 增长或超 3%，属稳中复苏态势；欧央行维持超低利率不变，2013 年有缓慢复苏空间。总体来看，在市场等待指引的环境下，经济面的趋好态势或将对油价形成利好支撑。预计下周国际油价 WTI 下方支撑在 91 美元/桶，上方压力位在 95 美元/桶

#### 宏观消息：

国内基建短期之内维持强势，在流动性宽松的支持下，国内经济将继续回升，对大宗商品市场利好因素较多。

欧洲央行行长德拉吉警告称，目前还不能宣布欧元区问题将迅速得到解决，欧元区经济尚未走出困境，金融系统的修复仍有很长的路要走。德拉吉表示，今年的通货膨胀率将从 2012 年底的 2.2% 降至 2% 以下。而目前考虑退出欧洲央行非常规的宽松货币政策还为时尚早，原因是经济依然太过疲软。

12 月，中国商品出货量回升，扩大了贸易顺差达 316 亿美元，好于预期，11 月贸易顺差为 196 亿美元。

#### 进出口数据

2012 年 11 月份全国聚氯乙烯产量为 108.9 万吨，同比减少 3.8%，环比增加 0.27%。今年 1-11 月累计产量为 1204 万吨，累计同比增长 2.0%。

#### 下周行情预测

PVC 市场将继续保持温和上涨走势，在期货带动下，现货将逐步调价。电石持续弱势，贸易商出货强烈，但乙烯价格坚挺，PVC 成本方面多空交织。同时冬季仍是北方需求淡季，我们仍建议中长线做多 PVC。

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

元旦节后归来，国内 PVC 现货市场呈现先扬后缓慢趋稳态势，受期货上涨影响，及货源到市有限局部拉涨 30-50 元/吨左右，新疆料货少目前引领市场高位，目前华东/华南新疆天辰，天能 5 型料高报在 6520-6580 元/吨上下自提。而随着乙烯法台塑，上海氯碱，齐鲁等产销计划推出，部分合资企业因进口 VCM 紧张，国内乙烯料价格也出现了稳中走高态势，但整体受下游抵触情绪较高，以及并无体现出囤货意向，市场反弹相对迟缓。

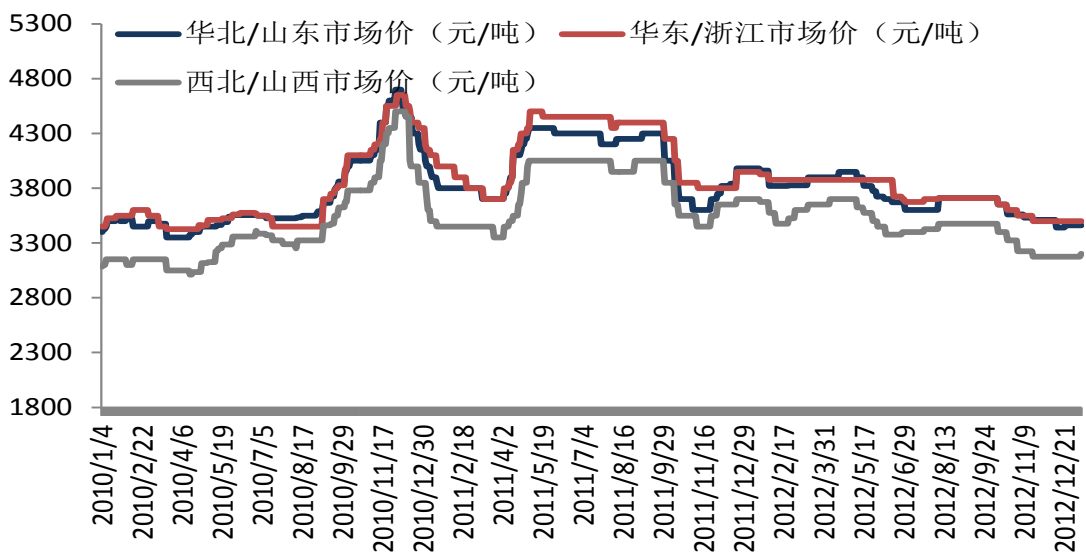
从下游需求来看，北方型材管材受季节性限制，到 1 月 20 号左右基本用量结束，而南方珠三角及长三角一带制品开工也较为萧条，仅靠期货及供应货源变化支撑市场，短期 PVC 市场需求无利好，市场波动有限，局部高端略有阴跌，成交仍存商谈空间。

## 二、上游情况有所改善

本周，电石市场窄幅整理，厂家出货较前期有所改善。下游 PVC 市场接货情绪相对加强，然对后市预期看空为主，电石市场上行阻力较大，目前厂家多维持当前局面。预计后期市场随着厂家出货情况好转，厂家对于后期看好心态较为明显，然近期价格依旧稳定为主，变化较小。截至目前各地 PVC 厂电石接收价：山东优级品主流接收价 3400-3520 元/吨；天津地区优级品接收价 3300 元/吨；河北唐山三友接收价 305L/KG 的 3400 元/吨，河北金牛 290L/KG 的 3330 元/吨；河南地区的电石接收价主流在 3250 元/吨；山西地区 PVC 厂电石主流接收价 3150-3200 元/吨；东北地区 295L/KG 的 3390-3400 元/吨。

本周，市场货源供应仍显紧张，亚洲乙烯价格较为坚挺，CFR 东北亚价格上调 50 美元/吨至 1330 美元/吨；CFR 东南亚价格上涨 30 美元/吨至 1380 美元/吨；FOB 韩国价格较上周五上涨 55 美元/吨至 1265 美元/吨；听闻听闻买盘价格 1300-1320 美元/吨 CFR 东北亚，而卖盘价格在 1350-1400 美元/吨 CFR 东北亚。周四，听闻中国 CFR 价格在 1350 美元/吨高于 1200 美元/吨-1300 美元/吨的范围，市场报盘走高后，韩国方面买盘意愿增强。在此背景下，高密度聚乙烯 CFR 东北亚价格上涨 27 美元/吨至 1460 美元/吨。据中国终端用户说，“周四早上，听闻 CFR 中国价格在 1350 美元/吨，但晚一些时候，听闻价格较为坚挺，韩国方面买盘意愿较为强烈。”听闻买家多在询盘二月份货物价格时更意向于公式价成交。韩国方面，大多数卖家听闻乙烯价格坚挺的销往欧洲等地区，部分生产上更是收到了欧洲贸易商一月份下旬、二月份下旬的询盘，甚至听闻高于 1300 美元/吨 FOB 韩国的价格。在东南亚地区，受货源供应较为紧张影响，CFR 东南亚 1250-1350 美元/吨涨至 1350-1400 美元/吨。

图 2 电石价格走势

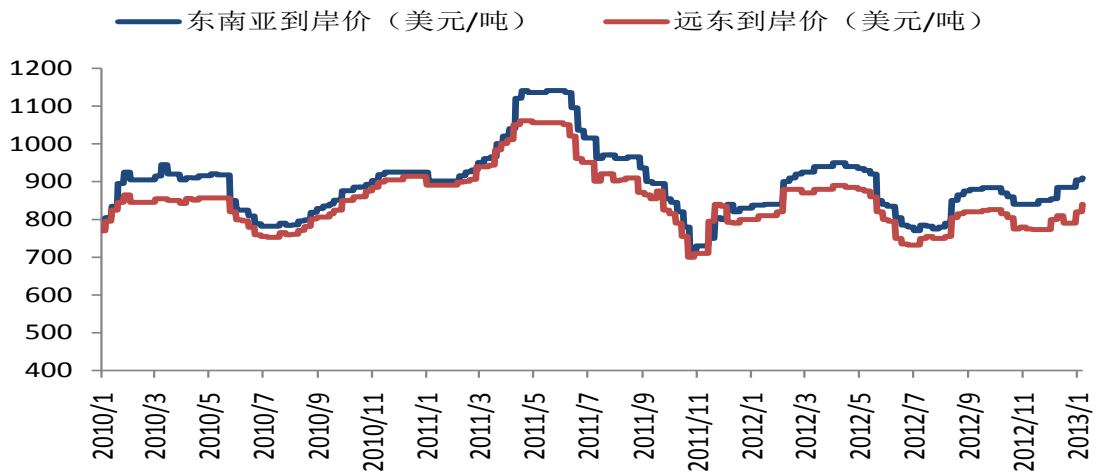


数据来源：华泰长城期货投资咨询部、隆众资讯

## VCM 价格走势

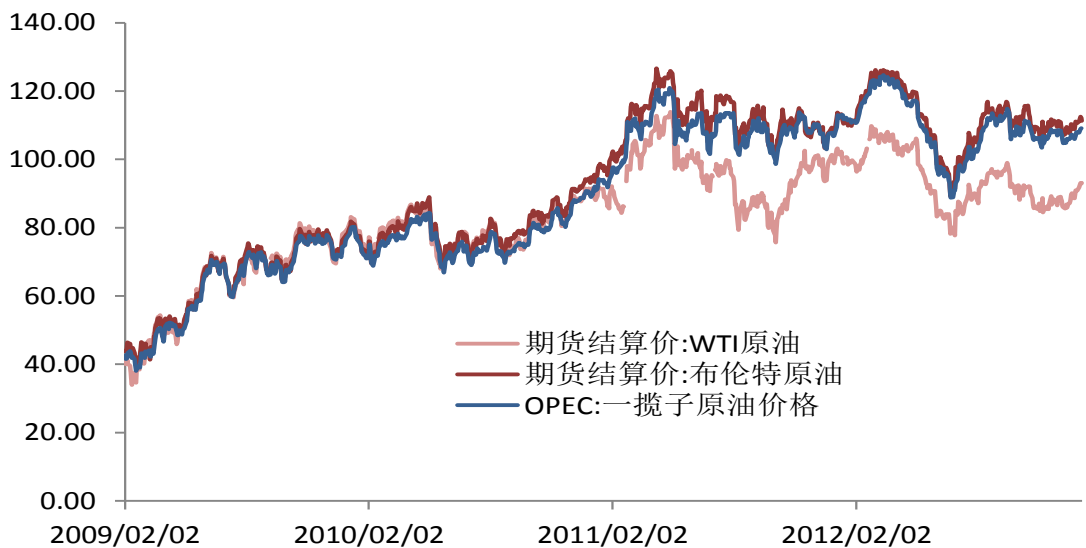
亚洲 VCM 价格上涨 20 美元/吨至 840 美元/吨 CFR 远东，及上涨 5 美元/吨至 910 美元/吨 CFR 东南亚。市场预期 2 月份供应吃紧，国内乙烯法 PVC 行业利润有限，受电石法 PVC 激烈竞争影响。在东南亚市场马来西亚国家石油公司已经停产及年产 44 万吨的 VCM 装置。日本京叶计划在 2 月中旬至 3 月底关闭其在千叶县的年产 20 万吨的 VCM 装置，预期进行为期六周的维护。

图 3 VCM 价格走势



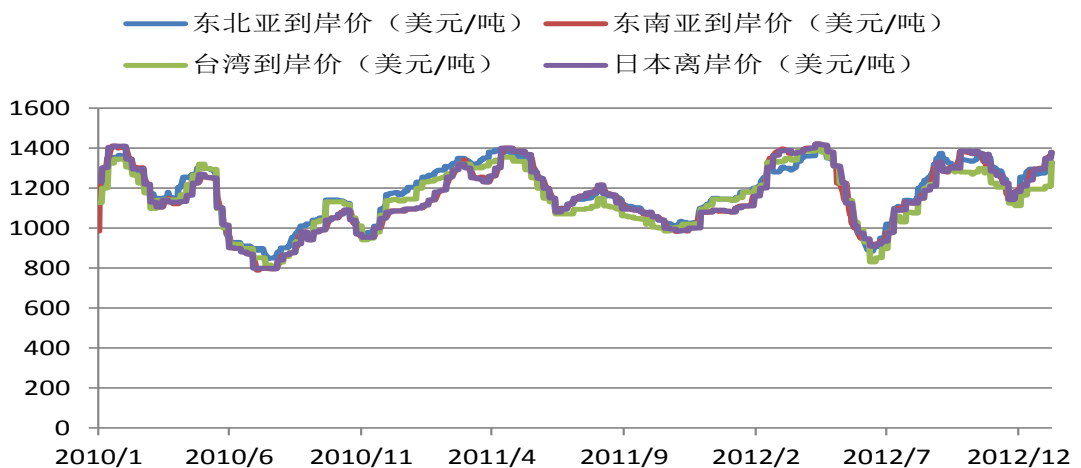
数据来源：华泰长城期货投资咨询部、隆众资讯

图 4 国际油价走势



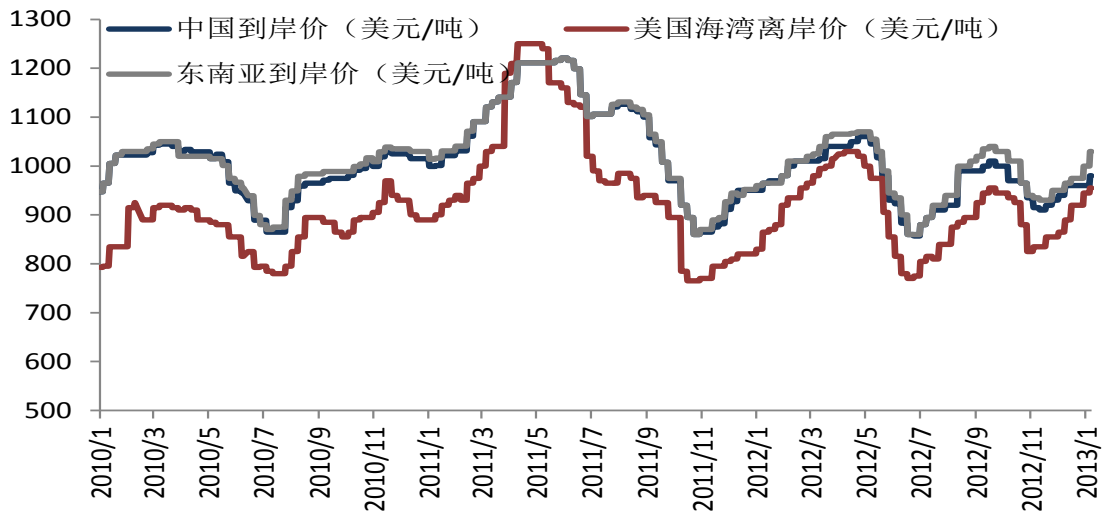
数据来源：华泰长城期货投资咨询部

图 5 国际乙烯走势



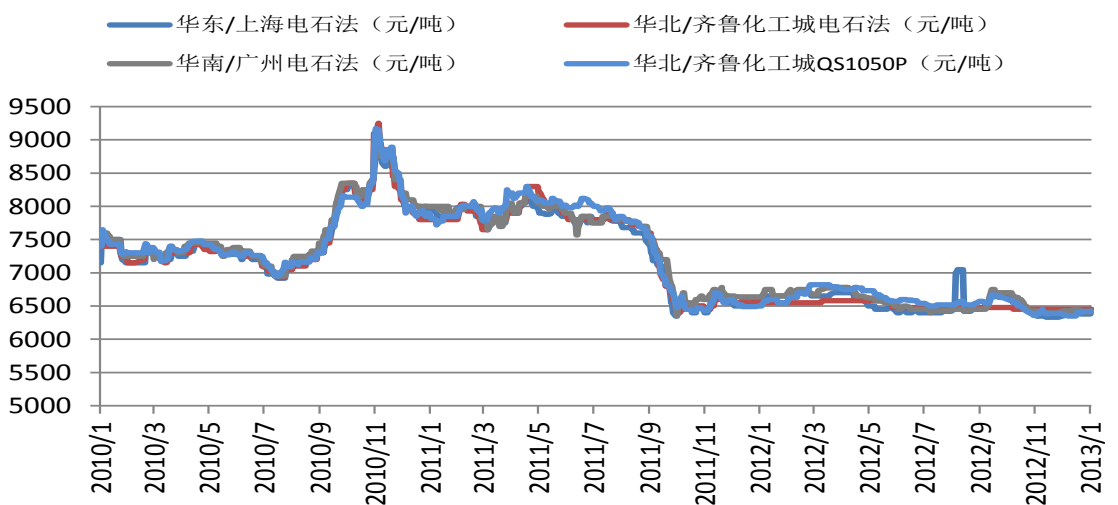
数据来源：华泰长城期货投资咨询部

图 6 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

图 7 国内 PVC 价格走势



数据来源：华泰长城期货投资咨询部、隆重资讯

#### 四、PVC 后市展望

PVC 现货市场恢复平淡，高端成交略显不畅，供需失衡凸显，供应面前期新增产能陆续推迟至春节后，但以硬制品为主的型材，管材厂开工比较萧条，北方用量陆续结束，南方开工也不尽人意，成交量难以配合，PVC 市场虽有利好显现，电石略涨及新疆料及部分乙烯料紧缺，但不足以引领继续上行，预计下周 PVC 市场大稳小动，高端略有阴跌。预期国内电石法市场主流维持 6200-6480 元/吨区间，乙烯法则维持 6420-6630 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。