

宏观利好 PVC 连续推升

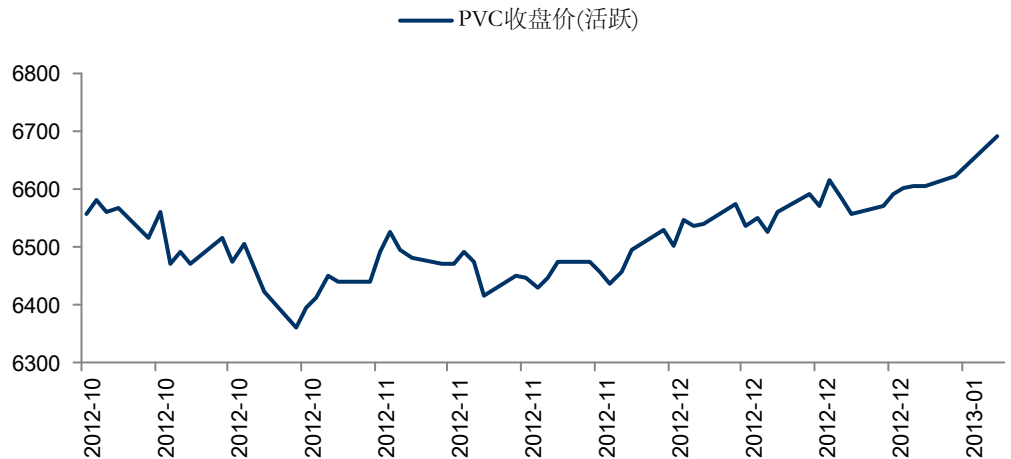
中期研究院

TEL: 15557177591
E-mail: 147661169@qq.com
QQ: 913982521
147661169

一、本周市场回顾

受美国暂时避开财政悬崖和中国经济企稳利好推动，本周 PVC1305 合约延续上行趋势，继续走高。周K线开盘于 6600 元/吨，交易区间在 6590-6740 元/吨，最终报收在 6690 元/吨，涨 85 元/吨，涨幅为 1.29%。本周成交量较上周减少 1.47 万手至 10.6 万手，持仓涨 1.57 万手至 9 万手。

图1: PVC期货走势(单位:元/吨)



资料来源:wind、中期研究

相关报告:

- 1、利好不足 PVC 涨势有限 (2012.12.28)
- 2、拉涨乏力 PVC 小幅收低 (2012.12.21)

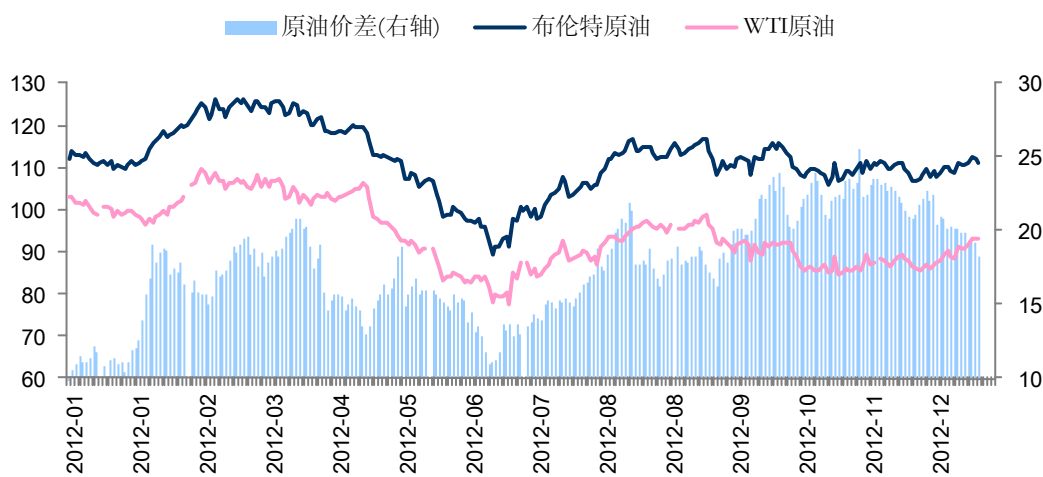
二、上游市场分析

1. 国际原油

本周原油市场周中大涨，周五小幅回落。因周中美国国会在 1 月敲定了与财政赤字有关的协议，并通过令大多数美国人免受原定生效的增税措施的法案，将减支措施的启动推迟了两个月，同时上调了占美国人口 2% 的最富裕阶层的税率，国际油价尾随全球股市大幅度上涨，纽约轻质原油期货触及三个月来最高价位。12 月份中国和美国制造业扩展的数据也支撑石油市场气氛。汇丰银行 31 日公布的数据显示，中国 12 月制造业活动增长速度创 2011 年 5 月以来最快，同时制造业新订单同样持续强劲增长。中国 12 月制造业采购经理人指数 (PMI) 终值大幅攀升至 51.5，创 19 个月最高水平，

11月终值为50.5，12月预览值为50.9。而后由于担心美联储提前结束放钞，国际油价下跌。但美国劳工部1月4日数据显示，12月份美国非农就业人数增加15.5万人，略低于此前媒体调查的经济学家预期的增幅16万人，油价得到支撑，国际油价缩窄了跌幅。美国中西部地区库欣原油库存中心到墨西哥沿海炼油厂管道翻倍扩容，将缓解库欣地区创纪录的原油库存压力。截止目前，纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油2月期货结算价每桶93.09美元，比上周上涨2.29美元；伦敦洲际交易所布伦特原油2月期货结算价每桶111.31美元，比上周上涨0.69美元。

图2：国际原油期货价格近期走势（单位：美元/桶）

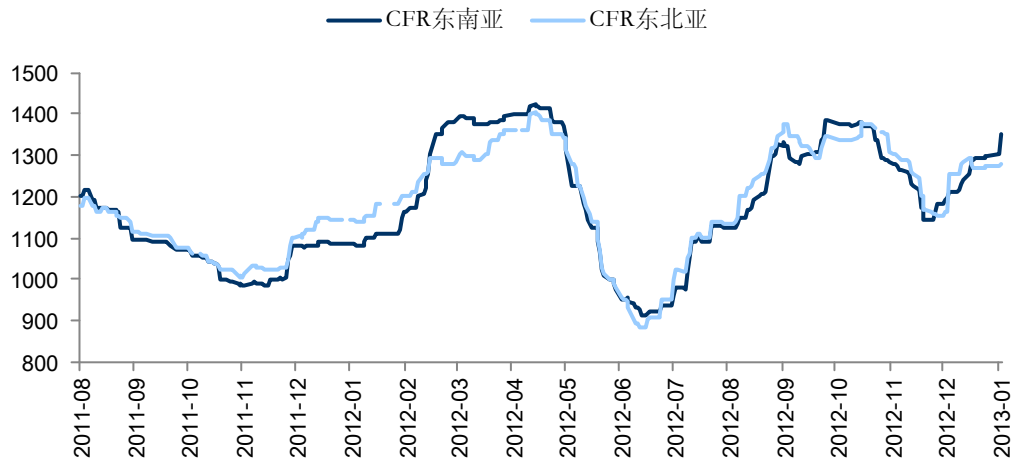


资料来源:wind、中期研究

2. 亚洲乙烯

本周亚洲乙烯价格坚挺上扬，截止目前CFR东北亚市场收盘1279.5-1281.5美元/吨，涨5美元/吨；CFR东南亚市场收盘1349.5-1351.5美元/吨，涨45美元/吨。价格上涨的主要动力依然来自紧俏的供应面。受欧洲市场高价吸引，中东地区货物前去套利，亚洲市场缺乏中东货源补充，供应面略紧，不过下游需求方面表现一般，因此市场整体交投局面平平。装置方面，泰国PTT计划7月起对其位于Map Ta Phut的I4-1石脑油裂解装置停车检修40天，该套装置乙烯产能51.5万吨/年，丙烯产能25万吨/年。

图3：亚洲乙烯价格走势（单位：美元/吨）



资料来源:wind、中期研究

3. 电石市场

本周电石价格整体稳定，听闻个别电石接收价上涨，其余地区也是炒作声起，电石企业涨价的意向依旧浓厚，是否能够实现全局的价格重心上移还需继续观察。目前电石货源紧张，下游对电石企业的询货及加大采购量的现象较多，纷纷意向寻求高价，但是烧碱价格持续下滑，氯碱企业整体成本压力继续加大，对于电石涨价也就较为抵触，价格的博弈也就在持续进行。

电石企业出货顺畅，下游接货积极，仍纷纷意向寻求高端价格销售，目前各地电石出厂价格为：内蒙乌海地区电石主流出厂价在 2850-2900 元/吨；鄂尔多斯地区出厂价在 2850-2950 元/吨；内蒙乌盟地区一级品主流出厂价 2950-3050 元/吨；宁夏平罗地区电石主流出厂价 2900-2950 元/吨；中卫地区在 2950-3100 元/吨；陕西地区厂家出厂价 2850-2900 元/吨；甘肃地区电石主流出厂报价 3050-3100 元/吨；山西地区主流出厂价在 3050-3150 元/吨。

电石市场货源紧张，个别接收价听闻上涨。目前各地电石到家价：山东优级品主流接收价 3400-3520 元/吨；天津地区大沽化 295L/KG 的 3350 元/吨，天化 290L/KG 的 3320 元/吨；河北唐山三友接收价 305L/KG 的 3400 元/吨，河北金牛 290L/KG 的 3380 元/吨；河南地区的电石 285L/KG 接收价主流在 3250-3300 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；湖北湖南地区省外货源散装主流接收价 3450-3600 元/吨；四川地区省内货源接收价 3350-3450 元/吨。

三、PVC 现货市场

本周节前节后变化明显。节前下游采购兴趣缺失，商家操作热情不高，主动报盘明显减少。节后开盘，美国“财政悬崖”暂时避免，国内 PVC 市场气氛略有好转，受期货大幅上涨，再加上市场货源不多，华东华南市场借机小幅上涨，其它地区稳价出

货为主。春节前部分下游厂家有备货意向，上游及各地市场库存量处于正常水平，商家心态尚可。

华南地区 PVC 市场商家报价试探性小幅拉涨 30 元/吨自提，普通 5 型电石料主流 6450-6480 元/吨自提，中泰及天辰等中档 5 型料报 6520-6550 元/吨自提；华东地区 PVC 市场报价普通 5 型电石料主流价格 6380-6480 元/吨，一般料价格 6380-6430 元/吨，天业、中泰料价格 6430-6480 元/吨。华北 PVC 市场普通 5 型电石料山东主流在 6250-6310 元/吨送到；河北主流在 6170-6230 元/吨送到。华南地区乙烯料 1000 型价格走高，价格 6700-6800 元/吨自提。价格抬升之后，下游需求仍不温不火，高价成交一般。华东乙烯料货源紧张局面延续，1000 型华东送到 6550-6800 元/吨。

四、后市展望

本周前期由于两党的谈判结果仍扑朔迷离，市场参与者担忧情绪挥之不去，但美国经济数据均超过经济学家预期，中国 PMI 数据利好，均在一定程度上提振了商品期货气氛，目前 PVC 基本面维持稳定。技术来看，PVC 延续上行趋势，在 2013 开盘第一天，量价齐升。身处布林上轨，近期或将小幅回调。长期来看，PVC 仍将延续上升趋势。

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

TEL: 15557177591

E-mail: 147661169@qq.com

Q Q : 913982521

147661169