

2013年1月9日 星期三

短期或维持震荡



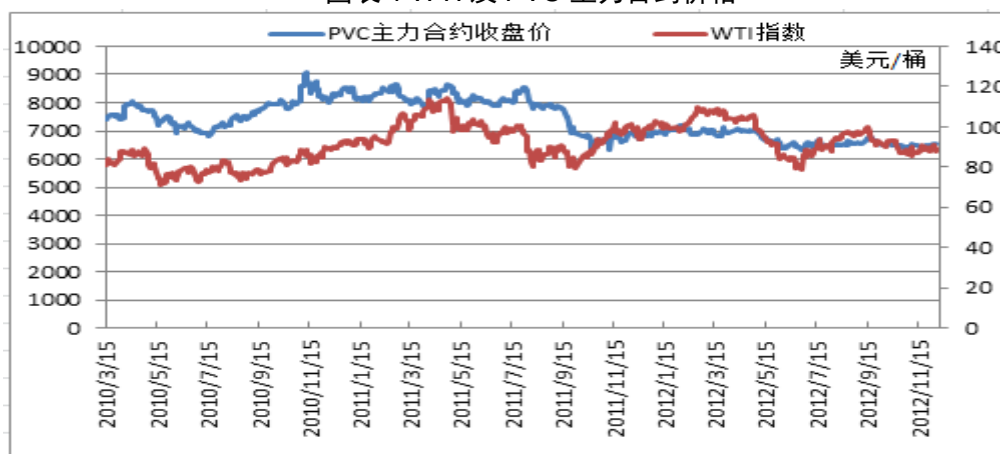
【浙商期货·华南研究所】

坚持“研究创造价值”理念，本研究所专注于已上市 PE 和 PVC 以及未上市 PP 产业链研究，并将研究成果通过手机短信/早评/日评/周评/月报/年报/专题报道等产品向投资者推广。

VCM、EDC、电石、乙烯价格持稳，原料电石局部调涨，PVC 上游工厂挺价意向更浓，部分贸易商仍有推涨之意；下游工厂需求难有改观，平稳采购为主。支撑位 6600-6650，压力位 6750-6800，短期或将震荡。建议贸易商短线减缓出货，期现保持净多头寸。

一、宏观经济及原油概况

图表 1 WTI 及 PVC 主力合约价格



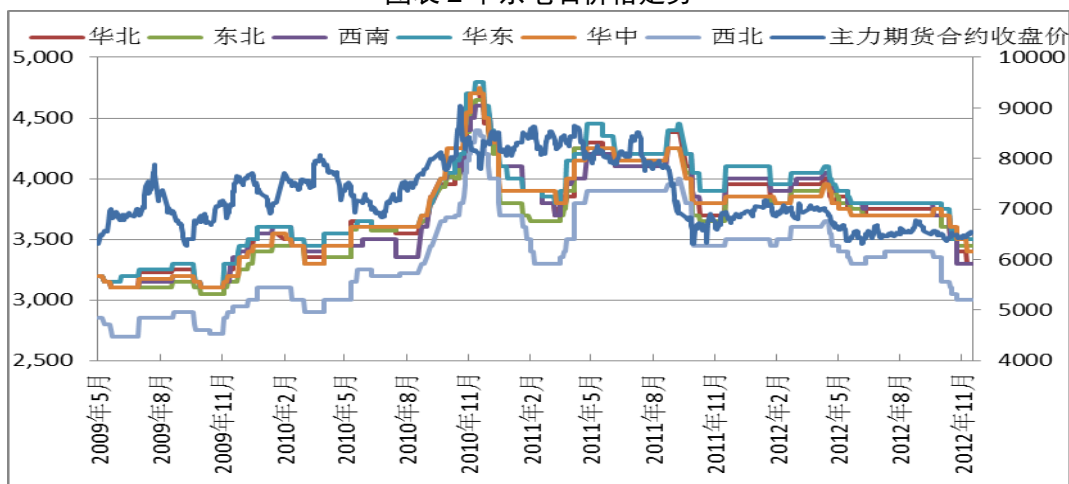
数据来源：文华财经、浙商期货研究中心

11月欧元区失业率升至11.8%，10月为11.7%。在财政危机和紧缩措施的打击下，欧元区11月失业率再创新高。或对企业财报预期不佳，美国股市周二走低，标普500连续第二日收跌。NYMEX 2月原油期货报收每桶93.15美元，下跌0.04美元。布兰特原油期货报收每桶111.94美元，上涨0.54美元。

二、上游原料

1、电石

图表 2 华东电石价格走势

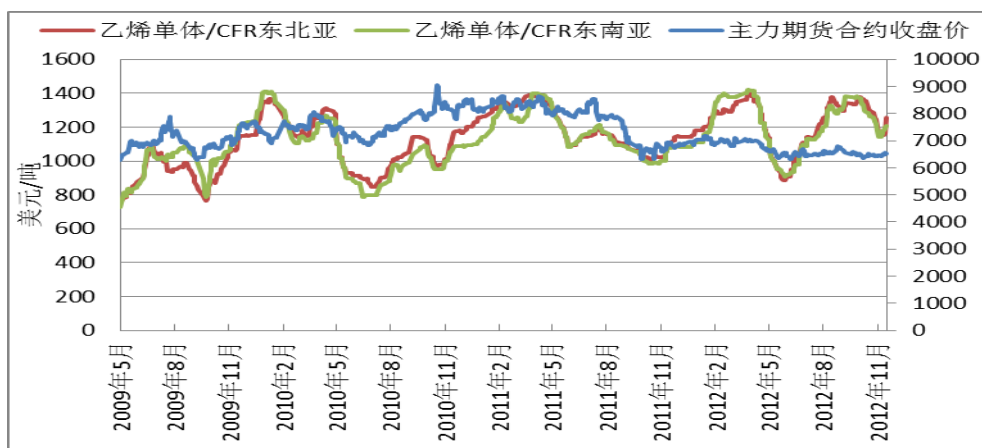


数据来源：金银岛、浙商期货研究中心

今日西北价格报价为3000元/吨，较上一交易日持平，华北价格3300元/吨，较上一交易日持平。国内电石市场价格零星上调，电石货源依旧紧张，下游对询盘增多下游采购较为稳定，煤炭价格表现强势对电石的价格形成有效支撑，电石企业涨价气氛浓厚。今日河南地区报价上调50元/吨左右，后期继续有企业跟涨可能较大，估计短期内延续良好走势。

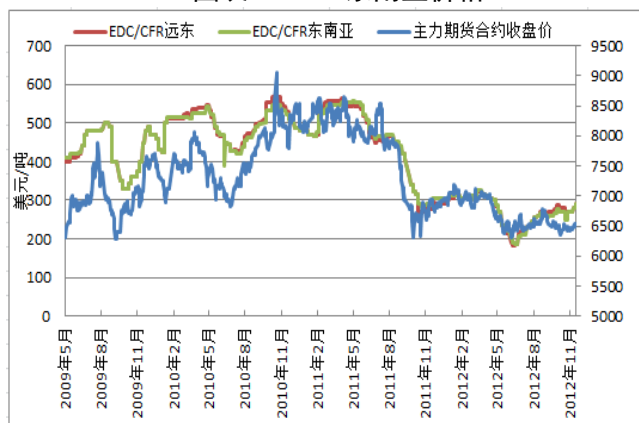
2、乙烯、EDC 及 VCM

图表3 乙烯东北亚价格



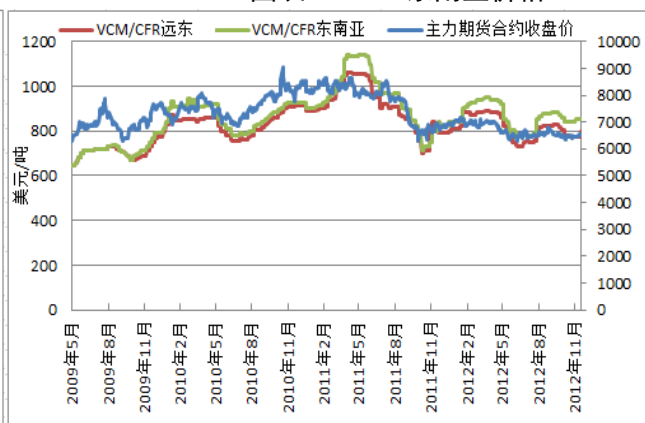
数据来源：金银岛、浙商期货研究中心

图表4 EDC 东南亚价格



数据来源：金银岛、浙商期货研究中心

图表5 VCM 东南亚价格



数据来源：金银岛、浙商期货研究中心

乙烯单体：亚洲乙烯价格平稳，CFR 东北亚收于 1280 美元/吨，CFR 东南亚收于 1350 美元/吨。装置方面，埃克森美孚计划提高其位于新加坡石化总厂的装置开工率，据悉该公司 12 月 29 日宣布新建的乙烯产能 100 万吨/年的蒸汽装置正式投产运营，该项目耗资 10 亿美元。

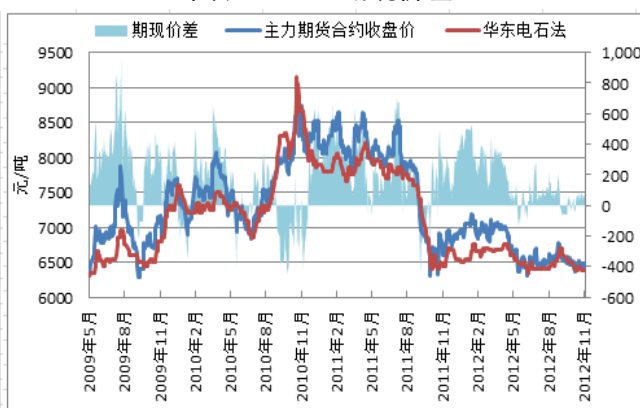
EDC：CFR 东南亚价格报价 341 美元/吨， CFR 远东报价 316 美元/吨，较上一交易日持平。

VCM：东南亚 CFR 在 906 美元/吨，较上一交易日持平，远东 CFR 报价 821 美元/吨，较上一交易日持平。

三、PVC 现货市场

图表 6 华东电石料和乙烯料价格


数据来源：金银岛、浙商期货研究中心

图表 7 PVC 期现价差


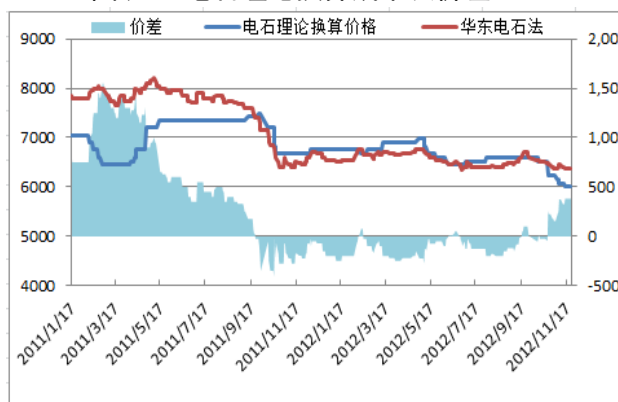
数据来源：金银岛、浙商期货研究中心

广州 PVC 现货市场报盘重心在 6450-6500 元/吨自提，新疆料稍高 20-30 元/吨均有，商家库存普遍较低，部分仍存推涨之意，下游反应平平，交投节奏并不紧凑。

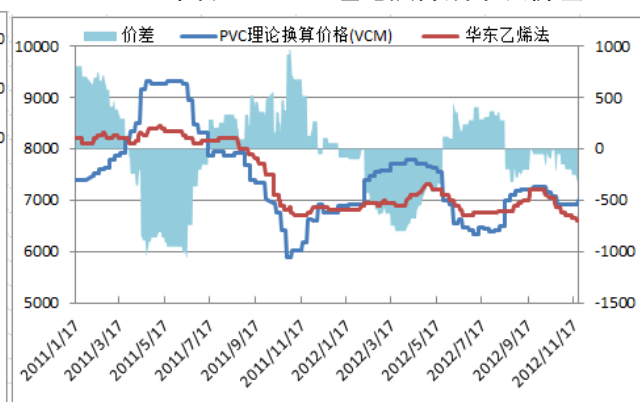
浙江 PVC 市场平稳运行，主流报盘在 6400-6450 元/吨自提，稍好料价格稍高 20-30 元/吨，更高报盘少有听闻。期货市场上行，现货市场波动不大。上游工厂观望为主，贸易商随行就市出货，无意低价销售；下游工厂维持随用随进采购节奏，市场成交稳定。

江苏及上海地区 PVC 市场波动有限，主流报 6400-6450 元/吨自提，部分高端料价格稍高。期货市场小幅走高，现货市场平稳运行。上游工厂多持价观望，贸易商随行就市出货，补货成本依然较高；下游工厂按需接货为主，需求仍未改善，市场成交平稳。

四、PVC 理论利润

图表 8 电石理论换算成本及价差


数据来源：金银岛、浙商期货研究中心

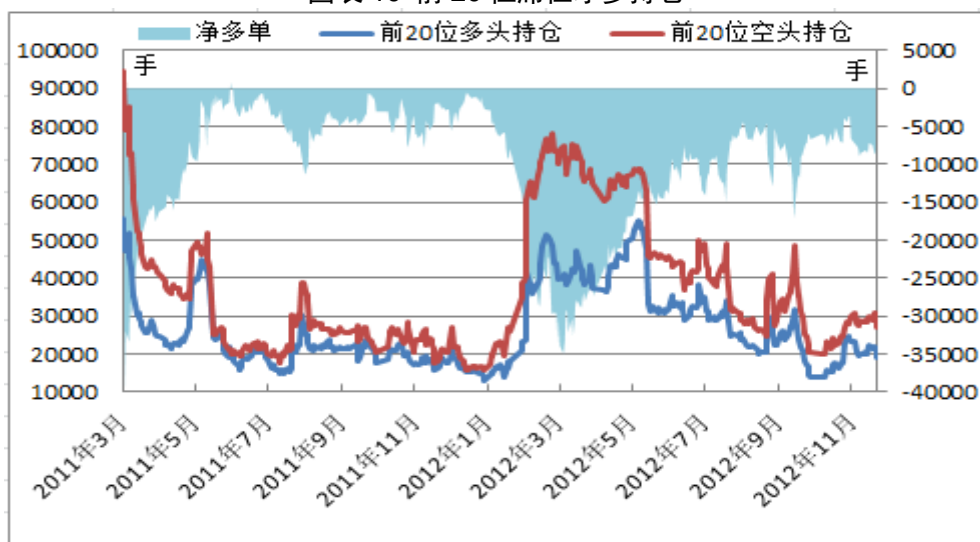
图表 9 VCM 理论换算成本及价差


数据来源：金银岛、浙商期货研究中心

电石价格进一步下滑，电石法理论价格为 6000 元，华东主流报价为 6400 元/吨，理论盈利 400 元/吨（未计算运输成本、生产成本等）；通过计算 VCM 理论价格，由于下游需求疲软，市场价格上涨至 6650 元/吨，亏损有所减小，今日理论亏损 423 元/吨（未计算运输成本、生产成本等）。

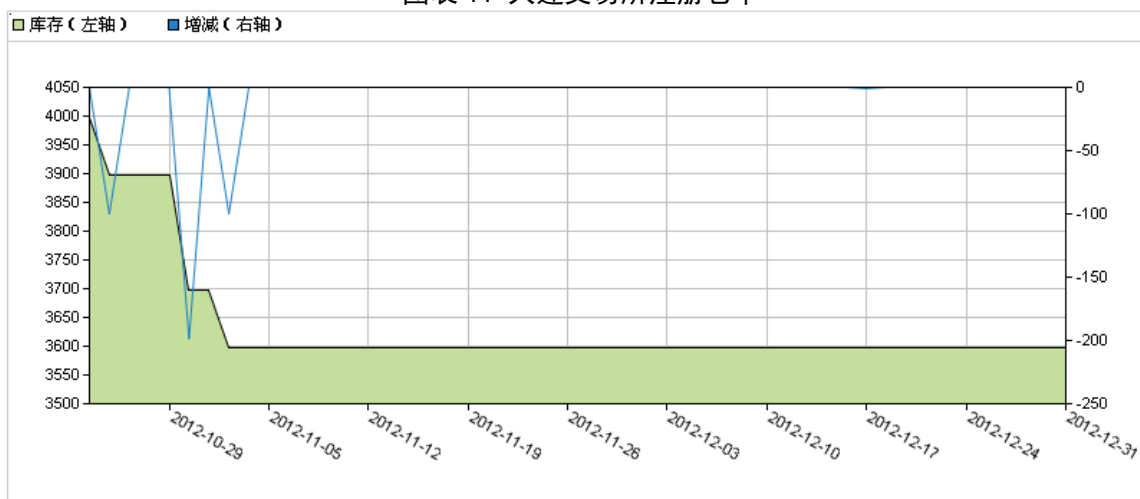
五、前 20 位净多持仓

图表 10 前 20 位席位净多持仓



六、注册仓单

图表 11 大连交易所注册仓单



数据来源：99 期货、浙商期货研究中心

七、技术分析

图表 12 V1305 日 K 线图



数据来源：文华财经、浙商期货研究中心

8日V1305小幅震荡，终盘报6685元/吨，较上一交易日下跌20元/吨，交投区间6680-6720。支撑位6600-6650，压力位6750-6800，多单谨慎持有，短期或将震荡。建议贸易商短线减缓出货，期现保持净多头寸。

八、结论

VCM、EDC、电石、乙烯价格持稳，原料电石局部调涨，PVC上游工厂挺价意向更浓，部分贸易商仍有推涨之意；下游工厂需求难有改观，平稳采购为主。支撑位6600-6650，压力位6750-6800，短期或将震荡。建议贸易商短线减缓出货，期现保持净多头寸。

免责声明：

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。
