

## 需求低迷未改，PVC 止跌调整

本周重点摘要：

1. NYMEX 原油期货跌势延续，周中一度跌破 70 美元/桶整数关口。
2. 国内电石接收价格下滑现象陆续出现。

### 一、 内外盘期货行情一览

注：NYMEX 原油：美元/桶，PVC：元/吨

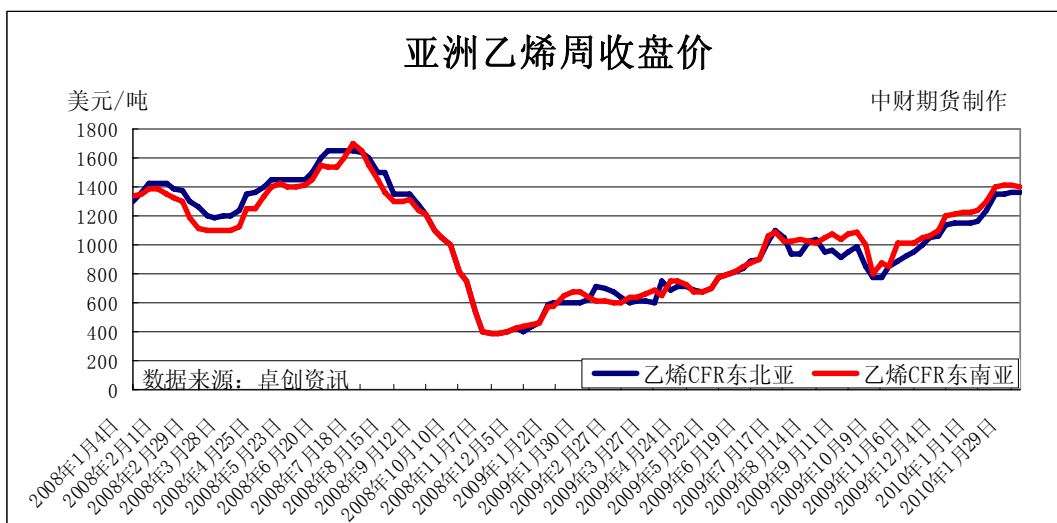
品种	周开盘价	周收盘价	周涨跌幅	周振幅	周成交量	周持仓量
NYMEX 3	72.71	71.19	-1.52	8.53	2009504	311435
V1005	7350	7380	30	240	223982	46040

受美国就业市场的担心拖累，令能源期货承压，同时因对欧元区部分国家财政稳定性的持续担忧促使投资者卖出风险资产，推动欧元/美元推低至八个半月低位，加剧油价下滑压力。本周 NYMEX 原油期货冲高回落，截止周五，主力 3 月合约跌破此前关键支撑位，收于七周低点，盘中期价在 12 月中旬以来首次跌至 70 美元下方，最终收低 1.52 美元，周收盘报每桶 71.19 美元。因本周央行连续第二周进行资金净投放，金融市场恐慌情绪有所降温，周中受多头买盘推动，PVC 期价小幅走高，但是现货成交持续低迷以及油价阴跌不止共同打压，期价涨幅受限。最终 PVC 主力合约 V1005 本周小幅收高 30 点，在 7380 的价位结束当周交易。主力合约成交量较上周缩减 41808 手或 15.73% 至 223982 手，持仓量减 3362 手或 6.81% 至 46040 手。

### 二、 本周 PVC 产业链行情回顾

#### 1. 亚洲乙烯

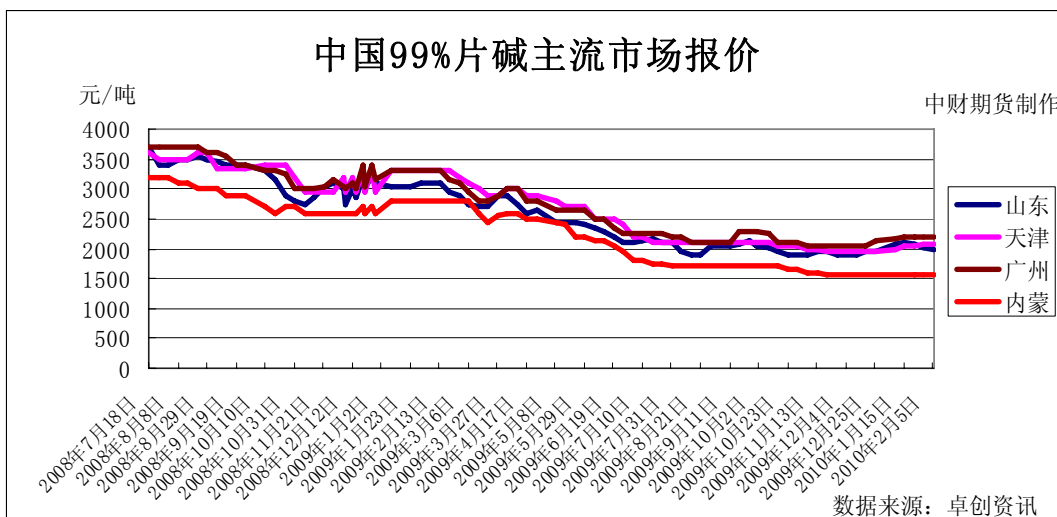
由于 3 月份走势尚不明朗，因此业内人士操作谨慎，市场成交有限，本周亚洲乙烯价格持稳，截止本周四，收报 1356-1357 美元/吨 CFR 东北亚和 1394-1396 美元/吨 CFR 东南亚。东北亚市场上部分贸易商仍存在一定的询盘兴趣，但是市场缺乏实质成交。虽然下游产品持续下滑导致乙烯现货市场需求减少，但是市场供应局面相对紧张，因此市场不确定因素较多。东南亚市场方面同样持稳，买卖双方商谈存在着 80 美元/吨的较大价差，成交难度较大，同时市场据悉新加坡 Shell 80 万吨/年的新装置将于 3 月初投产，导致贸易商操作谨慎观望为主。买方商谈意向价格在 1300-1350 元/吨 CFR 东南亚，而卖方意向价格在 1400 美元/吨 CFR 东南亚。



(数据来源:卓创资讯)

## 2. 烧碱市场

本周国内烧碱市场局部地区价格出现小幅下滑，长假临近，市场僵持为主。华东地区片碱库存偏大，下游需求不足导致山东片碱较上周有所走软，99%片碱主流出厂报价在1970-2000元/吨，成交灵活，天津地区99%片碱当地主流出厂成交价在2050-2100元/吨。华东地区片碱市场保持平稳，南通和上海地区99%片碱主流报价在2250元/吨。实际出货比较困难。华南地区片碱市场基本保持平稳，99%片碱主流成交价在2200元/吨，当地片碱成交不如前期，多是小单成交为主。



(数据来源:卓创资讯)

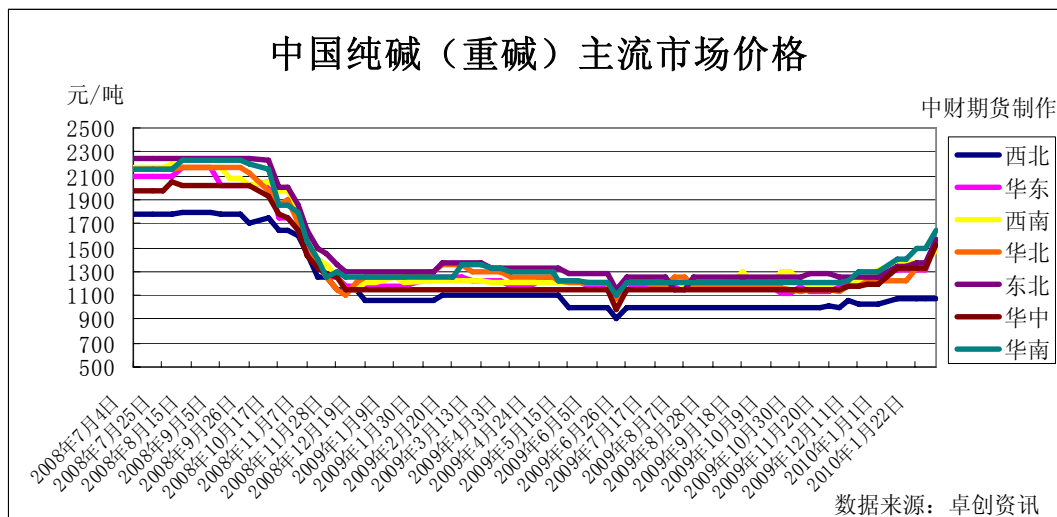
## 3. 纯碱市场

月初开盘，本周国内纯碱市场整体需求维持稳定，价格大幅拉涨，部分地区下游略有抵触，市场成交一般，多为前期低价订单。春节逾近，下游需求难有走高，预计后期

# PVC 周度研究报告 2010年02月05日

——为企业提供更保值一站式服务

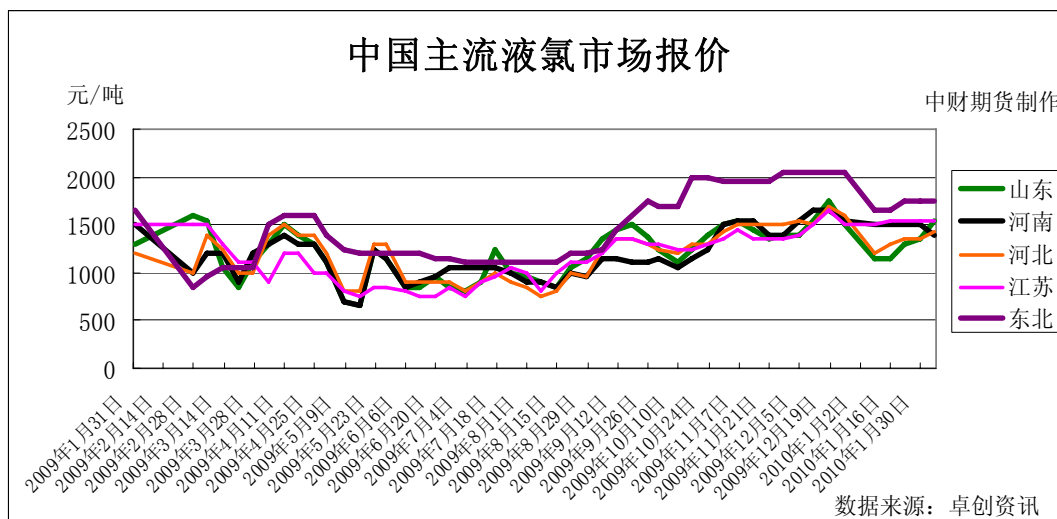
市场将持续稳定为主。截止本周末，国内纯碱(重碱)主流出厂价格分别为：西北 1000-1150 元/吨（持平），华东 1500-1600 元/吨（涨 235 元/吨），西南 1450-1500 元/吨（涨 100 元/吨），华北 1300-1350 元/吨（涨 250 元/吨），东北 1550-1600 元/吨（涨 200 元/吨），华中 1500-1550 元/吨（涨 200 元/吨），华南 1600-1700 元/吨（涨 150 元/吨）。



(数据来源：中国氯碱网)

## 4. 液氯市场

本周国内液氯市场整体维持稳定，局部地区下游需求良好，报价略有走高。但从行业整体来看，厂家装置开工良好，市场货源略显充足。本周山东地区液氯市场报价持续走高，成交良好。受山东地区带动，河北地区拉涨氛围同样存在，部分企业上调报价。截止本周末，国内主要市场液氯价格分别为：山东 1500-1600 元/吨（涨 200 元/吨），河南 1400 元/吨（跌 100 元/吨），河北 1425 元/吨（涨 75 元/吨），江苏 1500-1600 元/吨（持平），东北 1700-1800 元/吨（持平）。

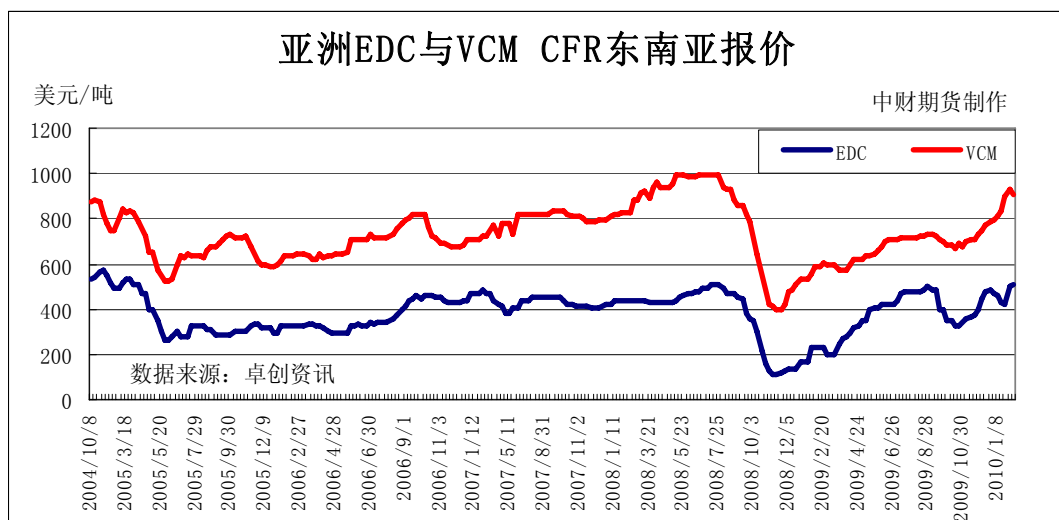


(数据来源：中国氯碱网)

## 5. EDC、VCM

由于供应依旧偏紧，本周亚洲地区 EDC（二氯乙烷）价格继续小幅走高，CFR 远东在 505-510 美元/吨，CFR 东南亚在 510-515 美元/吨。部分美国货源三月船货结算价在 510 美元/吨 CFR 远东，且四月价格意向上涨。

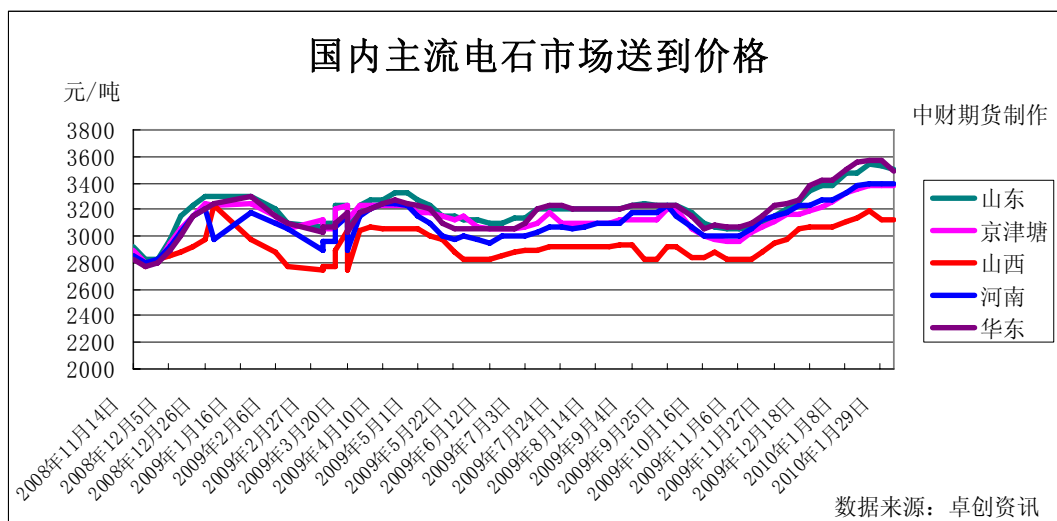
临近春节长假，加之当地 PVC 价格走低，中国地区购买力减弱，导致本周亚洲地区 VCM 单体价格小幅下滑，CFR 远东在 845-850 美元/吨，CFR 东南亚在 905-910 美元/吨。尽管目前供应商的报价下调至 850 美元/吨 CFR 中国，但依然没有提起中国买方的购买兴趣。



(数据来源：百川资讯)

## 6. 电石市场

本周国内电石接收价格下滑现象陆续出现，截止目前，内蒙、山东、江苏、浙江、河南等地都出现了 PVC 厂下压电石接收价格的现象，有些企业甚至是连续下压电石接收价，最大的幅度达到了 100 元/吨。在此带动之下，一些前期保持价格坚挺的电石出厂价格有所松动，但整体调整暂不明显。电石整体到货量较前期有所增加，多数 PVC 厂的电石库存达到了正常水平，个别甚至出现排队卸货现象，但电石整体货源表现不均匀，电石库存相对较低以及到货不稳定的现象仍然有出现，市场略显混乱。截止本周末，国内电石主流送到价格分别为：山东 3430-3580 元/吨（跌 25 元/吨），京津塘 3300-3450 元/吨（持平），辽宁 3430-3450 元/吨（持平），山西 3180-3270 元/吨（持平），河南 3350-3450 元/吨（持平），华东 3430-3550 元/吨（跌 75 元/吨）。

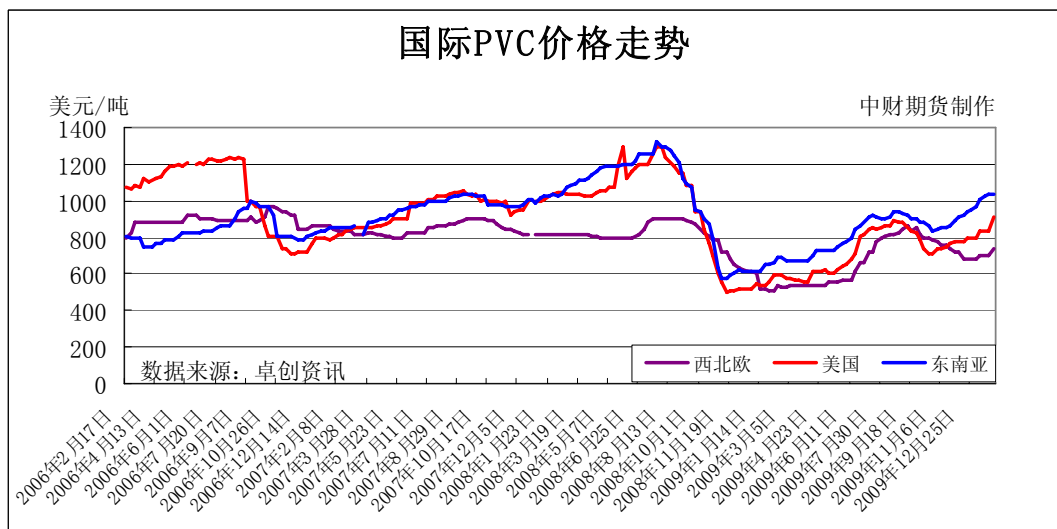


(数据来源：卓创资讯)

## 7. PVC 现货市场

### 外盘市场

尽管中国市场在春节长假之前出现下滑，但高成本支撑下，加之目前印度市场需求依然比较旺盛，所以本周亚洲地区 PVC 表现稳定，CFR 中国在 1020-1025 美元/吨，CFR 东南亚在 1030-1035 美元/吨。有市场人士分析，鉴于当前印度市场需求情况，后期会吸引部分东北亚生产商的销售兴趣。



(数据来源：卓创资讯)

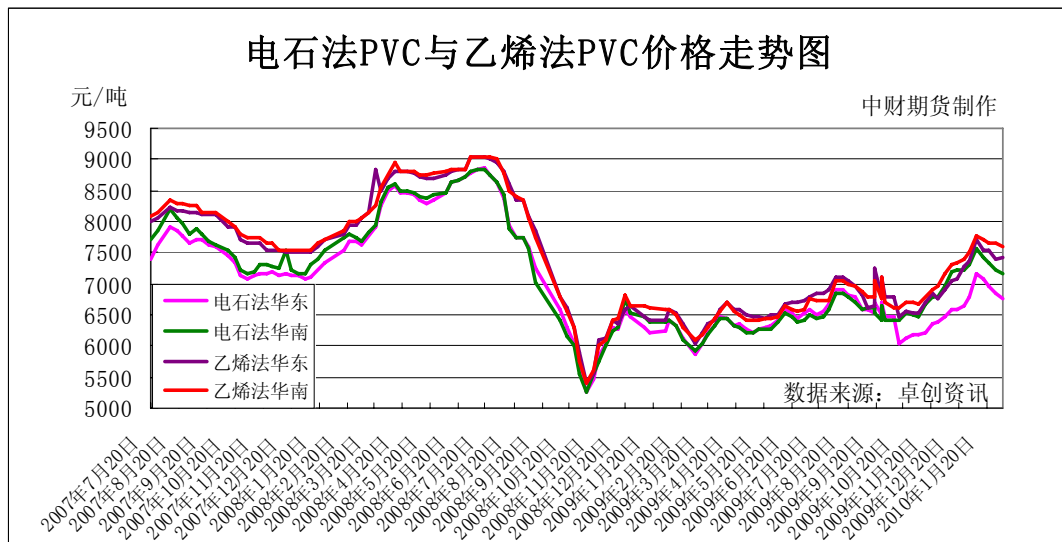
### 国内市场

本周国内 PVC 市场继续稳中走软，但由于成本支撑，上游企业濒临成本线，多数市场参与者认可继续下探空间不大的看法，参与者密切关注市场，等待时机拿货。周初市场气氛

# PVC 周度研究报告 2010 年 02 月 05 日

——为企业提供套期保值一站式服务

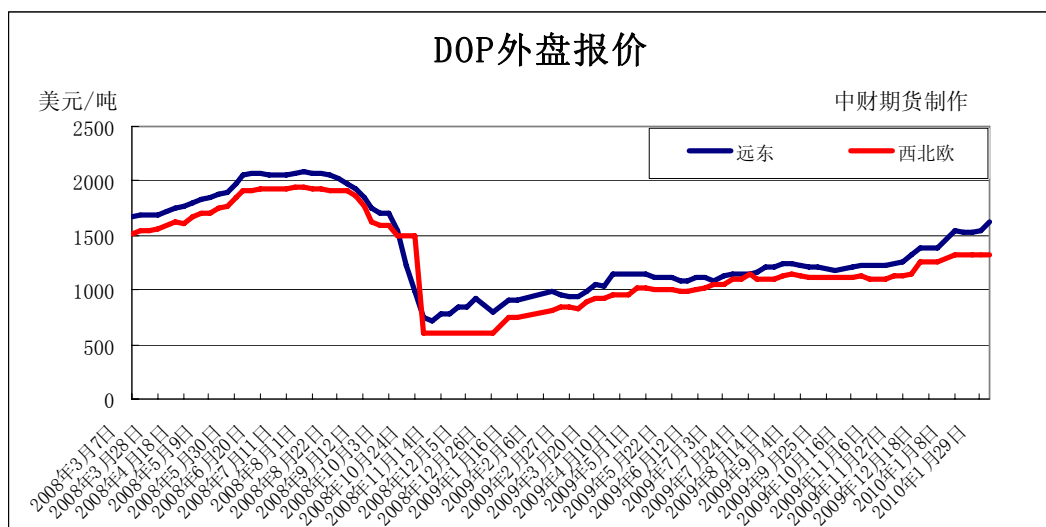
清淡，成交阻力较大，抛货压价现象仍屡有出现，市场重心继续下移。周中在原油及 PVC 期货反弹的提振下，现货市场出现昙花一现的好转现象，部分中间商适当补货，部分企业库存压力明显缓解。但终因春节临近，下游多数开始停工放假，市场人气不足，信心难以提振而草草收场。周末市场恢复平静态势，市场进入僵持局面。截至周末，5 型普通电石料华南主流在 7200-7250 元/吨自提，较上周末下跌 50 元/吨，华东主流在 7150-7200 元/吨送到，较上周末下跌 50 元/吨，华北主流在 7000-7100 元/吨，较上周末下跌 100 元/吨。



(数据来源：卓创资讯)

## 8. DOP 市场

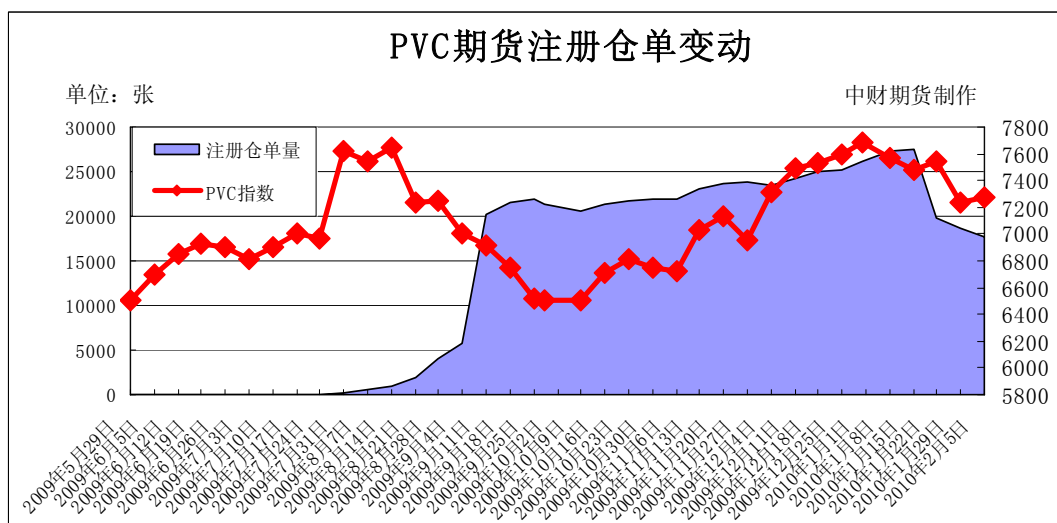
本周亚洲地区 DOP 紧跟辛醇涨势，走高 75 美元至 1620-1630 美元/吨 CFR 中国。本周初下游递盘意向在 1600 美元/吨，但周四成交已经攀升至 1650 美元/吨，一持货商报盘升至 1799 美元/吨。中国受原料辛醇货紧价坚的影响，多数 DOP 装置被迫减产甚至停车。辛醇原料涨势强劲，迫使部分制造商退市，这导致苯酐需求下降，市场走低。



(数据来源：卓创资讯)

### 三、仓单变动

截止本周五，大连商品期货交易所 PVC 注册仓单量为 17731 张，较上周五减少 905 张。



### 四、基本分析

1. PVC 现货价格持续下滑，PVC 厂家出货压力不断加大，不得不下压电石接收价格从而减轻压力，同时近期电石厂家出货整体顺畅，PVC 厂家电石整体库存量较前期增多。以上因素导致本周国内局部地区电石接收价格开始出现小幅下滑，对于 PVC 的成本支撑有所淡化。
2. 近期亚洲地区乙烯价格涨势暂止，行情高位盘整为主。主要是基于下游乙烯基产品价格不断下滑，打压对乙烯的采购兴趣，同时市场据悉新加坡 Shell 年产 80 万吨的裂解装

# PVC 周度研究报告 2010年02月05日

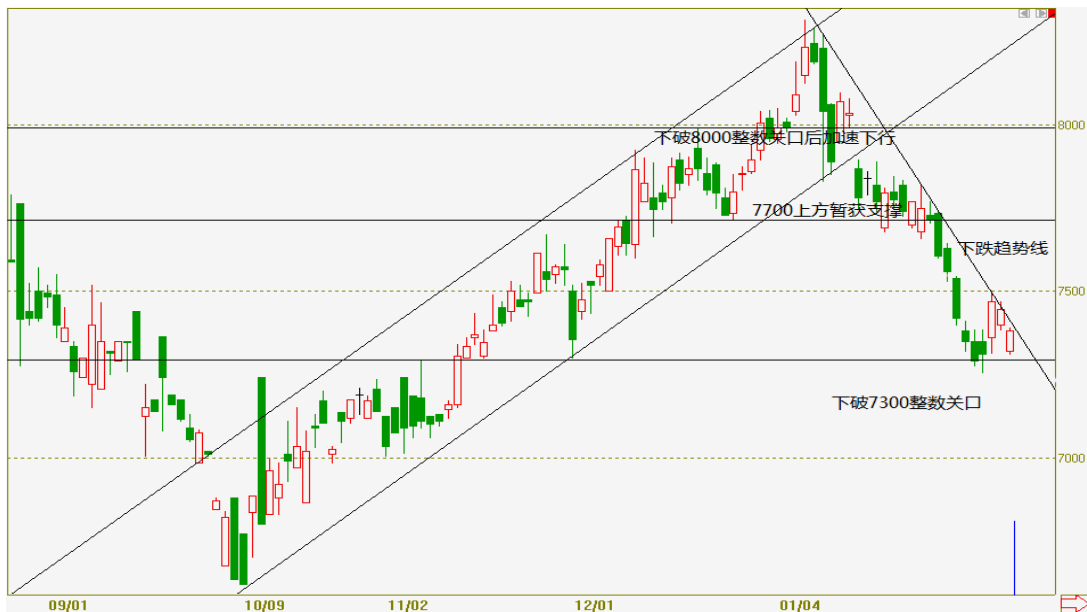
——为企业提供套期保值一站式服务

置将于3月初投产，预期届时供应紧张的局面将得到缓解，现货交投兴趣减弱，短期乙烯价格仍将以稳为主。

3. 随着春节长假的逐步临近，下周南方地区不少制品加工企业将陆续放假，同时贸易商表示也将处于休假状态，预计节前最后一周 PVC 主流现货市场成交将日趋清淡，价格波动幅度不大，将在低位平稳运行。
4. 从大连商品期货交易所 PVC 注册仓单变动来看，近几周仓单数量出现了明显的下降，部分期货库存逐步流入现货市场，加剧了现货市场压力，但从另一个角度来看，仓单提前外流，3月底仓单集中注销对于现货市场的冲击力度将有所减弱。
5. 本周二，央行发行 100 亿元 1 年期央票，继续维持较低的发行量，且招标利率保持不变，显示出节前央行对政策实施保持谨慎的态度，操作策略坚持维稳，同时澳大利亚等央行暂缓加息的行动也令市场对中国短期内加息的预期迅速降温，商品市场信心有所恢复。

## 五、技术分析

V1005 日 K 线



如上图 PVC 主力合约 V1005 日 K 线所示，本周期价整体呈现冲高回落的格局。周初，日 K 线连续两日收阴，一度跌破了 7300 整数关口的支撑，向下触及周低点 7255 附近，周中受多头买盘激励弱势反弹，摸高至 7495 附近回落。布林指标显示，期价在周初短暂下破下轨道之后重新回升至通道之内运行，5 日均线对于期价的打压力度明显减弱，自低位开始企稳，甚至显露小幅走高的迹象，相对强弱指数 RSI 与指数平滑异同移动平均线 MACD 相互验证跌势或将暂止，因此我们认为短期 PVC 将以区间调整为主。

操作建议：沿下方支撑位 7300 与上方阻力位 7500 组成的区间将成为节前最后一周期价运

# PVC 周度研究报告 2010年02月05日

——为企业提供套期保值一站式服务

行的主要区域，建议操作以 7300-7500 区间高抛低吸日内短线参与为主，上破 7500 建议多单可小幅加码，下破 7300 多单离场观望。

## 六、后市展望

亚洲地区乙烯价格高位持稳，在下游乙烯基产品行情下滑以及预期供应增加的打压下缺乏进一步上涨的动力；国内局部市场电石接收价格小幅阴跌，成本支撑有所淡化。节前下游制品行业放假停工，主流现货市场成交僵持局面或将加剧，现货价格低位平稳为主。宏观面央行在节前仍将以维稳作为主基调，商品市场信心有所恢复。综合上述因素考虑，我们认为节前 PVC 期价将以区间（7300-7500）附近窄幅调整为主，振幅相对有限。

## 七、PVC 厂家最新生产状态

企业名称	生产工艺	装置开工及检修情况
台塑宁波	乙烯法	装置开工 7-8 成
上海氯碱	乙烯法	装置开工 5 成左右
北方氯碱	电石法	装置开工 7-8 成左右
浙江巨化	混合法	装置开工 4-5 成
杭州电化	电石法	继续生产特种树脂
江阴华士	电石	原料单体价高且供应偏紧，成本压力巨大，目前暂不生产 PVC 粉树脂，只生产氯醋树脂
江苏索普	电石法	原料电石紧张，装置故障于元旦期间开始停车检修，目前仍未开车
萧山联发	电石法	PVC 装置生产成本压力过大 08 年 7 月底开始停车
江苏新沂嘉泰	单体法	09 年 6 月中旬开始停车检修，目前仍未开车
天津大沽	乙烯法	PVC 装置开工 70%
山西大同	电石法	08 年 8 月初开始停车，具体开车时间将视市场情况而定
山西太化	电石法	装置开工 3 成左右
山西榆社	电石法	装置开工 5 成左右
湖南株化	电石法	装置 2 月 2 号停车检修，计划检修一周左右
衡阳建涛	电石法	装置开工 7 成左右
河南济源方升	电石法	装置开工 7 成左右
河南恒通	电石法	停车中
河南昊华宇航	电石法	装置开工 3/4
四川成都华融	电石法	装置开工 5-6 成
贵州安龙金宏	电石法	电石和电力依然影响装置开工不足，日产量维持 120-130 吨
内蒙乌海化工	电石法	装置开工 8-9 成
山东东岳	电石法	2 月初停车，4 号左右陆续恢复正常
山东海化	电石发	开工 7-8 成

# PVC 周度研究报告

2010 年 02 月 05 日

——为企业提供套期保值一站式服务

济宁中银	电石法	装置开工维持 5 成左右
山东滨州海洋化工	电石法	装置 09 年年底开始停车检修，目前仍未开车
德州石化	电石法	装置开工 9 成左右
山东滨化	电石法	12 万吨 PVC 装置仍处于停车状态，具体开车日期仍未确定
潍坊亚星	电石法	PVC 装置处于停车状态，具体开车时间视市场情况而定
山东博汇	电石法	装置停车中
安徽氯碱	电石法	PVC 粉树脂装置四月中旬停车，仍未开车
宜昌山水	电石法	PVC 装置 8 月底停车，尚无开车计划
南昌氯碱	电石法	7 月中旬开始停车，装置已经拆除
河北金牛	单体法	原料及成本等方面影响，开工 50-60%
河北新丰	电石法	装置自 7 月 14 日开始配合农药厂检修而停车，目前仍未开车
唐山三友	电石法	装置开工 8 成左右
唐山冀东	单体法	停车中
内蒙吉兰泰	电石法	开工不足一半
云南南磷	电石法	13 万装置仍处于停车状态
云南盐化	电石法	原料电石供应不足影响，其装置负荷正在逐步降低，下周有可能停车
锦西化工	电石法	目前日产量 120 多吨
哈华尔	电石法	03 月 16 号左右停车检修，开车时间不确定
辽宁本溪	电石法	装置于 08 年 10 月 25 号停车，开车时间不确定

正文完

免责声明：本报告仅代表作者个人观点，不构成买卖之依据。报告用以提供给商业客户和职业投资者参考，未经过允许不得转给他人，或者作为别的商业用途。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。期货有风险，入市须谨慎

# PVC 周度研究报告

2010年02月05日

——为企业提供套期保值一站式服务

上海中财期货有限公司（总部）

地址：上海市浦东新区陆家嘴华能联合大厦 23F

总机：021-68866688

济南营业部：济南市黑虎泉西路 181 号山东邮政大厦 9 楼

电话：0531-83196200

无锡营业部：江苏省江阴市华士镇华陆路 78 号

电话：0510-86971298

郑州营业部：郑州市金水区未来大道 69 号未来公寓 816 室

电话：0371-65611076

长沙营业部：湖南省长沙市韶山北路 139 号文化大厦 21 层 2115 室

电话：0731-5559932

天津营业部：天津市和平区马场道 114 号中财金融广角

电话：022-58228155

西安营业部：西安市和平路 22 号盛唐国际大厦 3 楼

电话：029-87938499

北京营业部（筹）：北京市朝阳区光华路 22 号光华路 SOHO 三号楼 611

电话：010-59006316