

市场担忧加剧

LV 或将区间震荡



下周走势评级

看涨 **震荡** 看跌

郭华

能源化工高级分析师

021-68401381-842

报告日期

2010年1月30日 星期六

guohua@dzqh.com.cn

本周动态:

- **行情回顾:** 本周 LLDPE 主力合约 1005 周初周中大幅下挫,周四出现企稳迹象,周跌幅 5.14%,收于 11450 点,周成交量减至 157.2 万手,增仓 5338 手。V1005 本周下行,周跌幅 5.16%,收于 7350 点,周成交量减至 26.6 万手,增仓 580 手。
- **现货报价:** 国内 PE 市场延续低迷势态。中油华北出库价格下调,加剧华北地区商家担忧。另外中石化华东/华南已经出台 2 月份 LLDPE 挂牌价格,涨幅在 200 元/吨左右。但是目前市场反应平淡,未有跟涨情况出现。中间商有少量补仓行为,但不足以支撑价格走高,LLDPE 主流在 11300-11500 元/吨。下旬随着春节的逐步临近,下游 PVC 企业刚性需求开始减弱,由于 2 月份交易时间有限,交易几乎停滞,社会库存将逐步释放,所以节前中下游备货意向不高,上游库存压力加剧,市场被迫继续下调。至月底,普通电石料华东地区主流在 7200-7250 元/吨送到,华南地区主流在 7250 元/吨左右自提,华东华南较上月末跌 50-100 元/吨。
- **库存表现:** 本周 LLDPE 减少仓单 1471 张;PVC 减少仓单 1257 张。
- **上游原料:** 周五 NYMEX3 月期货结算价每桶 72.89 美元,原油目前破位下行,预计近期仍有向下调整的可能,目标位 70 美元/桶。1 月 29 日亚洲乙烯收盘其东南亚价格上涨,CFR 东北亚收稳 1365-1367 美元/吨,CFR 东南亚涨 5 美元/吨至 1410-1412 美元/吨。
- **联动性分析:** 本周外盘继续向下调整,塑料周四有企稳迹象,PVC 下挫,内外盘联动性较强。
- **技术分析:** L1005 周 K 线显示下受 20 日均线支撑,上受布林通道下轨压制,MACD 指标绿柱变长,KDJ 指标向下发散,目前有企稳迹象,短期以整震荡整理为主。技术面上,V1005 KDJ 指标向下发散,MACD 指标绿柱变长,期价短期有进一步下行的可能。
- **套利跟踪:** 目前 L1005 与 V1005 的比价为 1.55,比价已加归至合理区间,套利空间有限。

后市研判:

- 由于市场对流动性收紧的担忧,本周 LV 大幅下挫。原油继续向下调整,乙烯因供应紧张仍成上扬态势,东北亚价格目前在 1366 美元/吨。LLDPE 基本面延续低迷态势,本周石化厂大幅下调挂牌出厂价,虽然周末中石化华东/华南已经出台 2 月份 LLDPE 挂牌价格,涨幅在 200 元/吨左右。但是目前市场反应平淡,未有跟涨情况出现。预计 L1005 近期在 11200-11600 区间震荡。PVC 基本面现货仍持续阴跌,上游电石仍维持高位,成本支撑,预计 V1005 下行空间有限,关注支撑位 7250 点,但因 2 月份下游开工时间有限,需求清淡,V1005 短期上行乏力,操作上建议以观望为主。

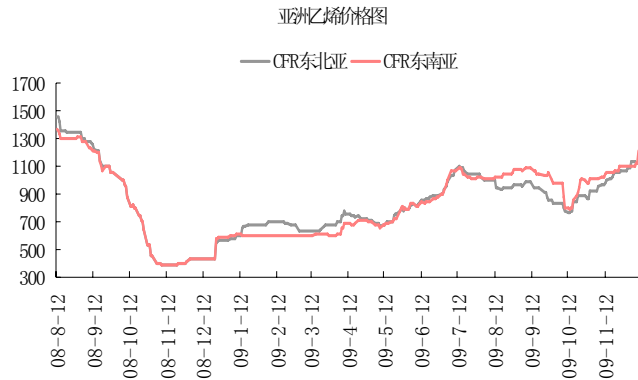
上游成本

美元持续走强，是近期原油下跌的主要原因。欧美原油期货连续 4 个交易日下跌至六周来最低价位。周五 NYMEX3 月期货结算价每桶 72.89 美元，原油目前破位下修，预计近期仍有向下调整的可能，目标位 70 美元/桶。

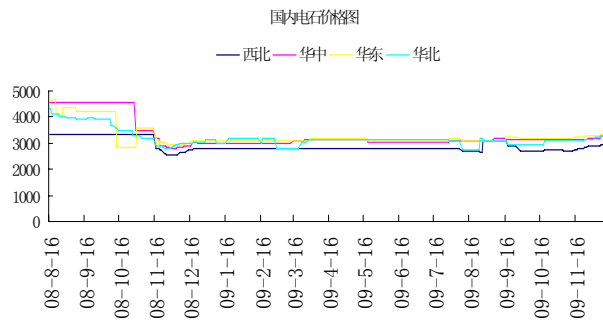


数据来源：文化财经，东证期货研究所

1 月 29 日亚洲乙烯收盘其东南亚价格上涨，CFR 东北亚收稳 1365-1367 美元/吨，CFR 东南亚涨 5 美元/吨至 1410-1412 美元/吨。目前乙烯仍处供应紧张局面，价格将维持高位震荡格局。



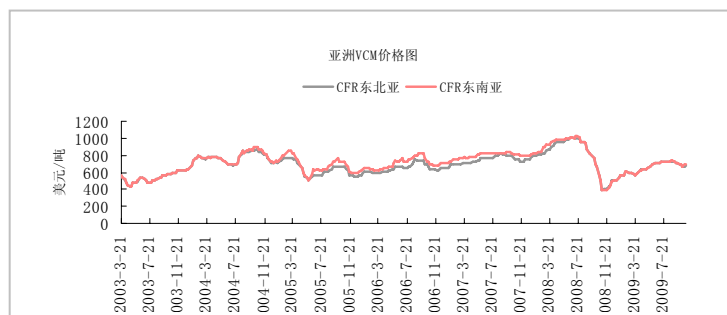
本月最后一周电石价格基本维持盘整，电石到货已经出现不均匀的现象，再加上 PVC 价格继续下跌以及出货较差，个别电石接收价格还有 30 元/吨的下降，但是并未影响到大局，电石整体价格维持上周水平，内蒙乌海、鄂尔多斯以及宁夏石嘴山地区已经难寻 2900 元/吨以下的价格。



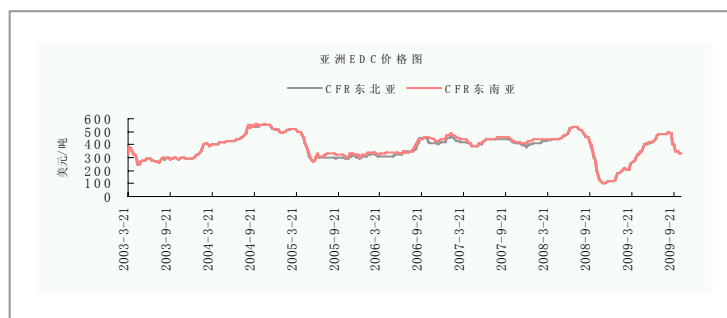
数据来源：东证期货研究所

上游成本

VCM: 需求稳定及三四月份是集中检修期, 本月亚洲 VCM 市场供应商销售压力不大, 市场价格连续走高, 东南亚货源表现尤为紧张, 月底东北亚价格在 865-870 美元/吨, 送到东南亚市场价格到 925-930 美元/吨。

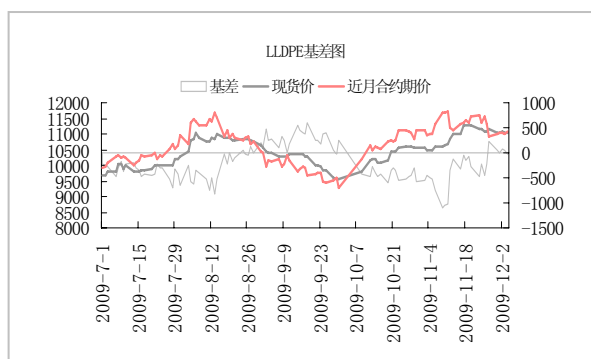
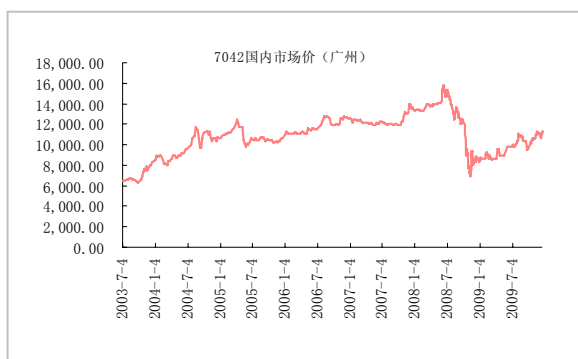


EDC: 受到中东地区货源供应增加及韩国新增产能释放影响, 月初亚洲 EDC 价格连续走低, 中旬末价格一度下探至 420-425 美元/吨。由于成本支撑, 下月亚洲 PVC 价格大幅反弹 75 美元/吨至 495-500 美元/吨 CFR 远东。



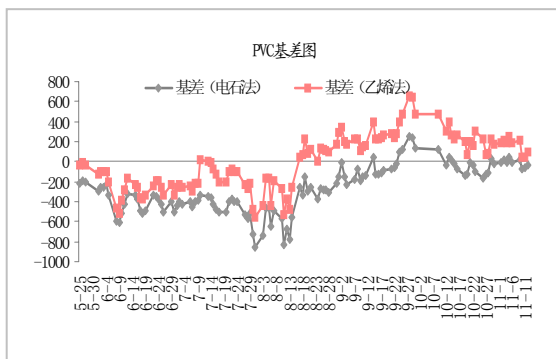
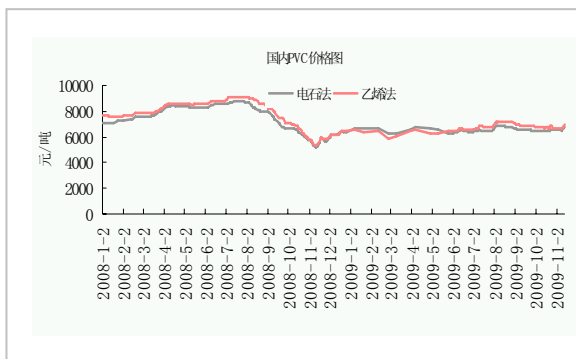
现货综述

【LLDPE 现货市场】



数据来源：东证期货研究所

原油连续三日下跌, 国内 PE 市场延续低迷势态。中油华北出库价格下调, 加剧华北地区商家担忧。另外中石化华东/华南已经出台 2 月份 LLDPE 挂牌价格, 涨幅在 200 元/吨左右。但是目前市场反应平淡, 未有跟涨情况出现。中间商有少量补仓行为, 但不足以支撑价格走高, LLDPE 主流在 11300-11500 元/吨。

【PVC 现货市场】


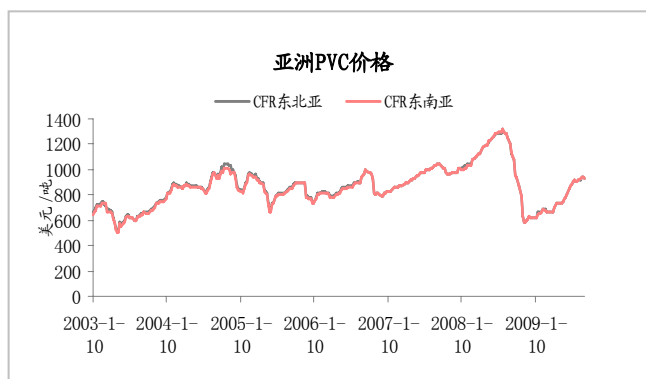
下旬随着春节的逐步临近，下游 PVC 企业刚性需求开始减弱，由于 2 月份交易时间有限，交易几乎停滞，社会库存将逐步释放，所以节前中下游备货意向不高，上游库存压力加剧，市场被迫继续下调。至月底，普通电石料华东地区主流在 7200-7250 元/吨送到，华南地区主流在 7250 元/吨左右自提，华东华南较上月末跌 50-100 元/吨。

外盘价格走势

PE 美金市场上贸易商出货积极，但询盘清淡，市场整体价格于昨日持平，但阴跌局面不减。市场上美国线性主流成交在 1400-1410 美元/吨，L/C90 天。近期有韩国线性对工厂成交在 1410 美元/吨，即期，2 月初到港。沙特某供应商 2 月装船线性对工厂报盘在 1470 美元/吨，L/C30-60 天不等。高压低端货源价格在 1470-1500 美元/吨，L/C90 天，中高端料价格在 1560-1680 美元/吨。

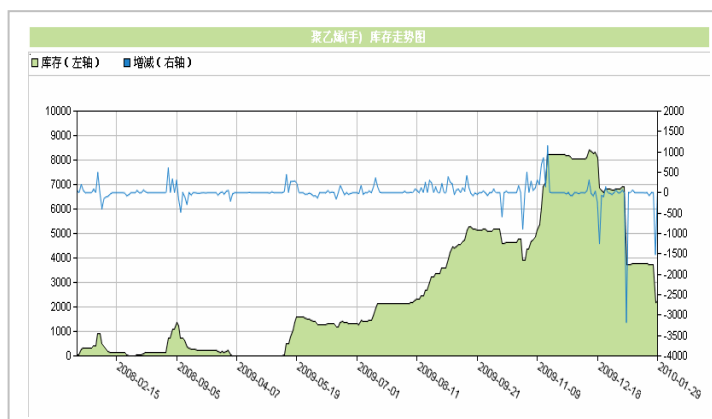


本周亚洲地区 PVC 表现稳定，CFR 中国 1020-1025 美元/吨，CFR 东南亚在 1030-1035 美元/吨。由于中国当地市场价格出现下滑，所以中国买方购买兴趣有所减弱。然而考虑到原料乙烯上涨带来的成本提升，亚洲供应商三月船货报价依然意向走高。目前印度地区 PVC 市场价格也在继续上涨，报价升至 1070-1080 美元/吨 CIF 孟买。

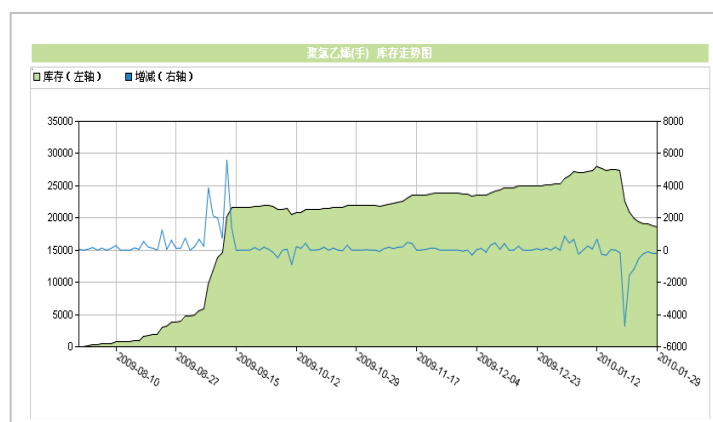


库存表现

11月30日 LLDPE 新增交割库一个。
 从8月中旬开始, LLDPE 注册仓单数量不断增加, 套保盘的巨大压力给价格的上涨形成一定抑制。本周注册仓单减少1471张, 仓单共计2237张。



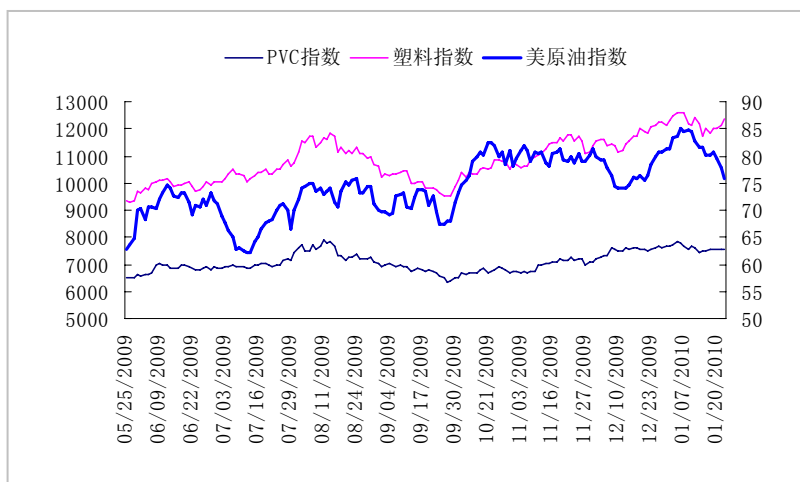
11月30日新增交割库5个。
 从8月底开始, 大商所新增8个交割库后, PVC 注册仓单数量开始剧增, 多逼空软逼仓失败, 期价下挫。目前仓单量较大, 主要是由于期货市场价格较高导致, 本周注册仓单减少仓单1257张, 共计18636张。



联动性分析

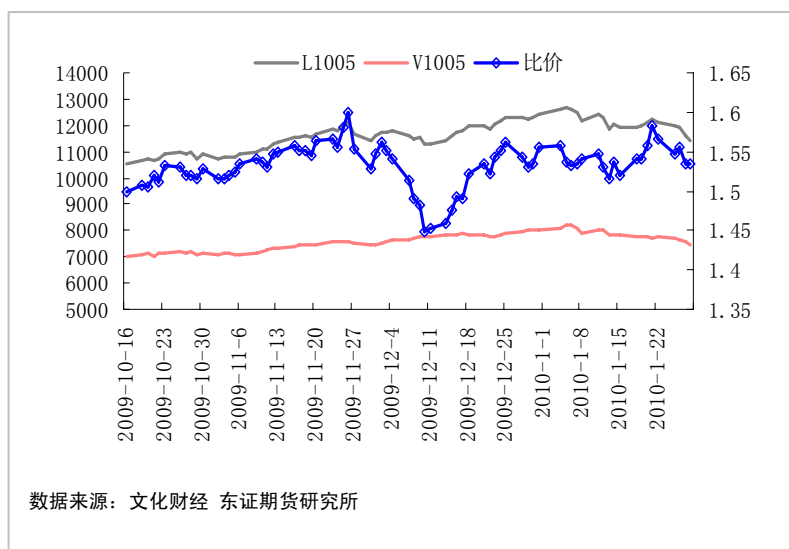
从右图来看，做为化工品终端上游原油对于 LLDPE、PVC 的影响是不言而喻的，从这波涨势来看，PVC、塑料指数比原油指数提前，具有一定的拐点先发优势。

本周外盘继续向下调整，塑料周四有企稳迹象，PVC 下挫，内外盘联动性较强。



比价分析

从右图来看，目前 L1005 与 V1005 的比价为 1.55，比价已加归至合理区间，套利空间有限。



技术分析

L1005 周 K 线显示下受 20 日均线支撑，上受布林通道下轨压制，MACD 指标绿柱变长，KDJ 指标向下发散，目前有企稳迹象，短期以整震荡整理为主。

L1005 日 K 线图



技术面上，V1005 KDJ 指标向下发散，MACD 指标绿柱变长，期价短期有进一步下行的可能。

V1005 日 K 线图



一周要闻

宏观消息

1、美国 2009 年第四季度 GDP 估测初值增长 5.7%，增幅超过预期，受此影响，国际油价盘中强劲上涨。然而 GDP 增长强化了美元市场，美元汇率继续增强，加之人们对希腊问题担忧加剧，美元兑欧元汇率进一步上升，美元指数升到 5 个月来最高点。因而美元汇率对石油市场的作用抵消了 GDP 增长的影响。午盘后油价和美股双双下跌，欧美原油期货连续 4 个交易日下跌至六周来最低价位。

供应面消息

- 1、周四亚洲乙烯收盘 1365-1367 美元/吨 CFR 东北亚和 1405-1407 美元/吨 CFR 东南亚，双双与前一日持平。周四，一单 9000 吨美国货销往中国和台湾，并将于 3 月初到港。受该消息影响，终端用户信心有所减弱。东南亚市场上，买方预期壳牌新装置投产后，供应紧张局面将有所缓解，观望居多，市场气氛清淡。
- 2、今日电石市场整体维持盘整，但是 PVC 价格继续阴跌，且出货状况不好，使得个别 PVC 企业推出了下压电石接收价格以缓解自身压力的计划。山东潍坊地区电石接收价格从明日起下调 50 元/吨至 295L/KG 以上的 3500 元/吨，听闻山东其它个别价格也有下调。
- 3、原油连续三日下跌，国内 PE 市场延续低迷势态。中油华北出库价格下调，加剧华北地区商家担忧。另外中石化华东/华南已经出台 2 月份 LLDPE 挂牌价格，涨幅在 200 元/吨左右。但是目前市场反应平淡，未有跟涨情况出现。中间商有少量补仓行为，但不足以支撑价格走高，目前 LDPE 主流在 13000-13500 元/吨，LLDPE 主流在 11300-11500 元/吨，HDPE 方面拉丝在 11300-11500 元/吨。进口料方面，有小幅度的下滑，跌幅在 50 元/吨，成交较为清淡。
- 4、临近周末，国内 PVC 市场依旧延续弱势，局部阴跌，成交阻力不减。多数中间商手中货源不多，开始放弃节前市场，对价格表示冷淡。上游企业库存逐步增加，但成本支撑，部分抵触继续降价。华东地区 PVC 市场弱势盘整，5 型普通电石料，主流送到报价在 7200-7250 元/吨。今日华南地区 PVC 市场延续低迷，价格继续阴跌，普通 5 型料主流报价在 7250 元/吨左右自提，更低价格开始增多，新疆天业等高端料价格在 7300 元/吨自提。乙烯料价格维持在 7600-7700 元/吨。

分析师承诺

郭华：能源化工分析师

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，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的研究观点。本人不曾因，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。

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司（简称：东证期货）是东方证券股份有限公司全资子公司，注册资本 1 亿元。东证期货是国内四家期货交易所的全权结算会员，可以代理股指期货、黄金期货和其它商品期货交易。公司拥有一支具有多年期货、证券市场从业经验的优秀团队，以规范管理、诚信创新的经营理念为广大投资者提供专业期货服务。

2008 年，公司以商品期货为主攻方向，以产业投资者为服务目标，在信息产品的全面、交易技术的提升、交割服务的完善、研发服务的创新等方面作出积极努力，公司客户全年盈亏相抵总盈利达 3 亿元，且全年没有出现一例风险事件。

公司致力于打造国内期货界最优秀的期货公司之一，尤其专注于黄金期货、股指期货、有色金属期货、钢材期货、能源期货、期权等领域的代理和研究服务。

重要事项：本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

东证期货研究所

地址：上海市浦东新区浦电路 500 号期货大厦 14 楼

联系人：张嘉纓

电话：021—68401381

传真：021—68400627

网址：www.dzqh.com.cn

Email：research@dzqh.com.cn