

原油跌破 75 LV 涨后复跌

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 8 月 21 日 星期六

guohua@dzqh.com.cn

本周动态:

- **行情回顾:** 本周 LLDPE 主力合约 1101 先扬后抑, 周五一根阴棒吞没了前几日的涨幅, 涨幅 0.19%, 收于 10415 点, 周成交量增至 436.4 万手, 增仓 28050 手。V1101 本周横盘整理格局为主, 周跌幅 0.27%, 收于 7425 点, 周成交量增至 18.3 万手, 增仓 10024 手。
- **现货报价:** 本周 PE 行情缓步上行。然而推动因素毕竟不足, 上涨动力较为疲弱, 需求难以持续支持上涨, 成交渐遇阻力。货源正常的 LLDPE 牌号无望破万, 目前, 整体需求量不足, 下游多持币观望, 操作谨慎。本周初 PVC 现货方面由于西北、西南遭遇泥石流, 西北货源外运受限, 华东华南货源偏少, 在期货推高配合下, 商家顺势再度拉涨。自然灾害也造成原料电石运输受限, 多数 PVC 企业表示原料吃紧, 开工受限, 库存压力不大, 厂家稳中上探。临近周末, 美国经济数据疲软, 原油持续下跌, 现货市场也随之清淡。截止周末, 普通电石 5 型料华东主流 7300-7350 元/吨送到, 较上周末上涨 80 元/吨。
- **库存表现:** 本周 LLDPE 仓单增加 747 张; PVC 仓单未有增减。
- **上游原料:** 缺乏消息面指引, 受金融市场影响, 国际油价继续下跌。周五美股下跌, 美元汇率上涨打压石油期货市场气氛, 国际油价连续两周下跌, 纽约轻质原油期货从 8 月初的每桶 80 美元上方跌落 11%。目前来看 70 美元处支撑仍较强, 原油在连续下挫之后或有反弹。周五亚洲乙烯市场持续良好上升势头, CFR 东北亚价格收于 970.5-972.5 美元/吨, 较上一交易日上涨 10 美元/吨; CFR 东南亚价格收于 920.5-922.5 美元/吨, 较上一交易日上涨 22 美元/吨。
- **技术分析:** L1101 期价目前在布林通道上行通道中, 从周 K 线来看, 期价目前仍在支撑线上方, MACD 可能形成死叉, 近期有可能继续调整, 但空间有限。技术面上, V1101 仍受前期高点压制, 下受 60 日均线支撑, 均线交着, 近期仍将维持区间震荡格局。
- **套利跟踪:** 目前 L1101 与 V1101 的比价为 1.41, 比价有继续走高的迹象, 前期买塑料抛 PVC 的套利可继续持有。

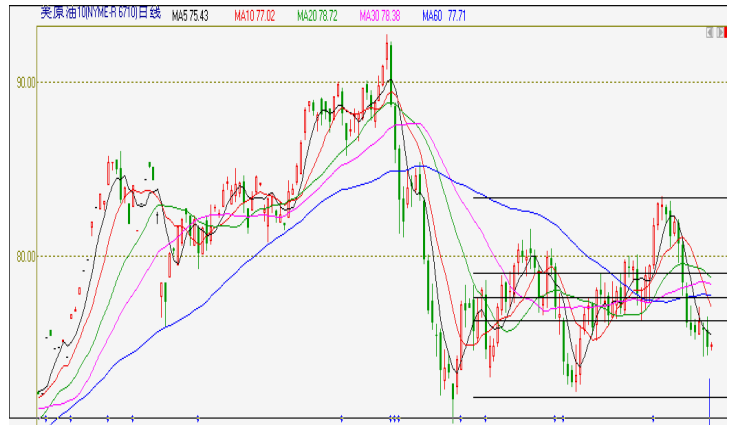
后市研判:

- 原油本周继续小幅下挫, 跌破 75 美元重要支撑, 但上游乙烯受供应偏紧, 持续良好上升势头, 受国内 A 股市场影响, 本周 LV 先扬后抑, 周五收跌。塑料基本面, 需求难以持续支持上涨, 成交渐遇阻力。货源正常的 LLDPE 牌号无望破万, 预计 L1101 短期仍受制于前期高点 10700 的压制, 后市突破取决于宏观政策导向及原油走势。PVC 方面, 上游电石因运输问题及开工受限影响, 持续上扬, 为 PVC 提供有力成本支撑, 现货方面由于西北、西南遭遇泥石流, 西北货源外运受限, 华东华南货源偏少, 在期货推高配合下, 商家顺势再度拉涨, 普通电石 5 型料华东主流 7300-7350 元/吨送到, 较上周末上涨 80 元/吨。虽然目前 V1101 上方 7550 点的压力较为明显, 但后市仍有一定上行动力, 操作上建议可逢低适量买入。

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。

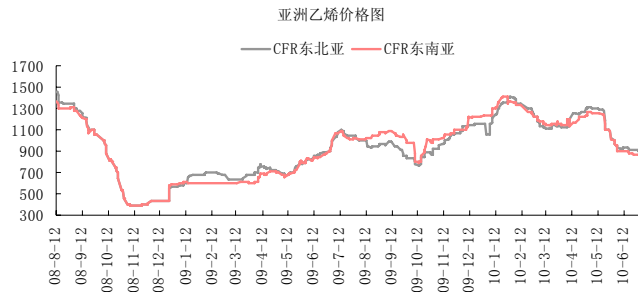
上游成本

缺乏消息面指引，受金融市场影响，国际油价继续下跌。周五美股下跌，美元汇率上涨打压石油期货市场气氛，国际油价连续两周下跌，纽约轻质原油期货从8月初的每桶80美元上方跌落11%。目前来看70美元处支撑仍较强，原油在连续下挫之后或有反弹。

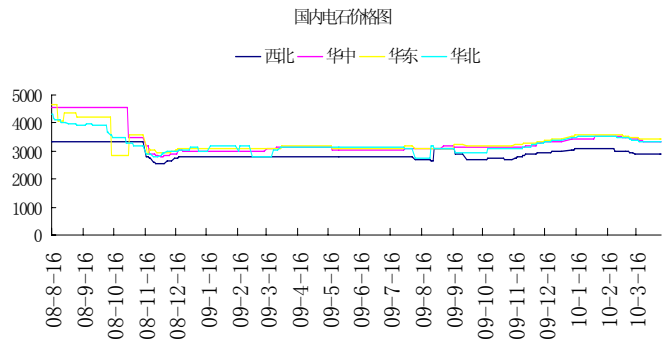


数据来源：文化财经，东证期货研究所

周五亚洲乙烯市场持续良好上升势头，CFR 东北亚价格收于 970.5-972.5 美元/吨，较上一交易日上涨 10 美元/吨；CFR 东南亚价格收于 920.5-922.5 美元/吨，较上一交易日上涨 22 美元/吨。东北亚地区价格上涨很大程度上得益于下游聚丙烯及乙二醇需求的提升，此外本周 PE 市场现货需求强劲，同样给予带动。东南亚地区受供应紧张及东北亚价格影响，地区价格同样坚挺。



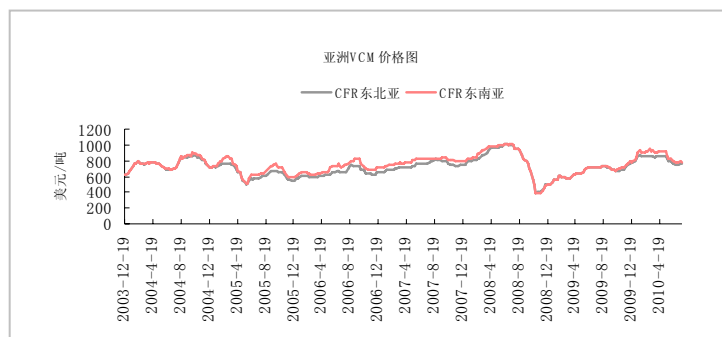
全国各地的电石接收价已基本实现上涨，但幅度各有不同，较小的幅度在 20-50 元/吨，较大的幅度在 100-200 元/吨不等，电石出厂价格重心也已经实现上移，低价已逐渐消失。受内蒙十二运会、各地节能减排对电石限产等影响，电石产量极为有限，再加上因高速堵车、车辆难寻等原因造成的运输障碍，使得电石偏紧态势表现较为明显，影响 PVC 企业正常生产的现象已陆续有出现。



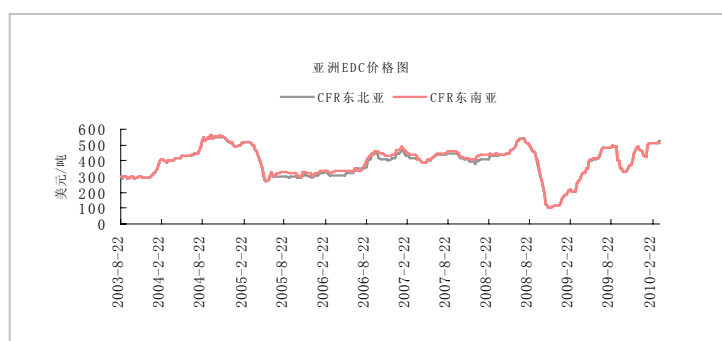
数据来源：东证期货研究所

上游成本

VCN: 本周亚洲氯乙烯单体市场上涨, CFR 远东价格上涨 10 美元/吨至 779-783 美元/吨, CFR 东南亚价格上涨 3 美元/吨至 797-801 美元/吨。氯乙烯单体现货供应紧张, 主要氯乙烯单体厂家 Tosoh 因故障临时停车, 目前暂未有最新的 9 月份报价。听闻 9 月份供应商意向报价在 800 美元/吨 CFR, 但下游对高价有所抵触。

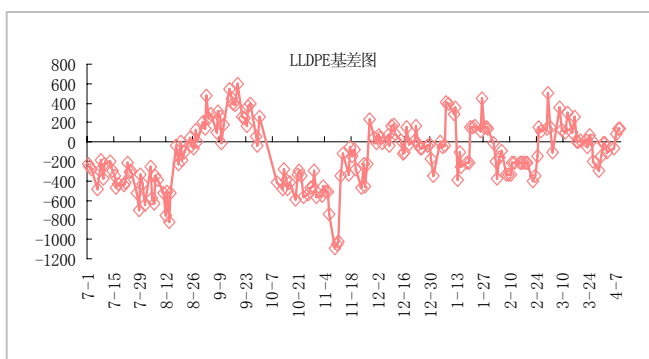


EDC: 本周亚洲二氯乙烯市场上涨 17 美元/吨, CFR 远东价格至 464-467 美元/吨, CFR 东南亚价格至 451-456 美元/吨。二氯乙烯市场货源偏紧, 下游非氯乙烯产品需求强劲, 随着成交价的提升, 部分供应商开始报价至 500 美元/吨 CFR 中国, 但尚未有听闻成交。终端用户氯乙烯厂家购买兴趣仍在 400 美元/吨出头。



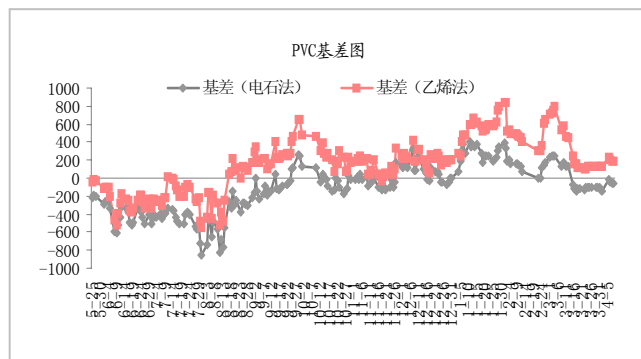
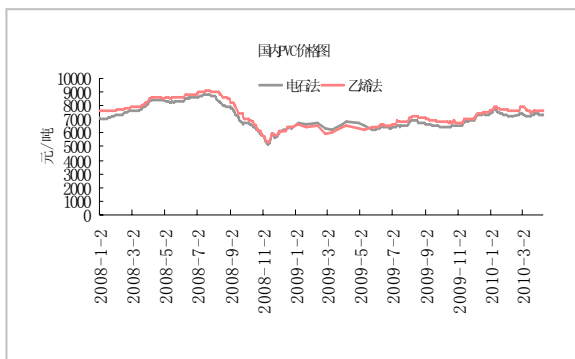
现货综述

【LLDPE 现货市场】



数据来源: 东证期货研究所

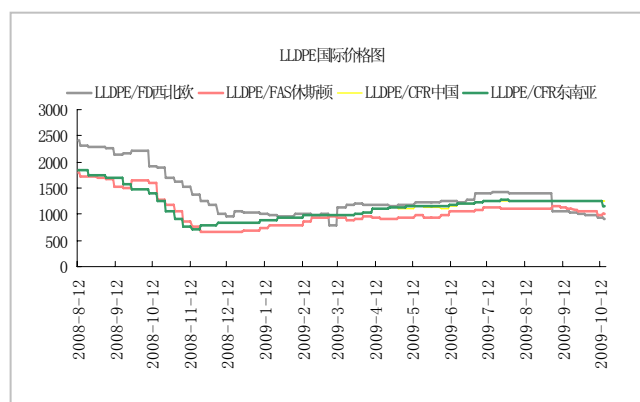
本周 PE 行情缓步上行。然而推动因素毕竟不足, 上涨动力较为疲弱, 需求难以持续支持上涨, 成交渐遇阻力。货源正常的 LLDPE 牌号无望破万, 目前, 整体需求量不足, 下游多持币观望, 操作谨慎。

【PVC 现货市场】


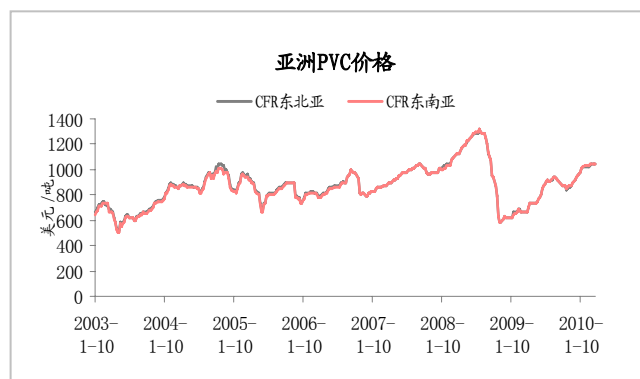
本周初 PVC 现货方面由于西北、西南遭遇泥石流，西北货源外运受限，华东华南货源偏少，在期货推高配合下，商家顺势再度拉涨。自然灾害也造成原料电石运输受限，多数 PVC 企业表示原料吃紧，开工受限，库存压力不大，厂家稳中上探。临近周末，美国经济数据疲软，原油持续下跌，现货市场也随之清淡。截止周末，普通电石 5 型料华东主流 7300-7350 元/吨送到，较上周末上涨 80 元/吨。

外盘价格走势

本周 PE 美金市场总体来看走势平淡，缺乏亮点。周初低迷的经济数据令国际油价持续 5 日回落，虽然周中在好转的工业数据提振下有所回涨，但市场心理防线脆弱，走势不佳。LLDPE 方面，外商报价不多，贸易商报价在 1180-1220 美元/吨，近洋免关税线性报价在 1230-1260 美元/吨。

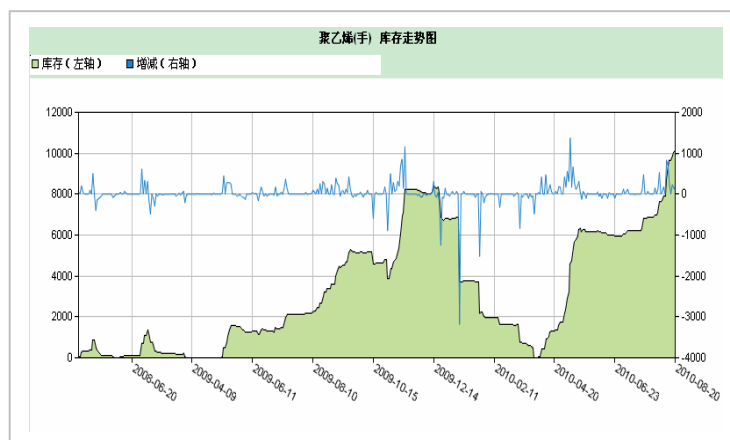


本周亚洲 PVC 市场需求稳定，价格继续推高，CFR 中国价格上涨 6 美元/吨至 965 美元/吨，CFR 东南亚价格上涨 5 美元/吨至 984 美元/吨。美国货源偏紧，厂家控制出货，本周对亚洲市场出口报价 880-900 美元/吨 FOB US，美国到亚洲运费在 70 美元/吨左右。

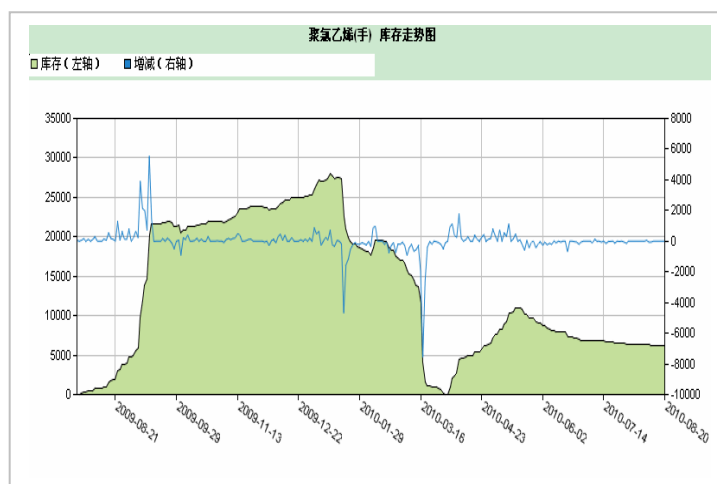


库存表现

本周塑料注册仓单增加 747 张，仓单共计 10143 张。临近交割月，库存增加较为明显，目前仓单量已创历史新高，库存压力较大，在一定程度上压制了期价上行。



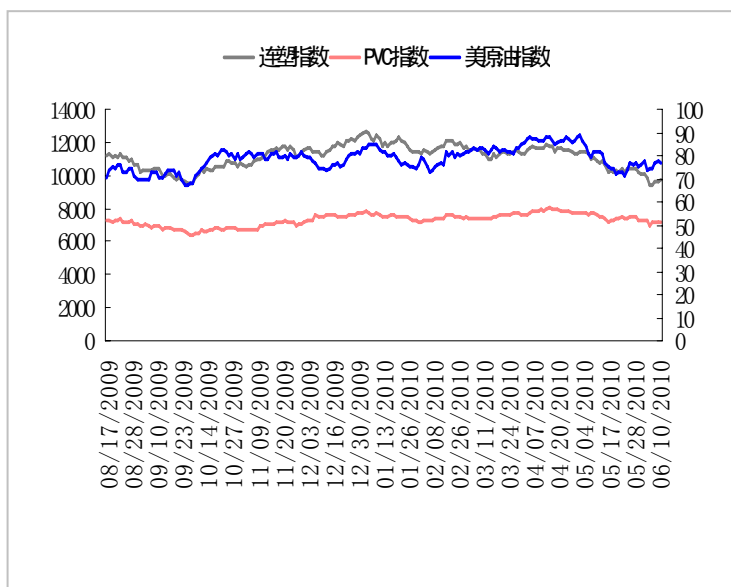
本周 PVC 注册仓单未有增减，共计 6254 张，库存压力较小。



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。

本周外盘以震荡整理格局为主，重心略有下降，塑料成先扬后抑格局，PVC 以横盘整理为主，联动性较差。



比价分析

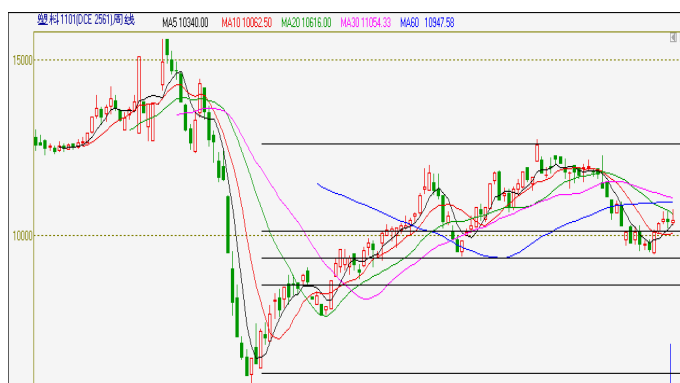
从右图来看，目前 L1101 与 V1101 的比价为 1.41，比价有继续走高的迹象，前期买塑料抛 PVC 的套利可继续持有。



技术分析

L1101 期价目前在布林通道上行通道中，从周 K 线来看，期价目前仍在支撑线上方，MACD 可能形成死叉，近期有可能继续调整，但空间有限。

L1101 周 K 线图



技术面上，V1101 仍受前期高点压制，下受 60 日均线支撑，均线交着，近期仍将维持区间震荡格局。

V1101 日 K 线图



一周要闻

宏观消息

1、美国 7 月份经济领先指标的升幅不及预期，而最新公布的美国首次申请失业救济数据意味着已呈疲软态势的就业市场发出令人担忧的信号，费城联储制造业指数直线下降。世界大型企业联合会领先指标升幅也不及预期。美国私营咨询机构世界大型企业联合会周四公布的数据显示，7 月份美国领先指标上升 0.1%。6 月份领先指标经修正后为下降 0.3%，初值为下降 0.2%。而此前经济学家预计美国 7 月份领先指标将上升 0.2%。美国劳工部公布的数据显示，截至 8 月 14 日当周美国首次申请失业救济人数达 50 万人，为去年 11 月 14 日以来的最高水平，比前周增加了 1.2 万人。经济学家们之前预计，当周首次申请失业救济人数减少 4000 人。美国费城联储数据显示，美国大西洋沿岸中部地区的企业活动指数为负 7.7，市场预期为正 7.0，而数据低于零表示制造业活动萎缩。

供应面消息

1、大型投机商在原油期货净多头继续增加，但是管理基金在原油期货中持有的净多头减少。截止 8 月 17 日当周，纽约商品交易所原油期货中持仓量 1267340 手，增加 71088 手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头 62056 手，比前一周增加 1720 手。其中多头增加 3021 手；持有空头增加 1301 手。

2、电石接收价格上涨现象屡见不鲜，主要表现在山东、河北、天津以及部分河南、四川地区，幅度在 20-50 元/吨不等，电石到货较少，PVC 厂降低开工负荷现象屡见不鲜，电石紧张气氛较为明显。目前各地电石接收价格为：山东德州 305L/KG 接收价 3620 元/吨，青岛地区 305L/KG 接收价 3600 元/吨，山东潍坊 295L/KG 以上 3600 元/吨，山东淄博 290-300L/KG 的 3550 元/吨；河北沧州地区 295L/KG 接收价 3550 元/吨，河北唐山地区 305L/KG 接收价 3570 元/吨，河北保定地区 295L/KG 的接收价 3450 元/吨；天津地区 305L/KG 的接收价 3570 元/吨；河南主流接收价 3400-3600 元/吨；江浙地区 285L/KG 电石主流接收价 3540-3650 元/吨，部分袋装 3700 元/吨；四川地区 3250-3450 元/吨；山西地区 3350-3360 元/吨，东北多数地区 295L/KG 的接收价 3510-3540 元/吨。

需求面消息

1、PE 农膜：寿光、青州周边 PE 功能膜厂家订单理想，生产计划安排至九月中下旬，开机率维持 60%-70%的水平；其他地区 PE 功能膜厂家订单接收一般，如河南、河北和江苏等厂家，目前开机率平稳在 50%左右，估计本月的生产基本维持此水平，双防膜报价 11600-11800 元/吨。大蒜地膜，江苏苏北和山东莒南、济南等地区，低开机生产，日产量在 3-5 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 5 亿元。东证期货是国内三家商品期货交易所的全权结算会员，是中国金融期货交易所的交易结算会员。

东证期货专注于股指期货和金属、农产品、能源化工等商品期货的研究与服务，提供权威、及时的研发产品服务和投资策略支持；专注于信息技术的完善和创新，创建安全、快捷的交易通道，开发多样化、个性化的交易系统；专注于规范管理和诚信经营，构筑全面的风险管理和客户服务平台。

东证期货管理团队管理经验丰富，业绩出众，在业内享有盛誉。人才管理及激励机制完善，目前公司拥有硕士研究生学历以上人员占比 20%，具有海外专门从事股指期货研究与交易的高端人才占比 8%。东证期货以创建一流衍生品投资服务提供商为目标，致力于打造国内最专业的期货经营机构。

2009 年，东证期货全年成交总量 2775 万手，较上年增长了 210%；成交额 2.1 万亿，较上年增长了 256%；市场占有率 1.6%，较上年增长了 100%；客户资产规模较上年增长了 236%；主营业务收入较上年增长了 343%；净利润较上年增长了 26 倍。2009 年，东证期货客户交易量在上海期货交易所排名第七名，创造了国内期货市场成立仅两年即荣获上海期货交易所优秀会员的纪录。

东证期货全年风险损失为零，充分体现了公司稳健经营，稳步发展的经营宗旨。

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