

PVC 策略报告：2019 年 02 月 18 日

PVC 下游开工延迟 多头轻持

PVC 周报

摘要：

美国 1 月 CPI 同比增长创 19 个月来新低；

中国 1 月份全国居民消费价格同比上涨 1.7%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点；

下游陆续开工反弹有望延续。

作者姓名：胡丁

邮箱：huding@csc.com.cn

电话：023-81157286

投资咨询从业证书号：Z0010996

发布日期：2019 年 02 月 18 日

行情展望

节后下游开工延迟处于消费淡季，且 PVC 社会库存水平小幅增加，叠加参与者观望情绪浓厚，对 PVC 价格形成一定压力，因此 PVC 随着下游陆续开工反弹有望延续。

操作策略

PVC 主力合约 1905 多头轻持，多头止损设在 6250。

目 录

一、行情回顾.....	3
二、价格影响要素分析.....	3
1、宏观分析.....	3
2、供需分析.....	4
3、技术分析.....	5
三、结论与投资建议.....	6

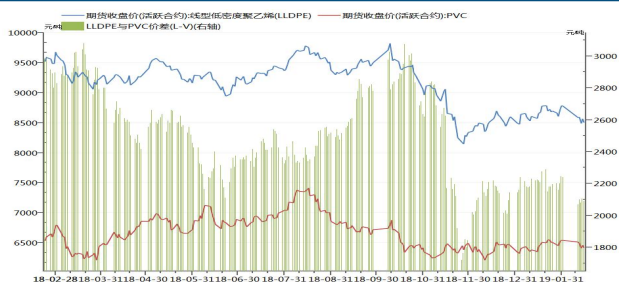
图表目录

图 1: LLDPE 与 PVC 价格走势.....	3
图 2: WTI 原油价格走势.....	3
图 3: 美元指数.....	3
图 4: 中国 CPI.....	3
图 5: 乙烯月度产量.....	4
图 6: 电石月度产量.....	4
图 7: 国内房地产市场.....	4
图 8: 塑料制品月度产量.....	4
图 9: PVC (V1905) 合约日 K 线图 (2017.12-2019.02.15)	5

一、行情回顾

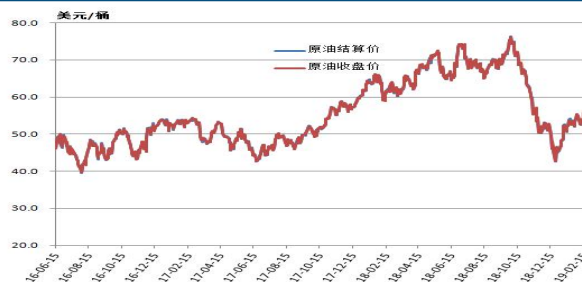
PVC 处于消费淡季，价格小幅反弹。节后下游开工延迟处于消费淡季，且 PVC 社会库存水平小幅增加，加之参与者观望情绪浓厚。PVC 主力合约 1905 收于 6415 元/吨，较上周下跌 1.91%。

图 1：LLDPE 与 PVC 价格走势



数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：WTI 原油价格走势



数据来源：Wind，中信建投期货

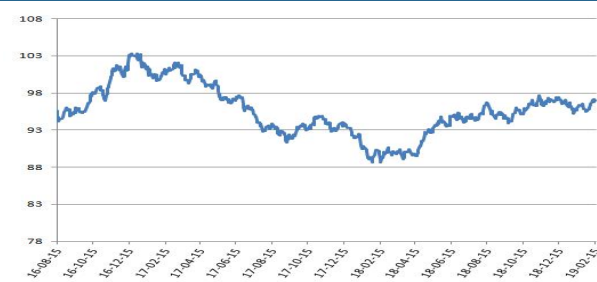
二、价格影响要素分析

1、宏观分析

1.1 美国 1 月 CPI 同比增长创 19 个月来新低

美国 1 月 CPI 同比升 1.6%，创 2017 年 6 月以来新低，预期升 1.5%，前值升 1.9%；扣除食品和能源等因素后，美国 1 月核心 CPI 同比增长 2.2%，略高于预期的 2.1%，同前值持平。预计美元指数将承压。

图 3：美元指数



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：中国 CPI



数据来源：Wind，中信建投期货

1.2 中国 1 月份全国居民消费价格同比较上月小幅回落

中国 1 月份全国居民消费价格同比上涨 1.7%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。国家统计局 15 日公布数据显示，1 月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨 1.7%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点；全国工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨 0.1%，涨幅比上月回落 0.8 个百分点。国家发改委副主任、国家统计局局长宁吉喆说，我国粮食产量稳定，农产品供给充足，工业消费品供求平衡态势总体稳定，很多工业消费品总量上供大于求，要更高标准提质升级，更好满足群众消费需要。今年物价温和上涨是可以预期的。

1.3 中国 2018 年四季度经常账户顺差 3776 亿元

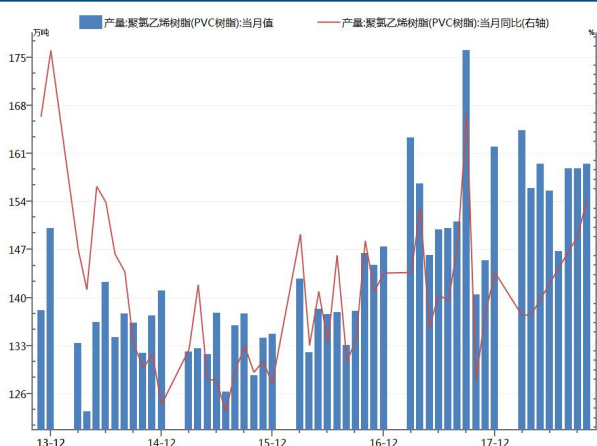
外管局 2 月 15 日公布 2018 年四季度及全年我国国际收支平衡表显示，2018 年四季度，我国经常账户顺差 3776 亿元，资本和金融账户逆差 3776 亿元，其中，非储备性质的金融账户逆差 5714 亿元，储备资产减少 1953 亿元。

2、供需分析

2.1 电石市场供应稳定

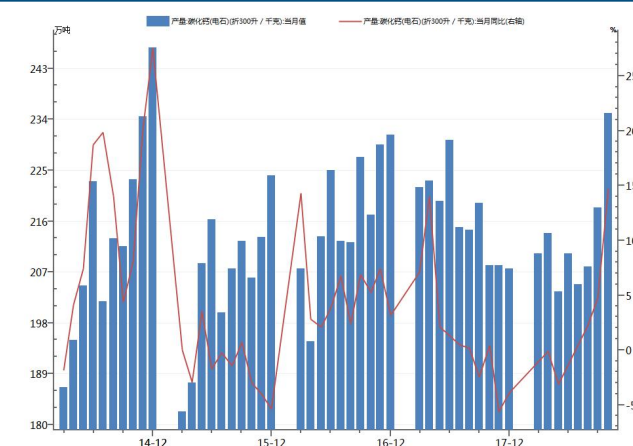
电石法 PVC 企业装置开工率稳定，现货供应量未有明显变化。需求端大中型企业开工变化不大，小型企业开工一般，上游企业及贸易商灵活调低价促进出货。电石市场价格出现小幅上涨，电石供应量保持低位，部分小型加工企业停车或春节期间停车放假。

图 5：乙烯月度产量



数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：电石月度产量



数据来源：Wind，中信建投期货

2.2 供应面变化不大

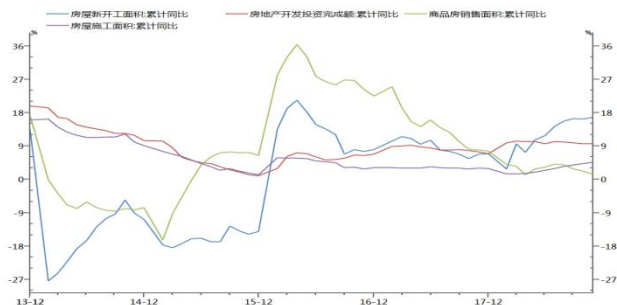
PVC 企业整体生产平稳，乙烯法 PVC 市场维稳运行，宁波韩华复工，其他企业正常生产。乙烯法 PVC 装置因宁波韩华的复工而提升，电石法 PVC 企业正常生产，年末无检修安排发布，上游企业库存水平有升温迹象。

2.3 下游企业开工延后

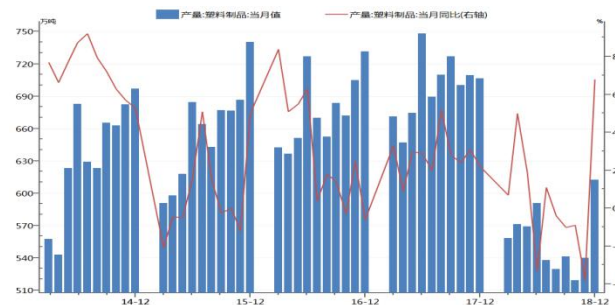
北方需求转淡，南方整体维稳，下游大型企业开工仍然维持高位，小型工业零星有停车情况。下游企业大型企业开工稳定，整体备货意向不强，刚需采购为主，春节长假后下游开工延迟。处于消费淡季，市场参与者谨慎操作延续观望。

图 7：国内房地产市场

图 8：塑料制品月度产量



数据来源: Wind, 中信建投期货



数据来源: Wind, 中信建投期货

3、技术分析

PVC 低位震荡, 反弹有望延续。从 PVC 主力合约 V1905 合约日 K 线图看, PVC 价在 6000 点附近获支撑, 反弹有望延续。日线级别的 MACD 绿柱放大, 成交量保持活跃, 收于 6400 点附近。12 日、26 日均线形成短期压力, 短期 6200 点有较强支撑。

图 9: PVC (V1905) 合约日 K 线图 (2017.12-2019.02.15)



数据来源: 文华财经, 中信建投期货

三、结论与投资建议

综合来看，美国 1 月 CPI 同比升 1.6%，创 2017 年 6 月以来新低。同时，中国 1 月份全国居民消费价格同比上涨 1.7%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点，对大宗商品形成一定压力。

基本面看，节后下游开工延迟处于消费淡季，且 PVC 社会库存水平小幅增加，叠加参与者观望情绪浓厚，对 PVC 价格形成一定压力，因此 PVC 随着下游陆续开工反弹有望延续。

PVC 主力合约 1905 多头轻持，多头止损设在 6250。

联系我们

中信建投期货总部

地址：渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4，9-B、C

电话：023-86769605

上海世纪大道营业部

地址：上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦8楼808-811单元

电话：021-68765927

长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道800号中隆国际大厦903号

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室

电话：0791-82082702

廊坊营业部

地址：河北省廊坊市广阳区金光道66号圣泰财富中心1号楼4层西侧4010、4012、4013、4015、4017

电话：0316-2326908

西安营业部

地址：西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层北侧6G

电话：029-89384301

漳州营业部

地址：福建省漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场A2地块9幢1203号

电话：0596-6161588

合肥营业部

地址：安徽省合肥市包河区马鞍山路130号万达广场6号楼1903、1904、1905室

电话：0551-2889767

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路2899甲号1幢1601室

电话：021-64040178

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号中电信息大厦9层912

电话：010-82129971

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室

电话：0351-8366898

济南营业部

地址：济南市历下区泺源大街150号中信广场A座十层1016、1018、1020室

电话：0531-85180636

大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2901、2904、2905、2906室

电话：0411-84806316

郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2205、2211、1910房

电话：0371-65612397

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号时代地产中心20层2004-05房

电话：020-28325286

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路5号扬子江商务小区4幢24-1

电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路62号（力宝大厦）1栋2单元18层2、3号

电话：028-62818701

深圳营业部

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦11I

电话：0755-33378759

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路108号兴业银行大厦3楼

电话：027-59909521

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话：010-85282866

宁波营业部

地址：浙江省宁波市江东区朝晖路17号

电话：0574-89071681

南京营业部

地址：南京市玄武区黄埔路2号黄埔大厦11层D1座、D2座

电话：025-86951881

杭州营业部

地址：浙江省杭州市江干区钱江国际时代广场3幢702室

电话：0571-87380613

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰大厦B座1406

电话：020-22922102

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道1777号3楼F1室

电话：021-68597013

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com