

PVC 策略报告：2019 年 05 月 20 日

PVC 连续回调 多头轻持

PVC 周报

摘要：

美国 4 月零售销售月率低于预期；

中国前 4 月规模以上工业增加值同比增长 6.2%；

全国房地产开发投资增速连续 3 个月回升。

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 05 月 20 日

行情展望

电石供应偏紧支撑电石价格，且 PVC 装置检修高峰期，加之房地产开发投资增速连续 3 个月回升支撑 PVC 消费，对 PVC 价格形成一定支撑，PVC 回调后反弹将延续。

操作策略

PVC 主力合约 1909 多头持有，多头止损设在 6750。

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

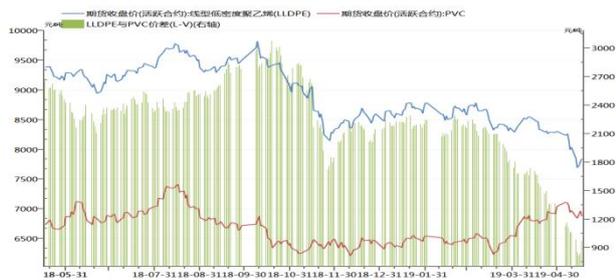
图表目录

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: 中国规模以上工业增加值同比.....	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: PVC 表观消费量.....	4
图 9: PVC (V1905) 合约日 K 线图 (2018.05-2019.05.17)	5

一、行情回顾

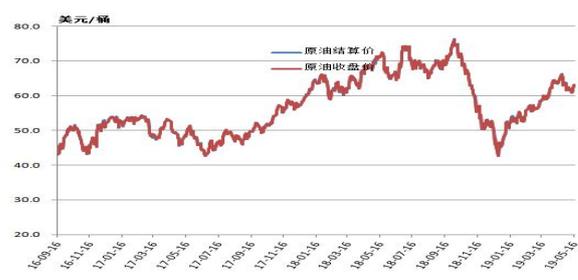
PVC 连续回调，供应偏紧支撑价格。电石供应偏紧支撑电石价格，且 PVC 装置检修高峰期，加之房地产开发投资增速连续 3 个月回升支撑 PVC 消费。PVC 主力合约 1909 收于 6875 元/吨，较上周下跌 1.43%。

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

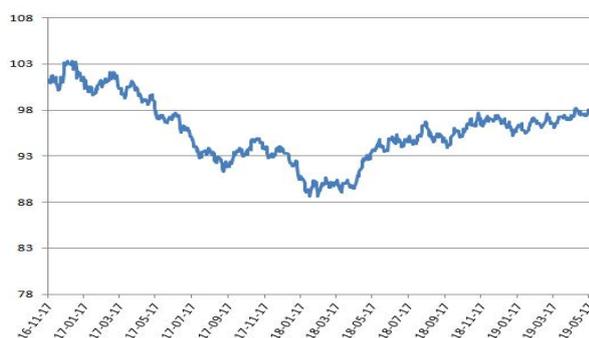
二、价格影响要素分析

1、宏观分析

1.1 美国 4 月零售销售月率低于预期

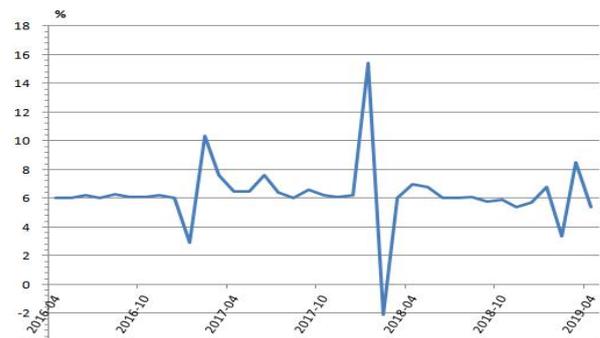
美国 4 月零售销售月率为-0.20%，低于预期。美国 4 月零售销售月率为-0.20%，核心零售销售月率为 0.10%，均低于预期。美国 4 月零售销售月率低于预期，因汽车购买量下滑，零售销售的所有分项数据均低于预期，同时前值大部分被温和和上调预计美元指数将获得支撑反弹。

图 3: 美元指数



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: 中国规模以上工业增加值同比



数据来源: Wind, 中信建投期货

1.2 中国前 4 月规模以上工业增加值同比增长 6.2%

中国 4 月规模以上工业增加值同比增 5.4%，前 4 月规模以上工业增加值同比与上年全年持平。国家统计局 5 月 15 日发布数据显示，4 月份全国规模以上工业增加值同比增长 5.4%，增速比上月回落 3.1 个百分点，比 1-2 月份加快 0.1 个百分点。1-4 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 6.2%，增速与上年全年持平，预计规模以

上工业增加值同比保持较快增长。

1.3 中国 1-4 月固定资产投资同比增 6.1%

统计局公布数据显示，2019 年 1-4 月份，全国固定资产投资（不含农户）155747 亿元，同比增长 6.1%，增速比 1-3 月份回落 0.2 个百分点。从环比速度看，4 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.45%。其中，民间固定资产投资 93103 亿元，同比增长 5.5%，增速比 1-3 月份回落 0.9 个百分点。

2、供需分析

2.1 电石市场价格小幅上涨

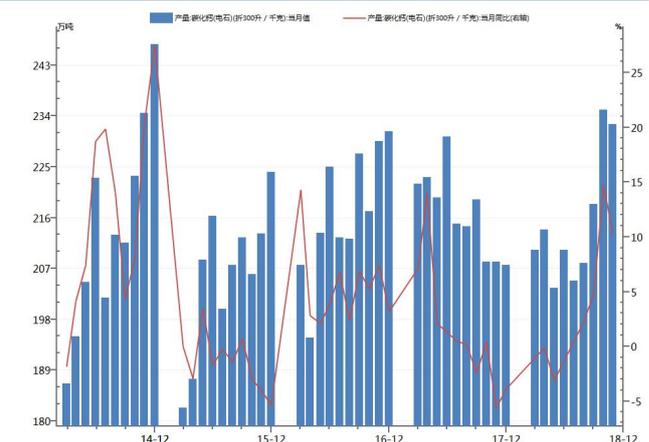
电石法 PVC 企业装置开工率小幅下降，现货供应量减少。需求端大中型企业开工变化不大，小型企业开工一般，原料电石产量低位，PVC 企业需求稳定，市场采购价格不断上涨。陕西、山东、河南等地部署安全生产隐患排查工作，电石企业装置开工不稳定，供应面减少电石供应偏紧状况愈加明显，电石市场价格获得支撑。

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 供应逐步缩减

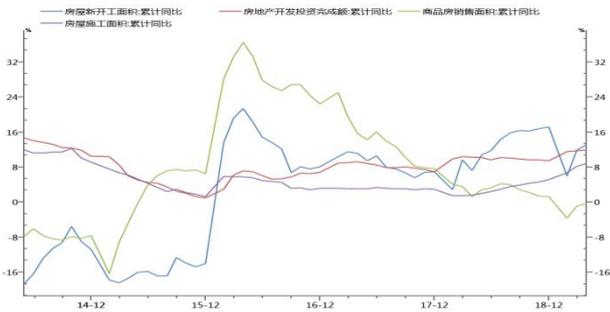
PVC 企业整体生产平稳，乙烯法 PVC 市场维稳运行。电石法 PVC 企业正常生产，大多数生产装置平稳运行，个别生产不正常或是降负荷运行，开工水平变化不大，货源供应稳定。四五月是 PVC 装置检修高峰期，货源供应有所减少，PVC 市场价格将获支撑。

2.3 下游企业开工逐渐恢复

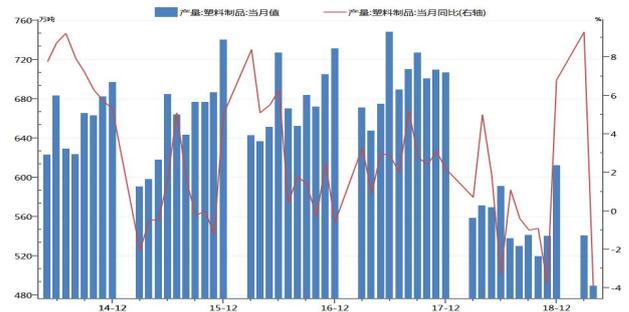
北方需求转淡，南方整体维稳，下游大型企业开工仍然维持高位，小型工业零星有停车情况。下游企业大型企业开工稳定，整体备货意向不强，刚需采购为主。1-4 月份，全国房地产开发投资 34217 亿元，同比增长 11.9%，全国房地产开发投资增速连续 3 个月回升，房地产刚性需求支撑价格。

图 7：国内房地产市场

图 8：PVC 表观消费量



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 小幅回调，反弹趋势延续。从 PVC 主力合约 V1909 合约日 K 线图看，PVC 价反弹至 7200 点附近受阻。日线级别的 MACD 绿柱收敛，成交量保持活跃，收于 6850 点附近。12 日、26 日均线形成多头排列，支撑位在 6700 点附近。

图 9: PVC (V1905) 合约日 K 线图 (2018.05-2019.05.17)



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 4 月零售销售月率为-0.20%，低于预期。同时，中国 4 月规模以上工业增加值同比增 5.4%，前 4 月规模以上工业增加值同比与上年全年持平，对大宗商品形成一定支撑。

基本面看，电石供应偏紧支撑电石价格，且 PVC 装置检修高峰期，加之房地产开发投资增速连续 3 个月回升支撑 PVC 消费，对 PVC 价格形成一定支撑，PVC 回调后反弹将延续。

PVC 主力合约 1909 多头持有，多头止损设在 6750。

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

上海分公司

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

湖南分公司

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

河北分公司

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

济南分公司

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

大连分公司

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

河南分公司

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

深圳分公司

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

宁波分公司

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

杭州分公司

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