

PVC 策略报告：2019 年 06 月 03 日

PVC 回归理性 观望为主

PVC 月报

摘要：

美国 5 月制造业和服务业 PMI 大幅不及预期；

中国 5 月官方制造业降到荣枯线下；

房地产渐渐恢复正常。

操作策略

PVC 主力合约 1909 观望为主，等待突破跟进。

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 06 月 03 日

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

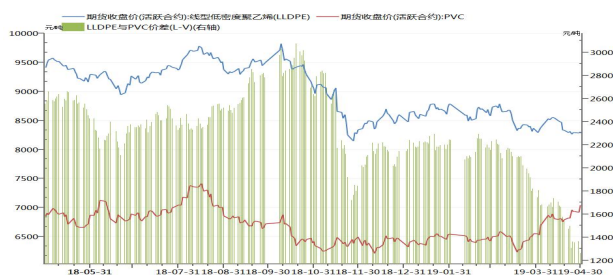
图表目录

图 1: LLDPE 与 PVC 价格走势.....	3
图 2: WTI 原油价格走势.....	3
图 3: 美国 PMI.....	3
图 4: 中国 PMI.....	3
图 5: 乙烯月度产量.....	4
图 6: PVC 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 (V1909) 合约周 K 线图.....	5

一、行情回顾

PVC 库存处于高位，价格小幅回落。电石供应偏紧缓解电石价格出现松动迹象，且房地产经历一波“小阳春”后渐渐恢复到正常水平，加之美国贸易保护影响全球经济增长。PVC 主力合约 1909 中下游库存同比处于高位，上行压力增大。

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 5 月制造业和服务业 PMI 大幅不及预期

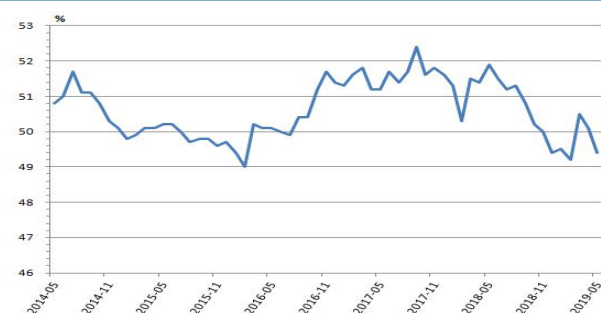
美国 5 月制造业 PMI 降至 50.9%，创下 2009 年 9 月或 116 个月以来的新低。美国 5 月 Markit 服务业 PMI 初值 50.9，预期 53.2，前值 53；5 月 Markit 制造业 PMI 初值 50.6，预期 52.5，前值 52.6 预计美元指数将承压。

图 3：美国 PMI



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：中国 PMI



数据来源：Wind，中信建投期货

1.2 中国 5 月官方制造业降到荣枯线下

中国 5 月官方制造业 PMI 为 49.4%，创历史同期新低。国家统计局 5 月 31 日公布数据显示，中国 5 月官方制造业 PMI 为 49.4，预期 49.9，前值 50.1。中国 5 月官方非制造业 PMI 为 54.3，前值 54.3，连续 5 个月站稳在 54 以上。5 月综合 PMI 产出指数为 53.3，比上月微落 0.1 个百分点。制造业 PMI 时隔两个月再次降到荣枯线以下，预计近期制造业 PMI 指数重回枯荣线上压力较大。

1.3 中国前 4 月规模以上工业企业实现利润总额同比下降

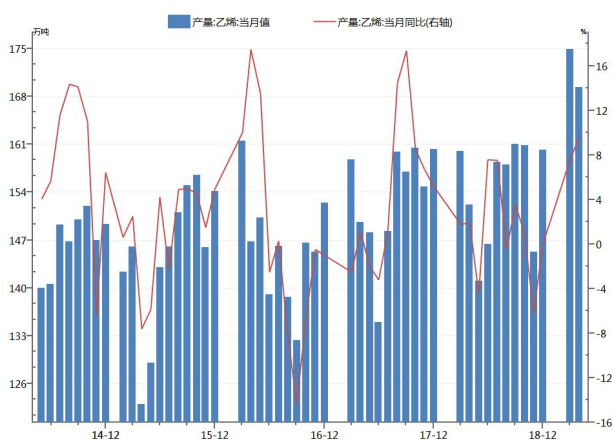
中国 4 月规模以上工业企业实现利润总额同比下降 3.7%，与 3 月份相比波动较大。国家统计局 5 月 27 日公布数据显示，4 月规模以上工业企业实现利润总额 5153.9 亿元，同比下降 3.7%，3 月为同比增长 13.9%。1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 18129.4 亿元，同比下降 3.4%，预计短期规模以上工业利润总额增长将放缓。

2、供需分析

2.1 电石市场价格出现松动

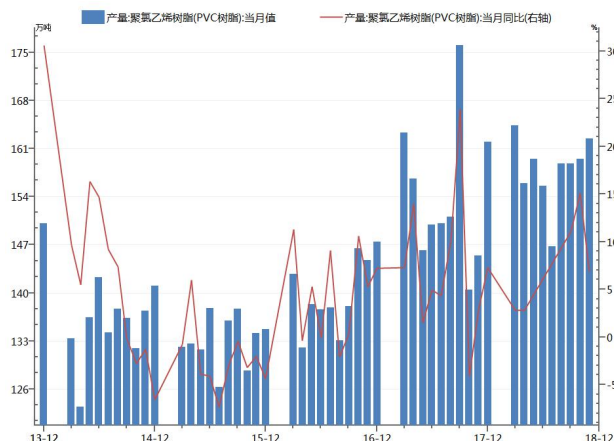
电石法 PVC 企业装置开工率小幅下降，现货供应量减少。需求端大中型企业开工变化不大，小型企业开工一般，原料电石产量低位，PVC 企业需求稳定，市场采购价格不断上涨。陕西、山东、河南等地部署安全生产隐患排查工作，电石供应偏紧状况缓解，电石市场价格出现松动迹象。

图 5：乙烯月度产量



数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：PVC 月度产量



数据来源：Wind，中信建投期货

2.2 供应逐步缩减

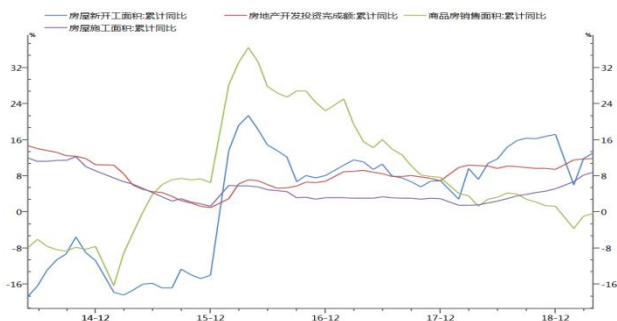
PVC 企业整体生产平稳，乙烯法 PVC 市场维稳运行。电石法 PVC 企业正常生产，大多数生产装置平稳运行，个别生产不正常或是降负荷运行，开工水平变化不大，货源供应稳定。PVC 的综合开工率开始高位回落，5 月份报出的检修量已经达到 24 万吨，大幅高于去年同期检修量，PVC 市场价格获得支撑。

2.3 下游企业开工逐渐恢复

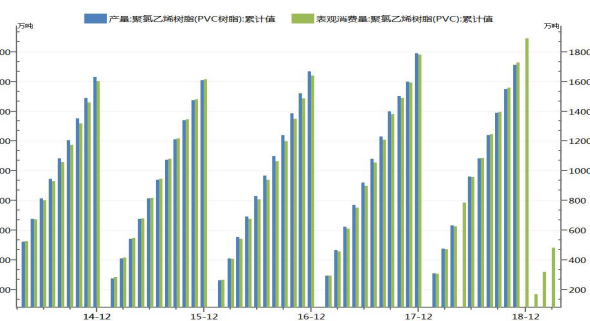
北方需求转淡，南方整体维稳，下游大型企业开工仍然维持高位，小型工业零星有停车情况。下游企业大型企业开工稳定，整体备货意向不强，刚需采购为主。下游开工逐步恢复，大型企业订单尚可，开工提升较为明显，中小企业恢复一般。5 月楼市在经历了春节后的一波“小阳春”后，渐渐恢复到正常水平，三四线城市走出了“过快上涨”的区间，刚性需求回归常态。

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 连续回调，反弹压力增大。从 PVC 主力合约 V1909 合约周 K 线图看，PVC 价格反弹至 7200 点附近受阻。周线级别的 MACD 红柱收敛，成交量保持活跃，收于 6800 点附近。周 K 线连续回调 4 周，上方压力位 7000 点附近，6500 点有较强支撑。

图 9：PVC（V1909）合约周 K 线图



数据来源: 博易云, 中信建投期货

三、结论与投资建议

综合来看，美国 5 月制造业 PMI 降至 50.9%，创下 2009 年 9 月或 116 个月以来的新低。同时，中国 5 月官方制造业 PMI 为 49.4%，创历史同期新低，对大宗商品形成一定压力。

基本面看，电石供应偏紧缓解电石价格出现松动迹象，且房地产经历一波“小阳春”后渐渐恢复到正常水平，加之美国贸易保护影响 PVC 消费形成一定压力，因此 PVC 反弹压力增大，重回区间 6500-7000 点区间震荡。

PVC 主力合约 1909 观望为主，等待突破跟进。

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