

PVC 策略报告：2019 年 07 月 15 日

PVC 小幅回调 多头轻持

PVC 周报

摘要：

美国 6 月核心 CPI 好于预期；

中国 6 月 CPI 同比上涨 2.7%，符合预期；

PVC 厂家检修影响供应减少。

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 07 月 15 日

行情展望

电石供应偏紧支撑价格上涨，且 PVC 检修导致供应端减量，加之中美经贸高级别磋商双方进展顺利有利 PVC 消费，对 PVC 价格形成一定支撑，PVC 反弹获支撑，反弹有望延续。

操作策略

PVC 主力合约 1909 多头轻持，多头止损设在 6700。

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

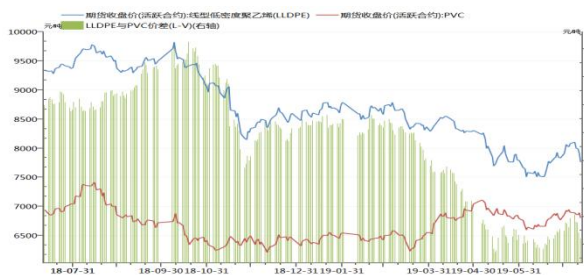
图表目录

图 1: LLDPE 与 PVC 价格走势.....	3
图 2: WTI 原油价格走势.....	3
图 3: 美国 CPI.....	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.....	5
图 8: PVC 表观消费量.....	5
图 9: PVC (V1906) 合约日 K 线图 (2018.07-2019.07.12)	5

一、行情回顾

PVC 小幅回调，消费较强支撑。电石供应偏紧支撑价格上涨，且 PVC 检修导致供应端减量，加之中美经贸高级别磋商双方进展顺利有利 PVC 消费。PVC 主力合约 1909 收于 6805 元/吨，较上周下跌 1.38%。

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 6 月核心 CPI 好于预期

美国 6 月核心 CPI 环比增 0.3%，好于预期。美国 6 月核心 CPI 环比增 0.3%，预期增 0.2%，前值增 0.1%；同比增 2.1%，预期增 2%，前值增 2%。美国 7 月 6 日当周初请失业金 20.9 万人，预期 22.3 万人，前值 22.1 万人，6 月核心 CPI 创近一年半以来最大增幅，预计美联储 7 月份 FOMC 会议降息的概率有所下降。

图 3：美国 CPI



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 6 月 CPI 同比上涨

中国 6 月 CPI 同比上涨 2.7%，符合预期。国家统计局 7 月 10 日发布数据显示，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 2.7%、环比下降 0.1%。6 月份 PPI 同比持平，环比下降 0.3%；工业生产者购进价格同比下降 0.3%，环比下降 0.1%。二季度以来 CPI 走高的动力来自于猪肉和鲜果的供给冲击，预计三季度 CPI 增速有望回落。

1.3 中国 6 月出口同比增长

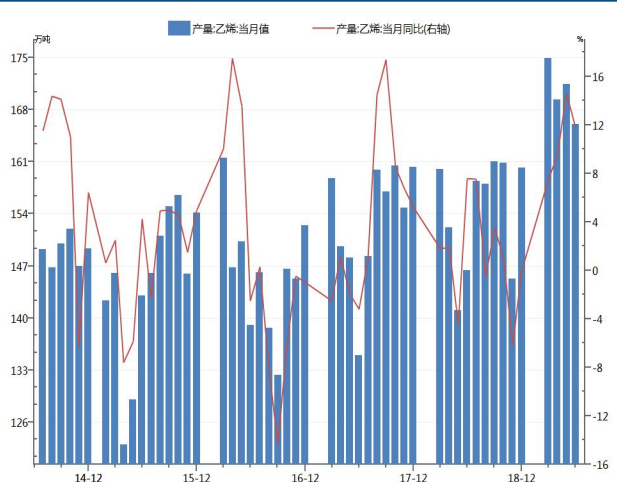
海关总署网站发布数据显示，中国 6 月出口（以人民币计）同比增 6.1%，预期增 6.9%，前值增 7.7%；进口降 0.4%，预期增 3.7%，前值降 2.5%；贸易顺差 3451.8 亿元，前值 2791.2 亿元。

2、供需分析

2.1 电石市场供应稳定

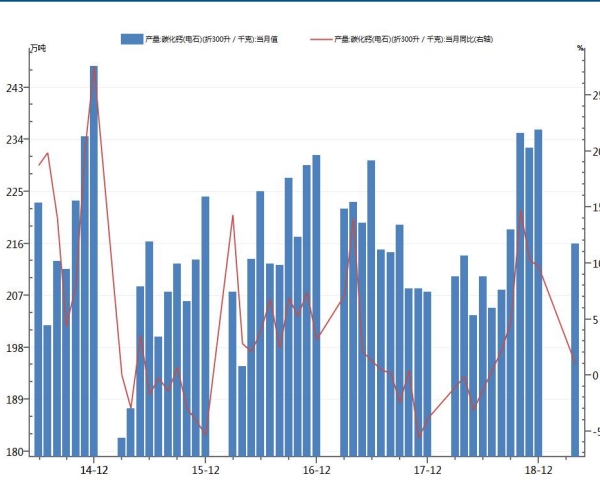
电石法 PVC 企业装置开工率稳定，电石价格上涨。陕西地区受生产检查影响，出现生产不稳定现象，宁夏地区运输检查仍有部分检查严格，乌海、乌蒙以及甘肃等地开工维持现有水平，电石整体产量依旧有限，电石企业出货顺畅；在市场供应有限状态下，下游消费地到货不均，采购积极性高涨，但由于下周 PVC 企业个别有检修计划，且各地到货不均，电石量够用与偏紧现象并存，电石价格小幅上涨。

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

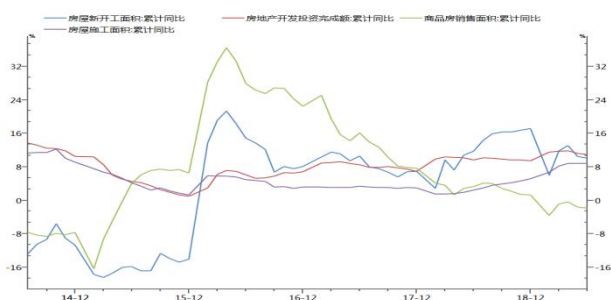
2.2 检修影响供应端减少

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。山东信发 7 月 10 日起开始轮修，新疆中泰阜康厂区计划 7 月中旬轮检半个月，内蒙君正计划新厂 7 月 16-25 号检修，安徽华塑计划 7 月 20 日检修半个月左右、河南宇航计划 7 月 15 日检修半个月左右，受检修影响供应端减少。

2.3 下游房地产开发保持增长

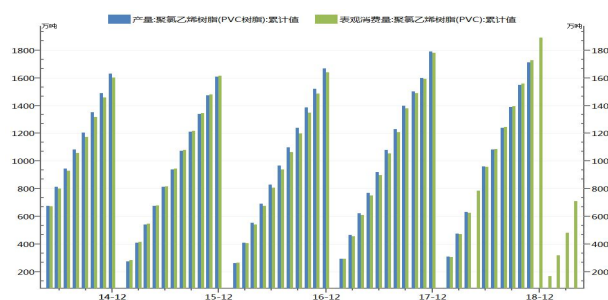
中国上半年房地产开发投资同比增长 10.9%，房地产开发投资增长将放缓。国家统计局 7 月 15 日发布数据显示，上半年全国房地产开发投资 61609 亿元，同比增长 10.9%，增速比 1-5 月份回落 0.3 个百分点。其中，住宅投资 45167 亿元，增长 15.8%，增速回落 0.5 个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为 73.3%。刚需和改善型需求是支撑房地产市场的积极因素，预计房地产不会出现大起大落。

图 7：国内房地产市场



数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：PVC 表观消费量



数据来源：Wind，中信建投期货

3、技术分析

PVC 小幅回调，反弹压力仍大。从 PVC 主力合约 V1909 合约日 K 线图看，PVC 价回调至 6500 点附近受支撑。日线级别的 MACD 红柱收敛，成交量保持活跃，收于 6800 点附近。12 日、26 日均线形成多头排列，压力位在 7000 点附近。

图 9：PVC（V1906）合约日 K 线图（2018.07-2019.07.12）



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 6 月核心 CPI 环比增 0.3%，好于预期。同时，中国 6 月 CPI 同比上涨 2.7%，符合预期，对大宗商品形成一定支撑。

基本面看，电石供应偏紧支撑价格上涨，且 PVC 检修导致供应端减量，加之中美经贸高级别磋商双方进展顺利有利 PVC 消费，对 PVC 价格形成一定支撑，PVC 反弹获支撑，反弹有望延续。

PVC 主力合约 1909 多头轻持，多头止损设在 6700。

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