

PVC 策略报告：2019 年 08 月 04 日

PVC 窄幅震荡 观望为主

PVC 月报

摘要：

美国 7 月制造业 PMI 降至 50.4%，好于预期；

中国 7 月官方制造业连续位于荣枯线下方；

房子是用来住的定位。

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 08 月 04 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.....	5
图 8: 塑料制品月度产量.....	5
图 9: PVC (V1909) 合约周 K 线图.....	5

一、行情回顾

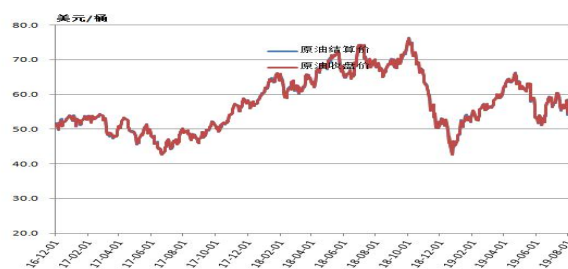
PVC 反弹受阻，价格小幅回落。电石供应偏紧支撑价格上涨，且 PVC 检修恢复供应端略增，加之落实中美两国元首大阪会晤共识要求第十二轮中美经贸高级别磋商在上海举行。PVC 主力合约 1909 交割月临近，逐步移仓远月。

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 7 月制造业 PMI 好于预期

美国 7 月制造业 PMI 降至 50.4%，好于预期。美国 7 月 Markit 制造业 PMI 终值为 50.4，预期为 50，初值为 50。美联储 8 月 1 日宣布下调联邦基金利率 25 个基点至 2.00%-2.25%。这是 2008 年 12 月以来美联储的首次降息。美联储 FOMC 声明显示，降息的决定是由于全球发展和通胀压力于 8 月 1 日结束缩表计划，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 7 月官方制造业连续位于荣枯线下方

中国 7 月官方制造业 PMI 为 49.7%，连续三个月位于荣枯线下方。国家统计局 7 月 31 日公布数据显示，中国 7 月官方制造业 PMI 为 49.7，环比提高 0.3 个百分点，制造业景气水平有所回升，预期 49.6，前值 49.4。从

分类指数看，生产指数为 52.1，位于临界点之上，表明制造业生产总体扩张加快。新订单指数为 49.8，环比回升 0.2 个百分点，表明制造业产品订货量降幅有所收窄。制造业 PMI 连续三个月位于荣枯线下方，预计近期制造业 PMI 指数重回荣枯线上压力较大。

1.3 中国上半年规模以上工业企业实现利润总额同比下降 2.4%

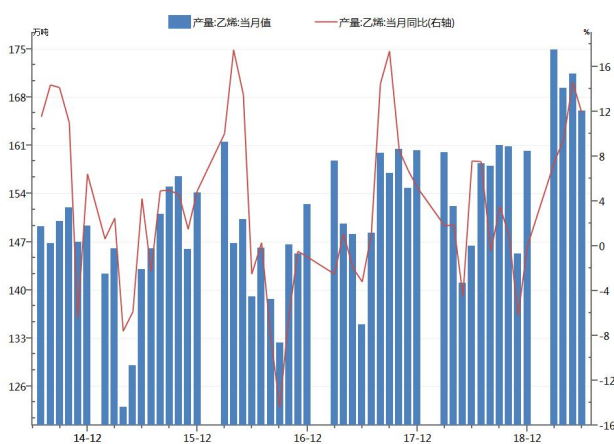
中国 6 月规模以上工业企业利润同比降 3.1%，上半年小幅下降。国家统计局 7 月 27 日发布数据显示，中国 6 月规模以上工业企业利润 6019.2 亿元，同比下降 3.1%，前值增 1.1%。1-6 月规模以上工业企业利润 29840.0 亿元，同比下降 2.4%，降幅比 1-5 月份扩大 0.1 个百分点，预计工业企业利润增速三季度将在 0% 附近波动，四季度趋于上行，累计增速有望实现转正。

2、供需分析

2.1 电石市场供应稳定

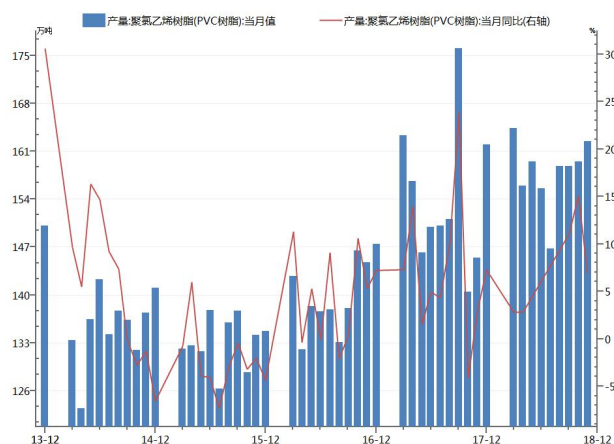
电石法 PVC 企业装置开工率稳定，电石价格上涨。由于夏季高温，限电等影响，乌盟仍存限电现象，产量不稳，内蒙一体化企业 PVC 检修完成，外卖电石量减少，电石供应量略有减少。电石其他企业尚无检修消息，电石供应面变化有限，电石价格小幅上涨。

图 5：乙烯月度产量



数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：PVC 月度产量



数据来源：Wind，中信建投期货

2.2 检修陆续恢复供应端略增

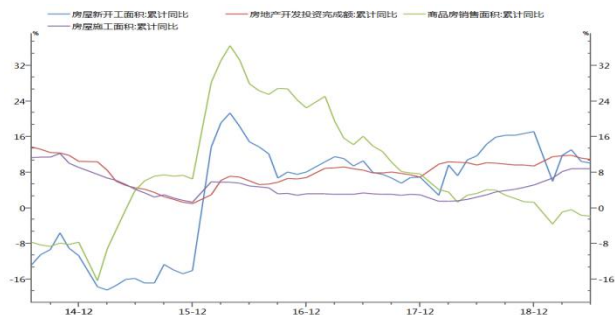
PVC 企业整体生产平稳，乙烯法 PVC 市场维稳运行。电石法 PVC 企业正常生产，大多数生产装置平稳运行，个别生产不正常或是降负荷运行，开工水平变化不大，货源供应稳定。宇航、君正、宜化和中泰陆续恢复，暂无新的检修计划，供应端略增。

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

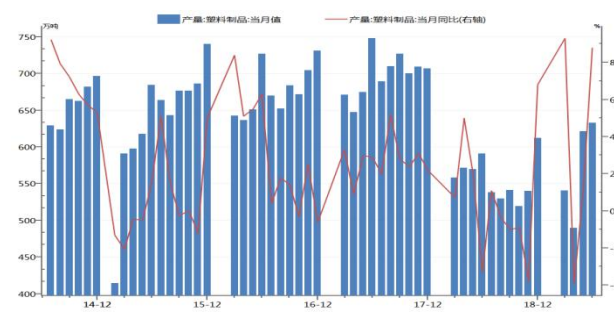
宅投资 45167 亿元，增长 15.8%，增速回落 0.5 个百分点。坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，房地产市场将平稳发展。

图 7：国内房地产市场



数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：塑料制品月度产量



数据来源：Wind，中信建投期货

3、技术分析

PVC 小幅回调，反弹压力仍较大。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 绿柱放大，成交量保持活跃，收于 6700 点附近。周 K 线窄幅震荡，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 7 月制造业 PMI 降至 50.4%，好于预期。同时，中国 7 月官方制造业 PMI 为 49.7%，连续三个月位于荣枯线下方，对大宗商品形成一定压力。

基本面看，电石供应偏紧支撑价格上涨，且 PVC 检修恢复供应端略增，加之落实中美两国元首大阪会晤共识要求第十二轮中美经贸高级别磋商在上海举行影响 PVC 消费，因此 PVC 反弹压力较大，重回区间 6500-7000 点窄幅震荡。

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