

PVC 收评：上游成本支撑渐弱，震荡行情

一、行情回顾

PVC 主力合约 1809 开于 6860，收于 6840，涨幅 0.44%，成交量 158350 手，与上周周五相比锐减 20 万手与周一持平，持仓量 194354 手，减持 11010 手，价格落于均线交织的狭小空间内。1809 合约与 1901 合约的以结算计价差是 200，近月合约走势偏强。

10 日焦煤主力合约 JM1809 收盘于 1142.5 元/吨，跌幅 0.78%，日增仓 9780 手；焦炭主力合约 J1809 收盘于 2026 元/吨，涨幅 0.7%，日增仓 5528 手。

二、行业要闻

- 上海国际能源交易中心宣布，自 2018 年 7 月 11 日收盘结算时起：原油 SC1810 合约的交易保证金比例由 7%调整至 5.5%；原油 SC1811 合约的交易保证金比例由 7%调整至 6%。当上述合约收盘后的持仓量首次超过 3 万手(双边)时，自当日收盘结算时起的交易保证金比例恢复为 7%。
- 巴克莱：将下半年及 2019 年全年布油预期分别调整为 73 美元/桶、71 美元/桶，因预计利比亚及伊朗原油供应将下降。5 月以来，美油布油之间的价差已经显著缩窄，但今年四季度往后，价差还将重新扩大至 7.50 美元/桶。
- 7 月 10 日常州地区 PVC 市场行情暂稳，目前 5 型电石料主流 6800-6900 元/吨。参考报价：宜化 6800 元/吨，鄂绒 6850 元/吨，信发 6880 元/吨，中泰 6870 元/吨，北元 6900 元/吨，天湖 7 型 6950 元/吨，天辰 8 型

7000-7050 元/吨，乙烯法低价货源送到报在 7100-7250 元/吨，部分高价货源在 7250-7350 元/吨，实单可谈。

- 7 月 10 日国内电石出厂价格暂稳：内蒙古乌海、鄂尔多斯地区电石主流出厂价 2900 元/吨，报价暂稳，内蒙乌盟地区一级品报价 2850 元/吨，报价暂稳；宁夏石嘴山地区电石主流出厂价 2900 元/吨左右，报价暂稳；陕西地区出厂价 2880-2990 元/吨左右，报价暂稳；甘肃地区出厂价 3000 元/吨，报价暂稳；新疆地区电石主流出厂价 2870 元/吨左右，报价暂稳，实际成交价以协商为主。整体看来，国内电石出厂价格暂稳。下游客户电石采购积极性上涨，电石需求升高，电石出货紧张。后市预测电石价格将维稳。

三、市场研判

1. 投资逻辑

国际原油价格在 7 月 5 日稍作调整后并没有深度下探而是继续在高位横向震荡中，伊朗原油市场成为左右市场的焦点之一，美原油主力 8 月合约今日亚洲时段价格 74.33 美元，美元指数在回落至 40 日均线附近高于前低的位置止跌，人民币兑美元在美元指数回调期间止贬。PVC 下游房地产市场温和收缩，供需市场基本平衡，上游焦炭价格从 2200 高位回落后近日在 2000 一线震荡，焦煤价格跌破了前低 1170 一线后继续向下回落有跌向 1100 一线的技术概率。上游电石价格暂稳，PVC1809 合约均线空间继续收窄，震荡行情仍旧，酝酿等待方向指引。

相关系数	焦炭	焦煤	原油 WTI	ICE	NYMEX
PVC	0.908	0.904	0.574	0.563	0.496

2. 交易策略

震荡日内操作。

3. 风险提示

人民币与美元汇率走势，国内房地产市场债务问题。

免责声明

本研究报告由民生期货有限公司撰写,本报告是根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户的投资建议,并非作为买卖、认购期货或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。民生期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果民生期货有限公司不承担任何责任。