



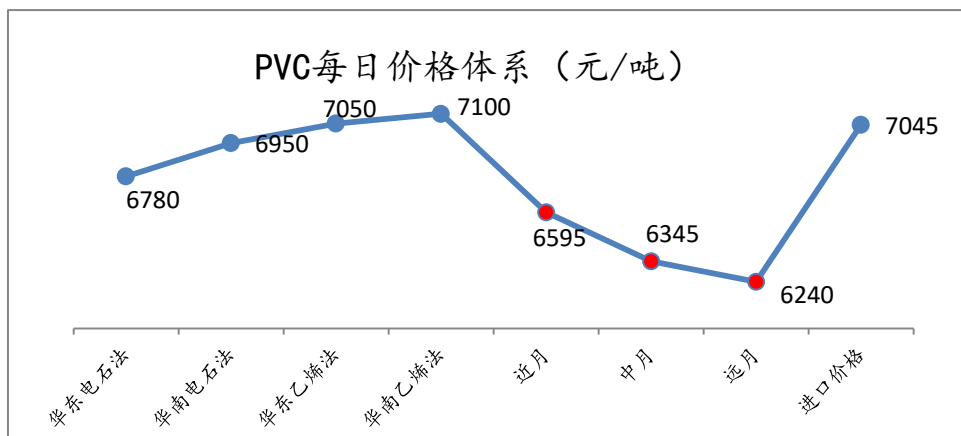
PVC早报

联系人: 陈敏华
投资咨询号: Z0012670

2019年11月25日

杨思佳
从业资格号: F3059668
电话: 0571-28132528

原料价格	2019/11/22	2019/11/21	涨跌	近10期走势
兰炭(内蒙)	688	668	20	
电石(西北)	2800	2800	0	
布油	63.39	63.97	-0.58	
乙烯(CFR东北亚)	810	820	-10	
原盐	185	185	0	
液氯(32%, 山东)	640	640	0	
PVC价格	2019/11/22	2019/11/21	涨跌	近10期走势
电石法华东	6780	6780	0	
电石法华南	6950	6950	0	
乙烯法华东	7050	7050	0	
乙烯法华南	7100	7100	0	
主力合约收盘价	6595	6595	0	
PVC价差	2019/11/22	2019/11/21	涨跌	近10期走势
1-5价差	250	245	5	
5-9价差	105	105	0	
开工/库存	2019/11/22	2019/11/15	涨跌	近10期走势
PVC整体开工率	73.99%	74.07%	0%	
	2019/11/15	2018/11/8		
库存(华东+华南)	10.8	13.7	-2.9	



研判/策略

PVC: 强现实vs弱预期, 累库拐点继续后移, 关注远月空单

核心矛盾: 现实(暖冬背景下的北方需求韧性超预期, 北货南下迟迟未兑现, 局部地区货源紧张现状持续)与预期(12月供应端检修回归, 需求季节性走弱)出现较大劈叉。目前PVC整体现货估值已兑现强现实现状, 只要社会库存不出现进一步大幅去库(大概率), 现货价格向上驱动已经不足, 但01合约仍贴水华东现货100, 时间临近交割, 当前库存在1个月内仍难以大幅累积(超卖较多, 供应回升需要时间), 因此01合约向下空间不大。05合约交易逻辑偏向预期, 且现货大的驱动向下, 未来两个月PVC预期出现库存拐点, 关注05空单机会, 入场可关注南北价差。

观点建议: 01单边观望, 长期关注05空单机会, 相对其他烯烃适宜多配。

风险提示: 报告中的信息均来源于公开可获得的资料, 信达期货有限公司力求准确可靠, 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。未经信达期货有限公司授权许可, 任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。