



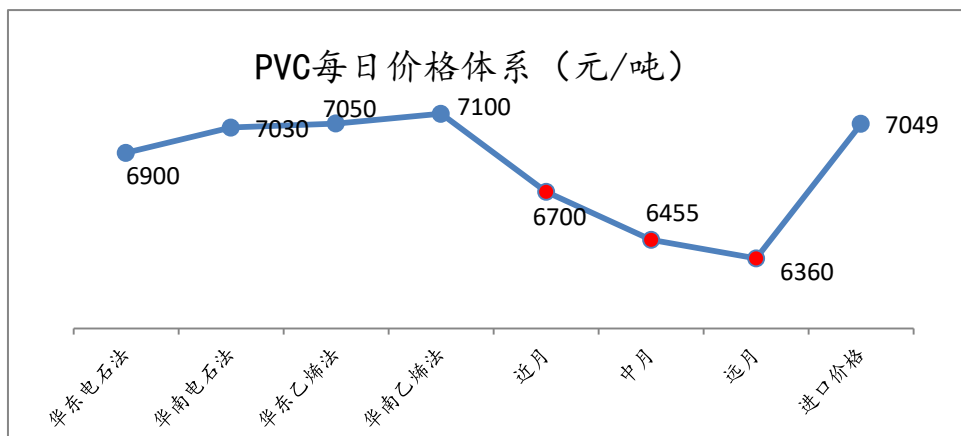
PVC早报

联系人：陈敏华
投资咨询号：Z0012670

2019年11月28日

杨思佳
从业资格号：F3059668
电话：0571-28132528

原料价格	2019/11/27	2019/11/26	涨跌	近10期走势
兰炭（内蒙）	688	688	0	
电石（西北）	2800	2800	0	
布油	64.06	64.27	-0.21	
乙烯（CFR东北亚）	790	810	-20	
原盐	170	170	0	
液氯（32%，山东）	640	640	0	
PVC价格	2019/11/27	2019/11/26	涨跌	近10期走势
电石法华东	6900	6900	0	
电石法华南	7030	7030	0	
乙烯法华东	7050	7050	0	
乙烯法华南	7100	7100	0	
主力合约收盘价	6700	6680	20	
PVC价差	2019/11/27	2019/11/26	涨跌	近10期走势
1-5价差	245	260	-15	
5-9价差	95	125	-30	
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%	
	2019/11/22	2018/11/15		
库存（华东+华南）	8.3	10.8	-2.5	



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。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。