



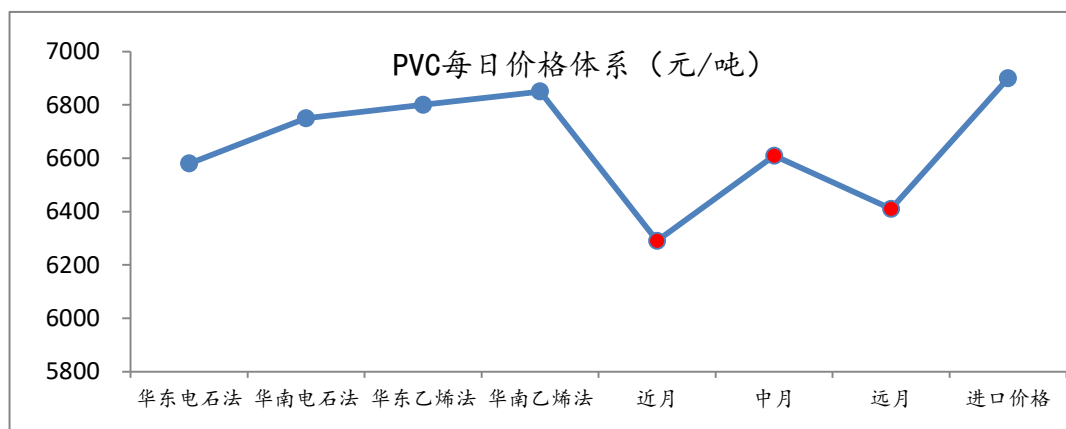
PVC早报

联系人：韩冰冰
投资咨询号：Z0015510

2020年7月21日

杨思佳
从业资格号：F3059668
电话：0571-28132528

原料价格	2020/7/20	2020/7/17	涨跌	近10期走势
兰炭（内蒙）	525	525	0	
电石（西北）	2600	2600	0	
布油	43.28	43.14	0.14	
乙烯（CFR东北亚）	800	800	0	
原盐	145	145	0	
液氯（32%，山东）	460	460	0	
PVC价格	2020/7/20	2020/7/17	涨跌	近10期走势
电石法华东	6580	6550	30	
电石法华南	6750	6720	30	
乙烯法华东	6800	6800	0	
乙烯法华南	6850	6850	0	
主力合约收盘价	6610	6510	100	
PVC价差	2020/7/20	2020/7/17	涨跌	近10期走势
9-1价差	200	170	30	
1-5价差	120	75	45	
开工/库存	2020/7/17	2020/7/10	涨跌	近10期走势
PVC整体开工率	75.50%	77.92%	-2.42%	
	2020/7/17	2019/7/10		
库存（华东+华南）	26.0	25.6	0.4	



研判/策略

空头逻辑：供应环比增多（检修逐步回归+预期新产能投放）；需求回补速度放缓进入淡季；整体现货端偏弱

多头逻辑：库存压力不大；资金面宽裕，国内需求预期较好

回顾及观点：盘面表现来看，V2009仍然是多头合约（减仓回落，增仓上行），整体支撑仍然较强。基本面来看，供应环比压力增加是明牌，后期需要验证实际国内需求跟进情况，目前投机性备货仍然偏高。当前PVC利润持续回升，2101倾向交易驱动和现货估值。

操作建议：逢高做空2101

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。