

## 能化组

预期乐观，  
上有顶、下有底。

电话：0571-85058099

邮编：310003

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

### 一、行情回顾

期货市场：PVC 主力合约上涨 260.00 点，截止 11 月 25 日，PVC2301 合约收盘 6120，周环比上涨 4.44%。

### 二、观点：

预期乐观现实承压，PVC 上下有限（1）华东电石法基准价 6060（+140）元/吨，09 合约基差 43（-65）元/吨。（2）山东电石接货价 4030（+0）元/吨，陕西接货价 3615（+50）元/吨，内蒙乌海主产区 3625（+75）元/吨。（3）山东 32 碱 1070（+0）元/吨，氯碱综合利润-342（+140）元/吨。

### 三、逻辑：

全周 PVC 震荡上行，推动在于预期以及空头移仓。疫情管控预期或有反复，政策托底促使地产预期改善，不过地产尚未走出周期底部，行业复苏道阻且长。预期偏乐观，但从基本面考虑，PVC 供应弹性逐步释放，下游渐入淡季、低价对投机刺激相对有限，且 5900 附近进口窗口打开，PVC 或重回累库格局，下行压力增大。01 合约进入移仓周期，空头或渐离场，V 下行空间有限。

### 四、操作策略：

观望。

### 五、风险因素：

利多风险：宏观情绪好转，PVC 去库。

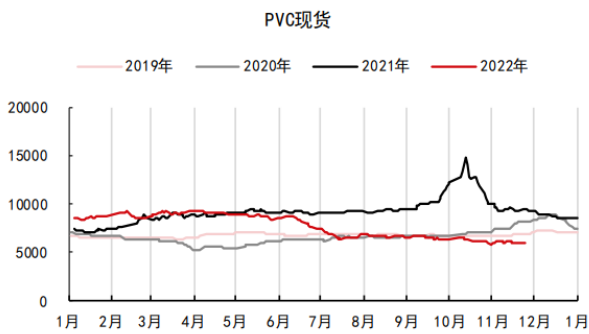
利空风险：库存累积。

图 1: PVC (电石法) 价差与价格



数据来源: 新世纪期货

图 3: PVC 现货价格



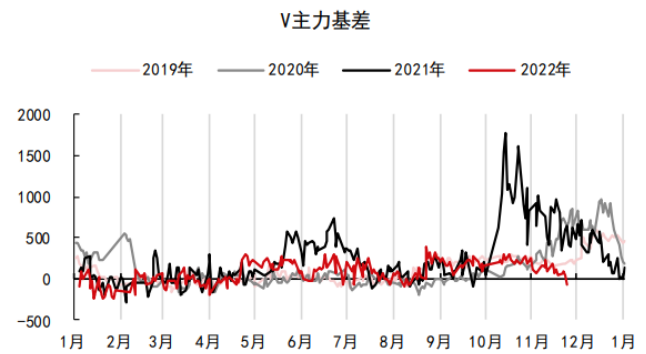
数据来源: Wind 新世纪期货

图 2: PVC (乙烯法) 价差与价格



数据来源: 新世纪期货

图 4: PVC 主力基差



数据来源: Wind 新世纪期货

## 免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

## 浙江新世纪期货有限公司

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 400-700-2828

网址： <http://www.zjncf.com.cn>