

XX公司投资咨询报告

2020年2月18日

PVC卖出套期保值建议

策略建议：

目前下游企业开工率低，现货销售处于有价无市的状况，公司库存增长较快，预计二月底库存达到6.5万吨。在疫情仍然存在很大不确定性的情况下，下游消费恢复存在较大的不确定风险，因此，公司有必要对库存进行卖出套期保值。从目前基差水平看，对卖出保值相对有利。故建议进行卖出套期保值操作，保值数量为40000-60000吨。

（一） 合约选择

目前主力合约仍然是PVC2005合约，但考虑到5月份合约到期，集中平仓可能存在流动性的问题。建议以PVC2005合约为主，PVC2009合约为辅，建仓比例3:1或者4:1。

（二） 入场时机选择

采取分段建仓的方式：

1、PVC2005 合约

- （1）价格在6300-6350元区间，卖出15000吨；
- （2）价格在6350-6400元区间，卖出15000吨；
- （3）价格超过6400元，卖出10000吨。

2、PVC2009 合约

采取对应2005合约区间价格，分段建仓，总量15000吨左右

（三） 平仓时机

主要根据公司现货端销售情况来确定平仓时机。

（四） 资金测算

假设建仓均价按照6400元/吨，保证金率按6%计算，1吨PVC需要的基本保证金为： $6400 \times 1 \times 6\% = 384$ 元，备用资金按300元/吨测算。

1吨PVC需要总的保证金为： $384 + 300 = 684$ 元。

4万吨总共需要准备资金约为： $684 \times 40000 = 2736$ 万元左右。

6万吨总共需要准备资金约为： $684 \times 60000 = 4104$ 万元左右。

分析师：范春华

从业资格号：F0254133

投资咨询号：Z0000629

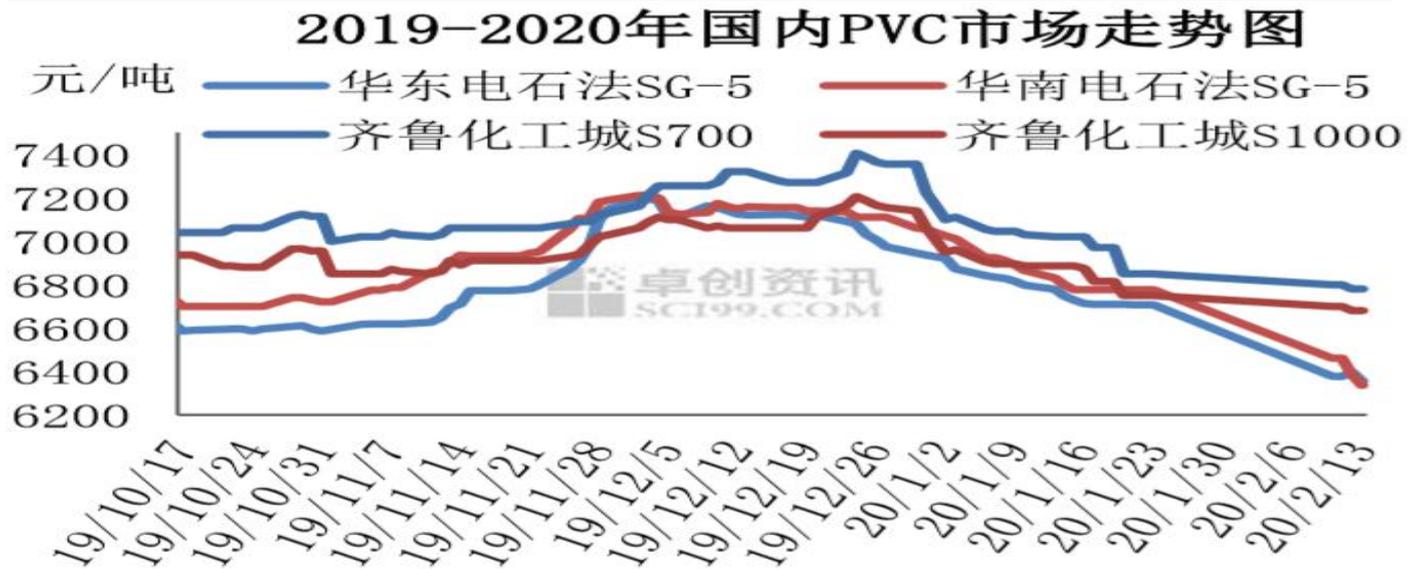
邮箱：15048@guosen.com.cn

电话：0755--82130414

一、PVC 下游需求分析

受新型冠状病毒肺炎疫情影响，全国多个城市都推迟了开工，为了预防肺炎疫情扩散，大家都尽量减少外出和人员聚集。目前国内 PVC 市场弱势运行，交投清淡。部分贸易商逐步复工，各地市场报价陆续增多，但终端多数仍未开工，市场需求有限，贸易商报价参考为主，多数实单商谈，零星成交，实单价格陆续走低；上游厂区库存逐步增加，继续往异地库发货，华东、华南仓库及码头货源继续增加，现货存一定压力。公司目前上海地区 PVC 销售价格已经下降至 6150-6200 元/吨，实际成交量还非常有限。

图 4: PVC 现货价格走势



数据来源:卓创资讯、国信期货整理

目前全国新型冠状病毒肺炎累计确诊人数仍然在增长，除了湖北之外，其他多个省份（广东、河南、浙江、湖南等）累计确诊人数均超过 1000 人，由于该病毒传染性极强，后期疫情会如何发展仍然存在很大的不确定性。

二、华东地区 PVC 基差分析

截止 2020 年 2 月 17 日，华东地区电石法 PVC 现货价格为 6315 元/吨，大连商品期货交易所 PVC2005 合约收盘价为 6300 元/吨，基差为 15 元/吨，期货价格略低于华东现货价格，基差较前期大幅收窄。

图 1: 华东 PVC 现货基差



数据来源:国信期货整理

(注：华东地区电石法 PVC 现货价格，该数据取自万得数据库，与实际情况可能存在一些出入，但为了保持数据图表连续性和标准统一性，我们制作基差图表仍然统一采用万得数据作为参考)

三、PVC 套期保值操作建议

公司 PVC 未定价库存已经达到 5 万多吨，到 2 月底库存预计达到 6.5 万多吨，到 3 月份库存还会增加。目前下游企业开工率低，现货销售处于有价无市的状况，公司库存增长较快，预计二月底库存达到 6.5 万吨。在疫情仍然存在很大不确定性的情况下，下游消费恢复存在较大的不确定风险，因此，公司有必要对库存进行卖出套期保值。从目前基差水平看，对卖出保值相对有利。故建议进行卖出套期保值操作，保值数量为 40000-60000 吨。

PVC 卖出套期保值具体操作建议：

(一) 合约选择

目前主力合约仍然是 PVC2005 合约，但考虑到 5 月份合约到期，集中平仓可能存在流动性的问题。建议以 PVC2005 合约为主，PVC2009 合约为辅，建仓比例 3:1 或者 4:1。

(二) 入场时机选择

采取分段建仓的方式：

2、PVC2005 合约。

- (1) 价格在 6300-6350 元区间，卖出 15000 吨；
- (2) 价格在 6350-6400 元区间，卖出 15000 吨；
- (3) 价格超过 6400 元，卖出 10000 吨。

2、PVC2009 合约。

采取对应 2005 合约区间价格，分段建仓，总量 15000 吨左右

(三) 平仓时机

主要根据公司现货端销售情况来确定平仓时机。

(四) 资金测算

假设建仓均价按照 6400 元/吨，保证金率按 6% 计算，1 吨 PVC 需要的基本保证金为： $6400 \times 1 \times 6\% = 384$ 元，备用资金按 300 元/吨测算。

1 吨 PVC 需要总的保证金为： $384 + 300 = 684$ 元。

4 万吨总共需要准备资金约为： $684 \times 40000 = 2736$ 万元左右。

6 万吨总共需要准备资金约为： $684 \times 60000 = 4104$ 万元左右。

重要免责声明

本产品由国信期货有限责任公司（以下简称“本公司”）提供，本公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格。本产品基于合法取得的信息提供服务，但本公司对获取的这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本产品仅为接受本公司该项投资咨询服务的客户而准备，未经书面许可，任何机构和个人不得发布及传播，不得以任何形式翻版、复制、发布及分发产品的全部或部分信息给任何第三方。

本产品提供的资讯信息及数据并不构成对未来收益和风险的保证，投资者应审慎对待。在任何情况下，本产品中的信息或所表述的意见仅供投资者参考，投资者应自主进行期货交易决策，独立承担期货交易结果。战争、自然灾害等不可抗力因素可能对本产品运行产生不利影响，导致服务的终止。电信运营商信息发送故障、电子邮件系统故障等超出我公司可控制之外的事件，也可能导致服务资讯未能有效送达。除违反法律法规规定外，本公司及其雇员不对使用本产品所引发的任何直接或间接的损失负任何责任。

以上内容仅作为本产品的介绍性文件，不作为法律文本。所有事宜以最终签订的期货投资咨询服务合同内容为准。