南华期货 NANHUA FUTURES

南华期货研究 NFR

能化日报

2019 年 6 月 13 日星期四

Bigger mind, Bigger future™
智 慧 创 造 未 来

南华期货研究所

袁铭

ym@nawaa.com

0571-89727505

投资咨询证：Z0012648

助理分析师：

章正泽

zhangzhengze@nawaa.com

0571-87839255

王清清

wangqingqing@nawaa.com

0571-87839284

姚一轩

yaoyixuan@nawaa.com

0571-87839265

戴高策

daigaoce@nawaa.com

0571-87839265

戴一帆

daiyifan@nawaa.com

0571-89727505

目 录

1. 商品综合 2

2. 品种点评与策略建议 5

3. 套利跟踪 8

南华期货分支机构 9

免责申明 11

1. 商品综合

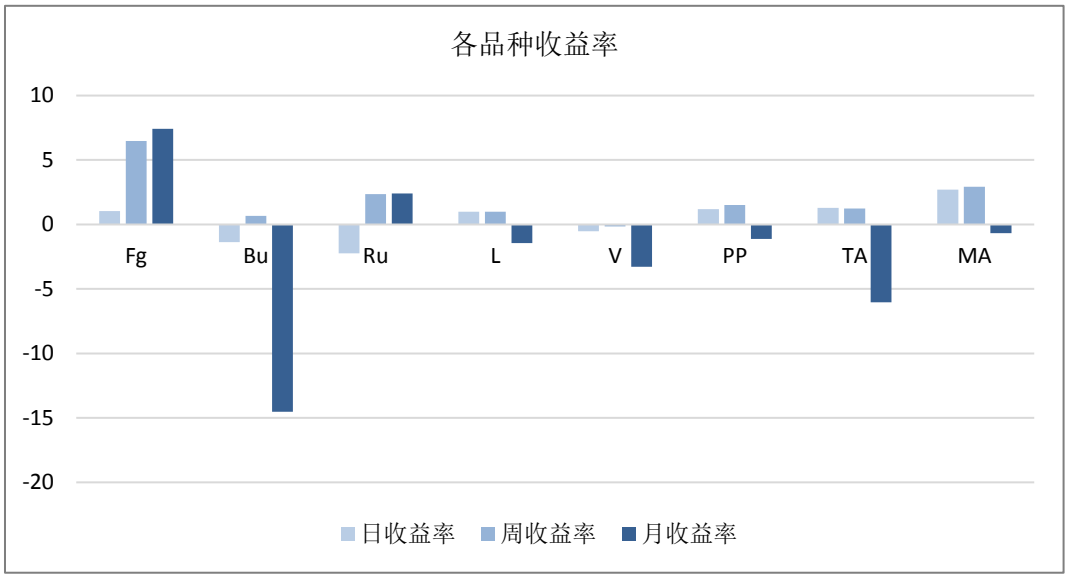
1.1 价格变动表

品种			最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
能源化工	玻璃	玻璃指数	1456	0.98	6.51	7.30
		沙河安全	1343	0.00	0.00	1.59
	原油	Brent 原油期价	59.97	-3.72	-1.09	-15.82
		WTI 原油期价	51.14	-4.00	-1.04	-17.22
	塑料	塑料指数	7563	0.95	0.92	-1.60
		齐鲁石化 7042	7800	0.00	-1.89	-2.50
	PTA	PTA 指数	5158	0.97	0.87	-7.38
		CCFEI 价格指数	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	橡胶	橡胶指数	12461	0.65	1.23	6.70
		云南国营全乳胶（上海）	11900	0.00	1.71	4.39
	PP	PP 指数	7950	1.06	1.17	-1.94
		镇海炼化 T30S	8300	0.00	-1.19	-4.60
	甲醇	甲醇指数	2363	2.57	2.80	-0.73
		华东地区	2337.50	1.19	3.43	0.21
	PVC	PVC 指数	6646	0.66	1.31	-3.60
		华东地区	6710	0.00	-1.18	-4.01

注：价格为#N/A 表示今无交易或 Wind 数据库数据（17:00）还未跟新完毕

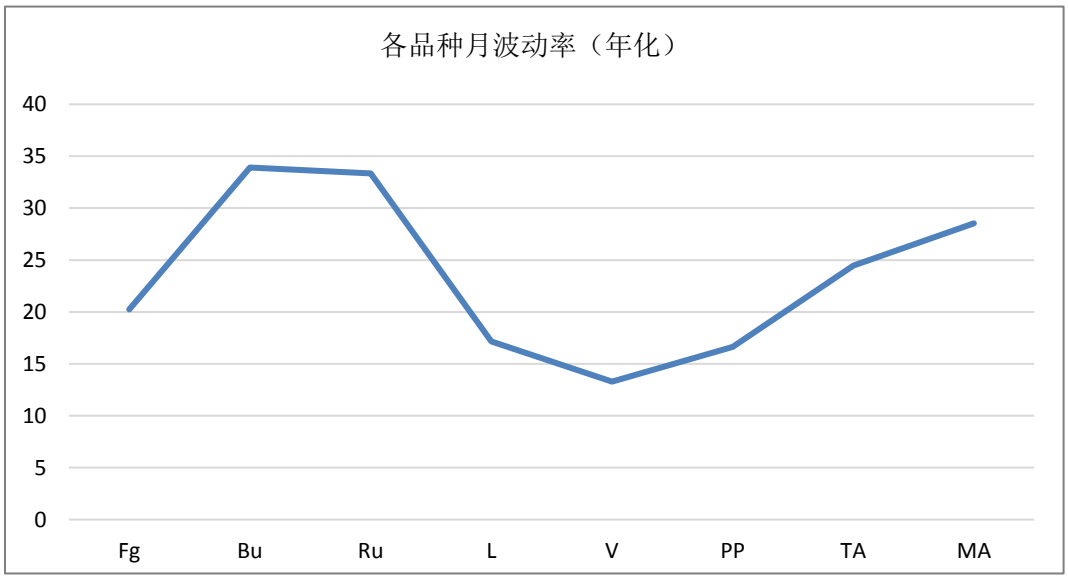
1.2 商品收益率 VS 波动率

图 1、各品种收益率



资料来源：wind 南华研究

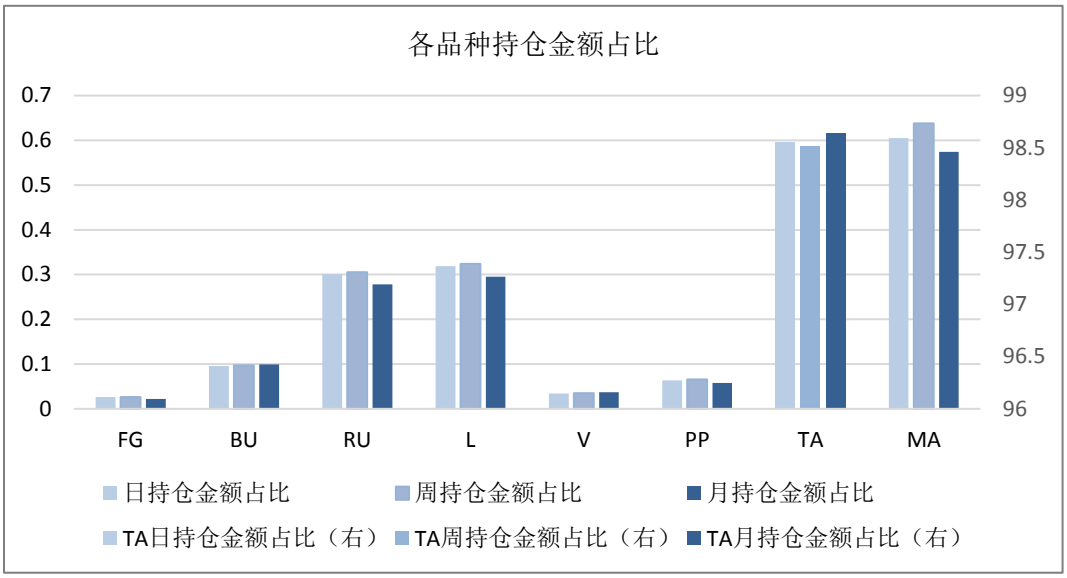
图 2、各品种波动率



资料来源：wind 南华研究

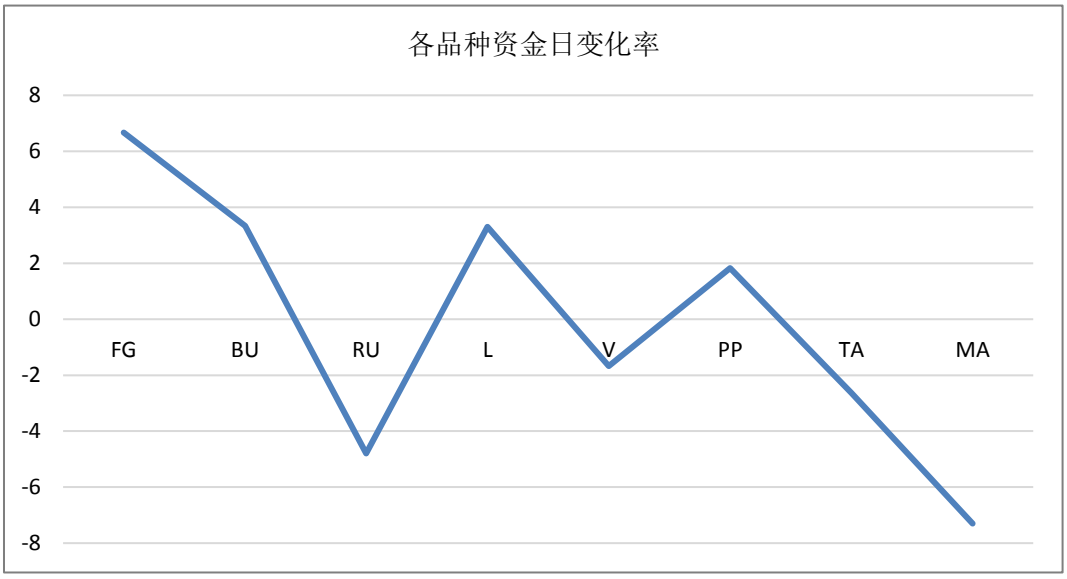
1.3 商品资金流变化率

图 3、各品种持仓金额占比



资料来源：wind 南华研究

图 4、各品种资金流变化率



资料来源：wind 南华研究

2. 品种点评与策略建议

品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
能源化工	橡胶	2019 年 5 月，越南出口天然橡胶 7.7 万吨，同比降 29%，环比增 2.7%。出口中国 5 万吨，同比下降 36%，环比微降 0.5%。 点评:越南天胶出口因混合胶报关改制影响同比大幅下滑，好在并非旺产期，整体影响仍可在后期逐渐被市场消化。	日间沪胶延续震荡态势，尾盘略有回升。09 合约收于 12260，全日减仓约 7000 手，9-1 价差有所走弱。 今日无影响市场的重大消息，宏观方面，A 股微涨，科创板今日开板略有提振市场信心，原油再次在整数位得到支撑，能化整体企稳。泰国方面，胶水价格持续维持高位，目前仍在 52 泰铢/千克，现货有支撑。国内产区原材料价格在回调后企稳，加工厂原材料供应仍然偏紧，产量回升仍需时间。短期进入震荡格局，现货端支撑供给回升的预期共同作用。操作上，短期观望为主，空头等待产量释放整体供需转变再次做空的机会。期权方面，由于再次大幅上涨的动力不足，仍可卖出上方虚值看涨期权。
	PTA	华东现货市场报盘 1909 升水 300-350，递盘 1909 升水 250-280，日内买盘以贸易商为主，零星工厂接单，现货交投气氛下滑，现货加工费 1000。宁波台化 120 万吨 PTA 装置故障跳停，于今日早间升温重启，计划明日出料。 **点评**：今日上游 PX 价格大幅下跌，PTA 成本端支撑不足增仓下行。	今日上游 PX 价格大幅下跌，PTA 成本端支撑不足增仓下行。下游聚酯工厂经过几日产销火热之后，去库存效果明显，但由于缺乏终端订单需求支撑，纺企经过几日补货后采购意愿减弱，聚酯产销出现明显回落。近期 PTA 供需宽松预期有所改善，但上游 PX 波动对 PTA 价格影响较大，整体成本端支撑略显薄弱，短线维持偏弱格局。
	乙二醇	内盘窄幅震荡，现货报 4285 元/吨附近，递盘 4275 元/吨附近，7 月下报 4315 元/吨，8 月下报 4355 元/吨上下；外盘偏弱，近期船货报盘在 530 美元/吨偏内，递盘 525 美元/吨附近，7 月下报盘 530 美元/吨附近，商谈清淡。 **点评**：今日 MEG 市场疲软震荡，价格延续整理。	今日 MEG 市场疲软震荡，价格延续整理。目前乙二醇供需面存好转预期，但供需矛盾难以出现实质性改变，高库存短时间内无法消化，市场预期偏谨慎，这使得价格上涨时买盘跟进力度一般。短期乙二醇在下跌趋势线附近窄幅波动，周内核心波动区间预计 4350-4430。
	L	神华 PE 竞拍结果，线性成交率 82.3%，以通达源库为例，起拍	LL 预计本周进口量整体仍处于中等偏低水平，国内检修损失量变化不大，供应端短期

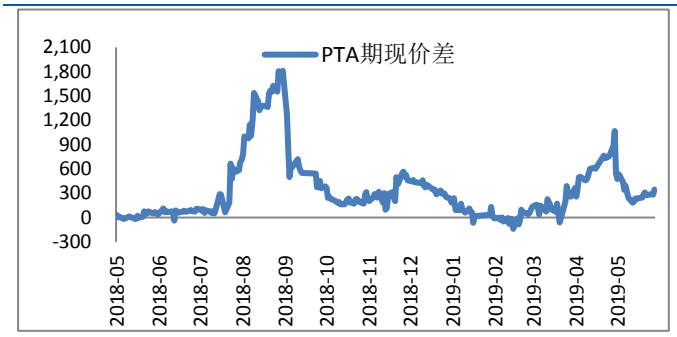
		价 7650，较上日下跌 50 元/吨，溢价 10-20 元/吨成交，成交率 100%。 点评：线性期货低开弱势震荡，部分石化降价销售，市场交易活动清淡，商家谨慎报盘，个别价格松动。终端询盘一般，按需采购居多。	并无持续恶化态势，对价格实际压力不大，但下游工厂订单表现一般，受行情持续下跌影响，采购周期缩短，随用随采为主，受此影响，石化库存及贸易商、港口库存降库速率也有所放缓。中长期看 LL 供需格局仍旧弱势，不过短期供需压力持续恶化驱动较为有限，市场价格对利空预期已充分表现，下方空间也相对有限，短期 7700 下方盘整。
	PP	最新石化库存 83 万吨，较昨日下降 0 万吨，降幅 0.00%。截止 6 月 5 日，PP 国内社会库存较上周增加 5.39%，其中华北地区增加 2.53%，华东地区增加 2.58%，华南地区增加 10.66%，其它地区增加 7.00%。 点评：端午节归来，预计迫于石化库存压力，上游继续降价，下游维持刚需，社会库存将继续增加。	PP 本周并无计划内新增装置检修，但五月集中检修利好将延后释放至六月上旬，并且已投产的几套新增装置，在投产初期，稳定性较差，短期对市场实际影响也较为有限。需求端下游工厂开工维持平稳，工厂库存普遍不高，由于对未来价格担忧，低库操作，刚需采购为主。在成本端甲醇、丙烯等也处于投产大年的背景下，MTO/MTP 成本支撑并不显著，长期看，产能扩张格局下，PP 长期走势仍将趋弱，但短期新增产能实际影响有限，持续下行动力不足，低位盘整为主，上方 8150—8200 压制。
	甲醇	开工率为 75.19%，环比增加 7.09%，内陆地区部分甲醇代表性企业库存量约计 45.29 万吨，较上周增加 2.75 万吨，增幅 6.46%。华东、华南港口合计 77.79 万吨，减少 4.11 万吨。内陆地区部分甲醇代表性企业库存量约计 45.29 万吨，较上周增加 2.75 万吨。国内甲醇制烯烃装置平均开工负荷在 81.21%，上涨 6.23%。 **点评：**传统需求疲软，开工率大幅回升。	综合来看，传统下游需求疲软暂时难以改善，需要等待 MTO 新装置的投产拉动需求，开工率回升导致市场整体弱势震荡为主，近期原油波动频繁，且幅度较大，受此影响甲醇的不确定性增加，操作上可以尝试 9-1 反套。
	PVC	上游：今日国内液碱市场整体多成交灵活，华中湖北及湖南地区液碱市场价格重心有所下滑，需求端表现仍显疲软，市场观望气氛浓厚。 市场：　期货低开震荡略有上行，今日国内 PVC 市场气氛平	今日 PVC 震荡走强，在跟随建材板块的技术性反弹之后，PVC 自身基本面改善并不大，大方向仍然偏空。一方面是前期检修以及意外停车的边际利多已经几乎消失。另一方面由于贸易问题，地板企业受伤严重，对下游企业情绪上的冲击可能较大。从公布的房地产新开工数据超预期，宏观上看需求有支撑，但是短期实际去库速度不理想，目前需

		稳，贸易商基本根据自身库存情况小幅调整报价，各地价格变化不大，但下游需求平淡，询盘及采购积极性偏弱，交投不温不火。	求不佳为价格下行的主要驱动。近期原油暴跌，商品情绪不佳，pvc 位于能化板块虽然与原油相关性较低但仍难以独善其身，从基本面看短期有所超跌，但是短期并没有反弹的驱动，不建议抄底。如果因为 CPI 超预期出现 6800 左右的机会建议逢高抛空。

3. 套利跟踪

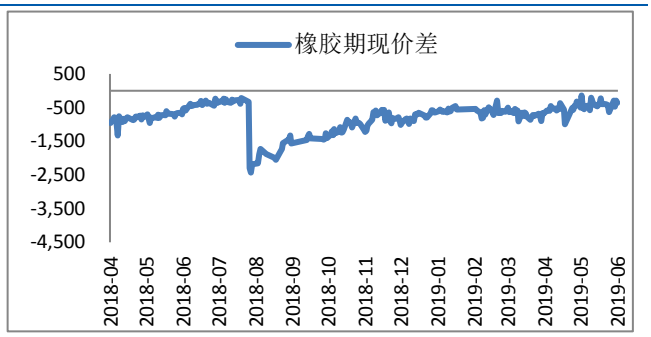
3.1 期现套利

图 1 PTA 期现价差



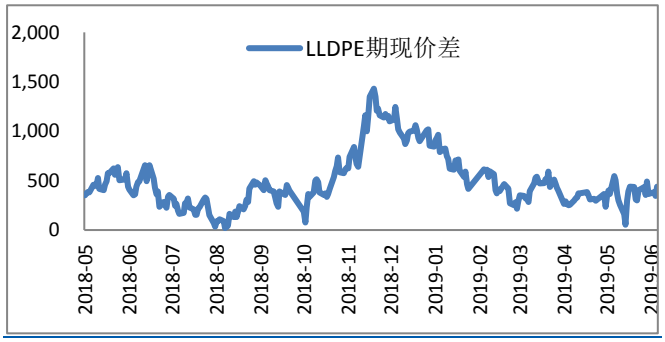
资料来源：wind 南华研究

图 2 橡胶期现价差



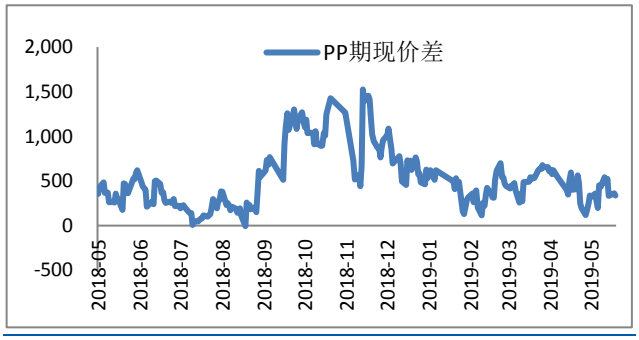
资料来源：wind 南华研究

图 3 LLDPE 期现价差



资料来源：wind 南华研究

图 4 PP 期现价差



资料来源：wind 南华研究

南华期货分支机构

萧山营业部
杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话：0571-83869601

台州营业部
台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话：0576-88539900

温州营业部
浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话：0577- 89971808

浙江分公司
宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话：0574-87280438

宁波营业部
浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话：0574-87274729

慈溪营业部
慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话：0574-63925104

嘉兴营业部
嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话：0573-82153186

绍兴营业部
绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话：0575-85095807

成都营业部
四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话：028-86532609

兰州营业部
甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话：0931-8805351

大连营业部
大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话：0411-39048000

北京分公司
北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话：010-63155309

北京营业部
北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609

哈尔滨营业部
哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、811 室
电话：0451-58896600

郑州营业部
郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话：0371-65613227

青岛营业部
青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798985

沈阳营业部
沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话：024-22566699

天津营业部
天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话：022-28378072

上海分公司
上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话：021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部
上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话：021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部
上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话：021-52586179

深圳分公司
深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话：0755-82577529

深圳营业部
深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话：0755-82577909

广州营业部
广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话：020-38810969

合肥营业部
安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302
电话：

重庆营业部
重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话：023-62611588

永康营业部
永康市丽州中路 63 号 11 楼

室
电话：010-63161286

太原营业部
太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 8 层 805 室
电话：0351-2118018

余姚营业部
余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话：0574-62509011

普宁营业部
广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层
电话：0663-2663855

桐乡营业部
浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

舟山营业部
浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层 3232、3233、3234、3235 室
电话：0580-8125381

苏州营业部
苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

济南营业部
山东省济南市历下区泺源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505 室
电话：0531-80998121

电话：0579-89292777

南通营业部
江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室
电话：0513-89011168

厦门营业部
厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

汕头营业部
汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部
江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）
电话：0791-83828829

义乌营业部
浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116

南京分公司
南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话：025-86209875

免责申明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。

南华期货
NANHUA FUTURES

公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层　　邮编：310002

全国统一客服热线：400　8888　910

网址：www.nanhua.net