



Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

南华期货研究所

袁铭

[ym@nawaa.com](mailto:ym@nawaa.com)

0571-89727505

投资咨询证: Z0012648

助理分析师:

章正泽

[zhangzhengze@nawaa.com](mailto:zhangzhengze@nawaa.com)

0571-87839255

王清清

[wangqingqing@nawaa.com](mailto:wangqingqing@nawaa.com)

0571-87839284

姚一轩

[yaoyixuan@nawaa.com](mailto:yaoyixuan@nawaa.com)

0571-87839265

戴高策

[daigaoce@nawaa.com](mailto:daigaoce@nawaa.com)

0571-87839265

戴一帆

[daiyifan@nawaa.com](mailto:daiyifan@nawaa.com)

0571-89727505

2019年6月14日星期五

## 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
免责声明.....	11

# 1. 商品综合

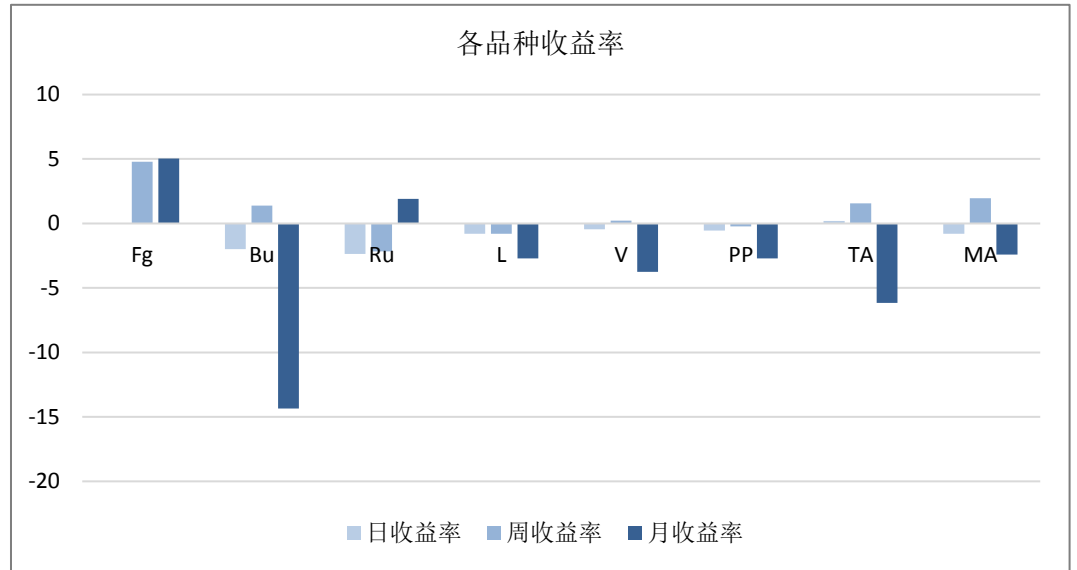
## 1.1 价格变动表

		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	0.01	4.78	5.08
		沙河安全	1364	1.56	1.56	3.18
	原油	Brent 原油期货	61.31	2.23	-0.58	-14.57
		WTI 原油期货	52.28	2.23	-0.59	-15.70
	塑料	塑料指数	7508	-0.73	-0.75	-2.81
		齐鲁石化 7042	7800	0.00	0.00	-0.64
	PTA	PTA 指数	5160	0.05	1.15	-7.31
		CCFEI 价格指数	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	橡胶	橡胶指数	12170	-2.34	-2.04	2.46
		云南国营全乳胶（上海）	11800	-0.84	1.72	4.89
	PP	PP 指数	7906	-0.55	-0.31	-3.48
		镇海炼化 T30S	8300	0.00	0.00	-2.35
	甲醇	甲醇指数	2346	-0.71	1.93	-2.41
		华东地区	2337.50	0.00	3.43	-1.68
	PVC	PVC 指数	6618	-0.42	0.26	-4.65
		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

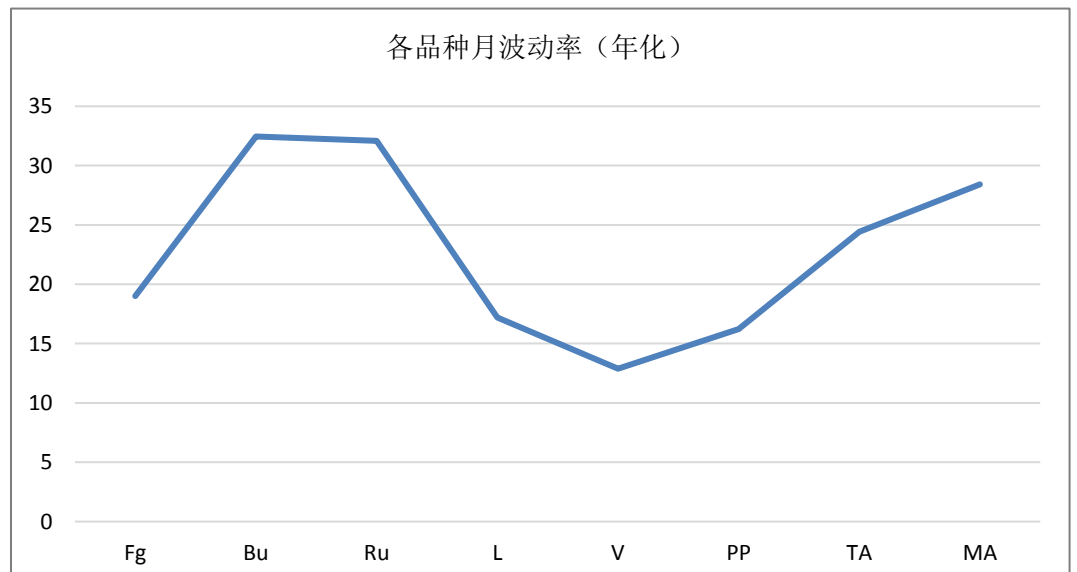
## 1.2 商品收益率 VS 波动率

图 1、各品种收益率



资料来源: wind 南华研究

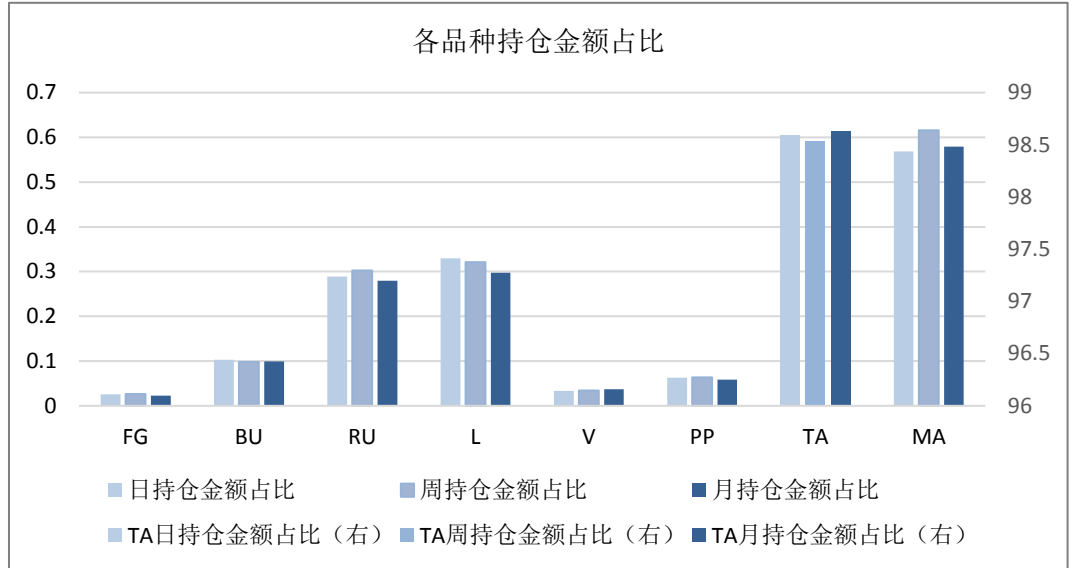
图 2、各品种波动率



资料来源: wind 南华研究

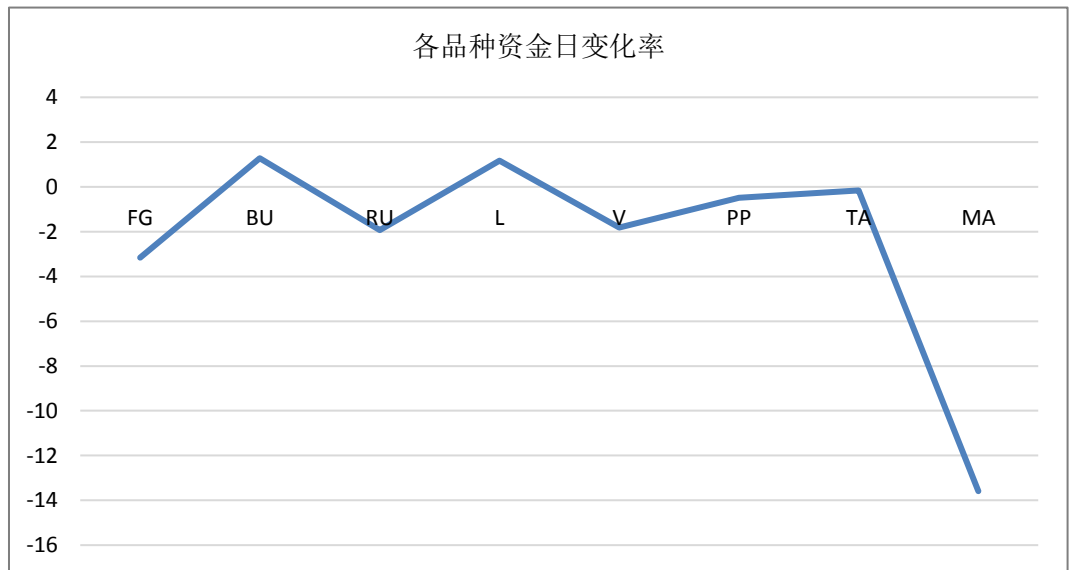
### 1.3 商品资金流变化率

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	<p>QinRex 据马来西亚统计局 6 月 14 日消息, 2019 年 4 月天胶出口量同比增 5.1% 至 55,930 吨, 环比增 5%。4 月可监控天胶总产量为 33,864 吨, 环比降 32.4%, 同比降 5.2%。其中小园种植产量占 92%, 国有种植园产量占 8%。</p> <p>点评: 4 月马来西亚整体库存有所下降, 但近期开割情况相较于泰国等地更为理想, 6 月份以后产量回升较为正常。</p>	<p>日间沪胶再度出现大幅下行的态势, 午后较为疲软 12000 点支撑也较为无力。09 合约收于 11970, 全日减仓约 3700 手, 9-1 价差有所收窄。</p> <p>今日无影响市场的重大消息, 宏观方面, A 股小幅回调, 5 月份, 规模以上工业增加值同比实际增长 5.0% 增速继续回落, 原油企稳略有回升, 能化整体表现一般。泰国方面, 胶水价格继续上升, 目前已在 52.2 泰铢/千克, 支撑内外盘现货持续倒挂。从市场表现看混合胶进口与去库存态势的影响已被市场消化, 远期供给增加需求疲软的预期下推动沪胶进一步走弱。操作上, 短期仍以观望为主, 现货端如支撑较强行情仍有反复的可能, 中长期期维持偏空思路。期权方面, 仍可卖出上方虚值看涨期权。</p>
	PTA	<p>华东现货市场报盘 1909 升水 330, 递盘 1909 升水 300-310, 日内买盘以贸易商为主, 现货交投气氛尚可, 现货加工费 1100。逸盛大化 225 万吨 PTA 装置故障降负 5 成运行, 恢复时间待定; 仪征化纤 65 万吨 PTA 装置今日因故短停, 计划检修 2-3 天; 恒力石化计划近期检修 1 号 220 万吨 PTA 生产线 15 天左右; 汉邦石化 220 万吨装置昨晚因故短停, 目前已恢复。</p> <p>点评: 多套装置出现故障且恒力石化公布检修计划, 受消息面刺激, 今日 PTA 大幅冲高, 午后有所回落。</p>	<p>受装置故障及检修的消息面刺激, 今日 PTA 大幅冲高, 午后有所回落。逸盛大化降负、仪征化纤故障、汉邦石化短停、华彬石化重复后运行不稳, 再加上恒力石化即将检修, 近期生产装置消息不断, 供应面有持续收紧趋势, 为现货基差走强带来支撑。而下游聚酯开工负荷逐步回升, 经过几次产销放量后, 产品库存压力大幅减轻, PTA 整体供需结构有所改善, 但终端订单维持偏弱, 对后续行情产生制约。短期 PTA 受消息面刺激上涨后, 宏观层面因素将对市场情绪形成压制, 后续反弹动力稍显不足, 上方压力 5250-5300。</p>
	乙二醇	<p>内盘窄幅震荡, 现货报 4275 元/吨附近, 递盘 4265 元/吨附近, 7 月下报 4320 元/吨, 8 月下报 4355 元/吨上下; 外盘市场延续偏弱气氛, 近期船货报盘在 530 美</p>	<p>今日 MEG 市场盘中受到 PTA 拉升提振有所反弹, 但整体疲软震荡。本周乙二醇主港到货量较多, 华东主港库存约 135.3 万吨, 环比上期增加 2.0 万吨, 高库存短时间无法消化, 且 6 月 17 日涉及美国关税加征听证会,</p>

	<p>元/吨附近，递盘 525 美元/吨偏上；远月报 533 美元/吨附近，递盘 530 美元/吨上下。</p> <p><b>点评：</b>今日 MEG 市场盘中受到 PTA 拉升提振有所反弹，但整体疲软震荡。</p>	<p>市场预期偏谨慎。目前乙二醇绝对价格处于低位，且供需面存好转预期，下跌动力并不强，但同时上涨也缺乏驱动力。近期乙二醇震荡整理，缺乏方向指引，短线波动区间预计 4350-4430。</p>
L	<p>神华 PE 竞拍结果，线性成交率 15.9%，以通达源库为例，起拍价 7650，较上日下跌 0 元/吨，溢价 0 元/吨成交，成交率 10.5%。</p> <p><b>点评：</b>线性期货高开震荡尾盘收跌，部分石化延续降价操作，加之临近周末，场内交投气氛欠佳，持货商随行报盘出货，下游坚持刚需，实盘侧重商谈。</p>	<p>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。</p>
PP	<p>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%。</p> <p><b>点评：</b>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。</p>	<p>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。</p>
甲醇	<p>本周甲醇企业产量为 133.04 万吨，开工率为 75.46%，环比增加 0.34%。内陆地区部分甲醇代表性企业库存量约计 45.48 万吨，较上周增加 0.19 万吨，增幅 0.42%。华东、华南港口合计 69.18 万吨，减少 5.38 万吨。本周国内甲醇制烯烃装置平均开工负荷在 85.1%，较上周上涨 3.9%。本周期内，宁煤另外一套 MTP 装置也陆续重启带动国内整体煤制烯烃开工负荷继续回升。</p> <p><b>点评：</b>传统需求疲软，开工</p>	<p>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，港口库存周内消化较多，多空僵持为主，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。</p>

		率回升，周内港口库存减少明显。	
	<b>PVC</b>	<p>上游：今日国内液碱市场行情一般，市场交投较为平静。氯碱企业整体开工一般，需求端亮点匮乏，对液碱支撑乏力，部分企业根据自身情况灵活调整出货为主，多数企业稳价观望市场为主，市场人士信心较为一般。</p> <p>市场：国内 PVC 市场气氛尚可，期货震荡整理，现货成交整体一般，各地市场主流报价波动不大，部分低价略减少。</p>	<p>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。目前 PVC 下行通道正式确认，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，目前需求不佳为价格下行的主要驱动。近期虽然商品情绪有所回暖，但是短期自身并没有反弹的驱动，这次反弹主要是建材板块带动以及 cpi 超预期所致。不建议追多，等待 6800 附近的机会逢高抛空为主。</p>

## 3. 套利跟踪

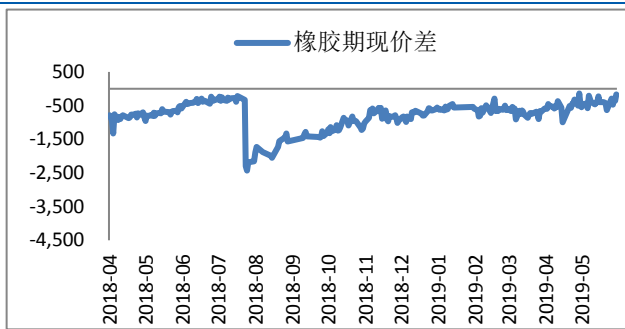
### 3.1 期现套利

图 1 PTA 期现价差



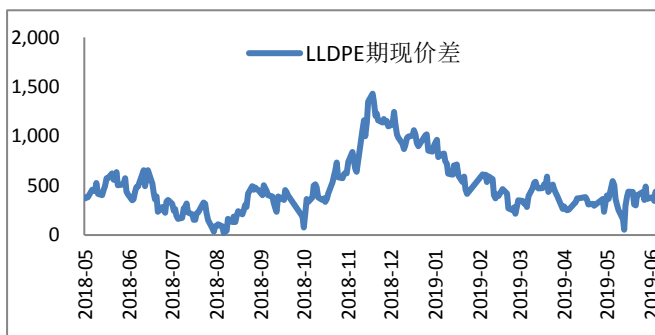
资料来源: wind 南华研究

图 2 橡胶期现价差



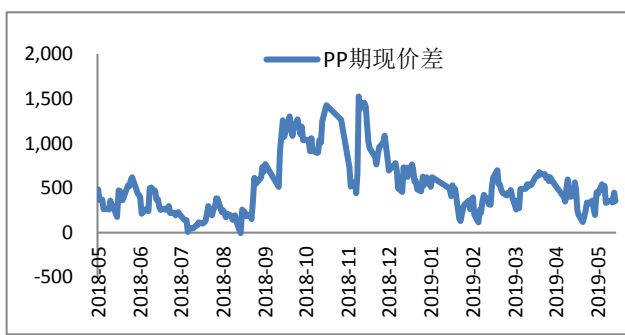
资料来源: wind 南华研究

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 永康市丽州中路 63 号 11 楼

## 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

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

# 免责声明

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。



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](http://www.nanhua.net)