



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

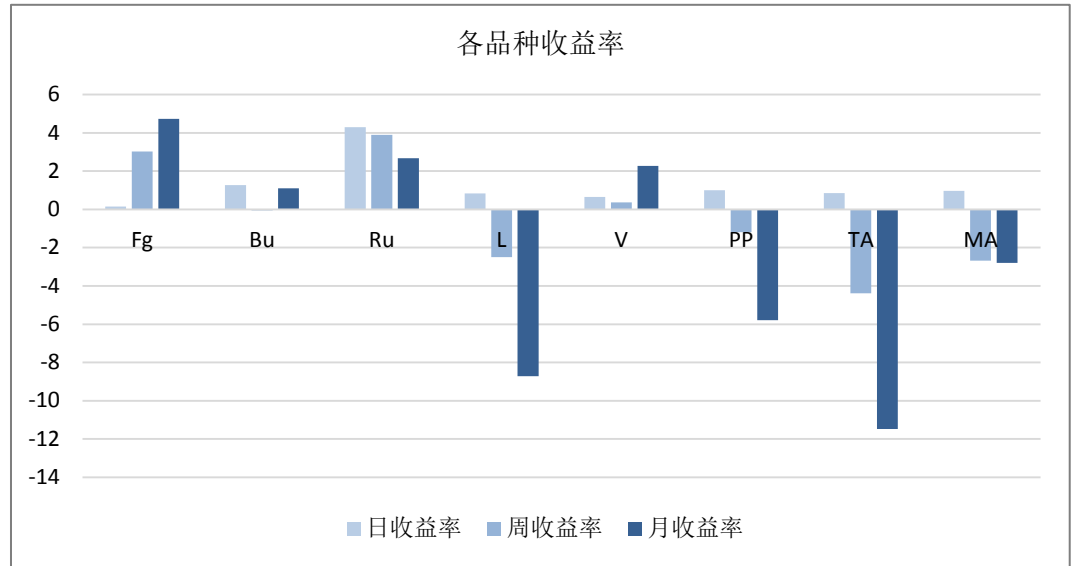
1.1 价格变动表

| | | 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 | 1389 | 0.22 | 2.92 | 5.53 |
| | | 沙河安全 | 1322 | 0.00 | 1.54 | 1.54 |
| | 原油 | Brent 原油期货 | 71.77 | 0.74 | 1.99 | 0.83 |
| | | WTI 原油期货 | 62.02 | 0.39 | -0.16 | -2.18 |
| | 塑料 | 塑料指数 | 7791 | 0.85 | -2.53 | -8.91 |
| | | 齐鲁石化 7042 | 7850 | 0.00 | -3.68 | -10.29 |
| | PTA | PTA 指数 | 5605 | 0.67 | -4.58 | -11.82 |
| | | CCFEI 价格指数 | 6125 | 0.00 | -7.62 | -7.20 |
| | 橡胶 | 橡胶指数 | 12405 | 4.44 | 4.00 | 3.30 |
| | | 云南国营全乳胶（上海） | 11700 | 4.00 | 3.08 | 4.00 |
| | PP | PP 指数 | 8272 | 0.98 | -1.30 | -6.39 |
| | | 镇海炼化 T30S | 8500 | 0.00 | -3.41 | -7.61 |
| | 甲醇 | 甲醇指数 | 2449 | 1.87 | -0.24 | -2.50 |
| | | 华东地区 | 2367.50 | 1.50 | -0.42 | -1.46 |
| | PVC | PVC 指数 | 6940 | 0.67 | 0.30 | 2.24 |
| | | 华东地区 | 6990 | 0.00 | -2.03 | 2.42 |

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

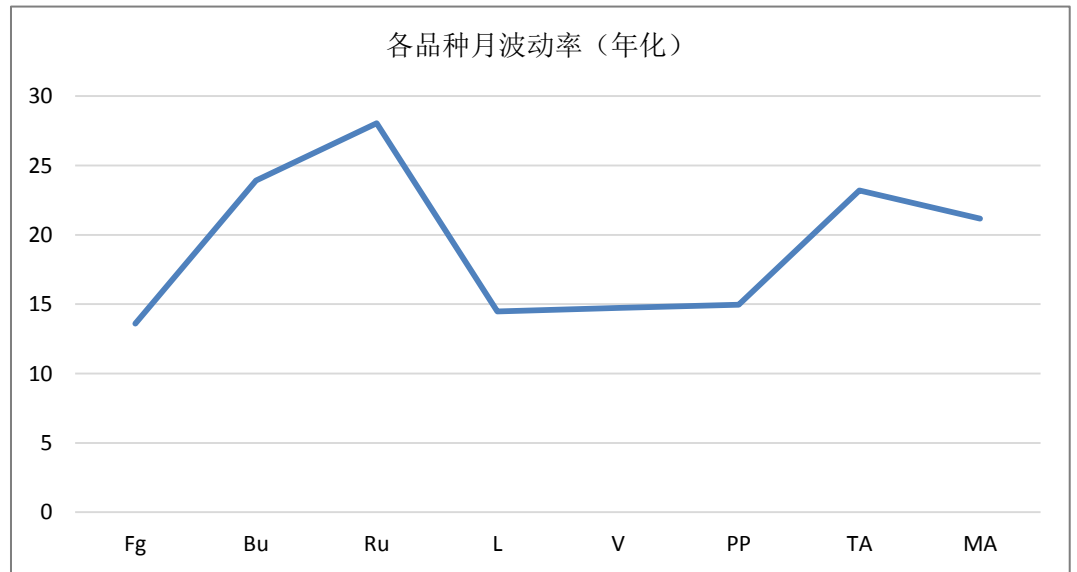
1.2 商品收益率 VS 波动率

图 1、各品种收益率



资料来源: wind 南华研究

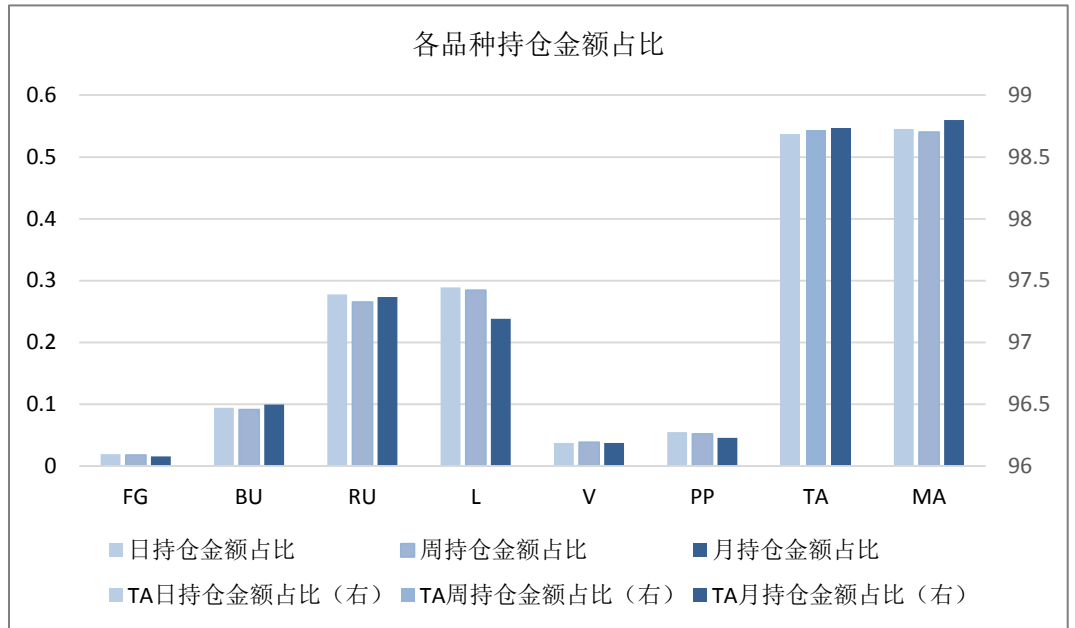
图 2、各品种波动率



资料来源: wind 南华研究

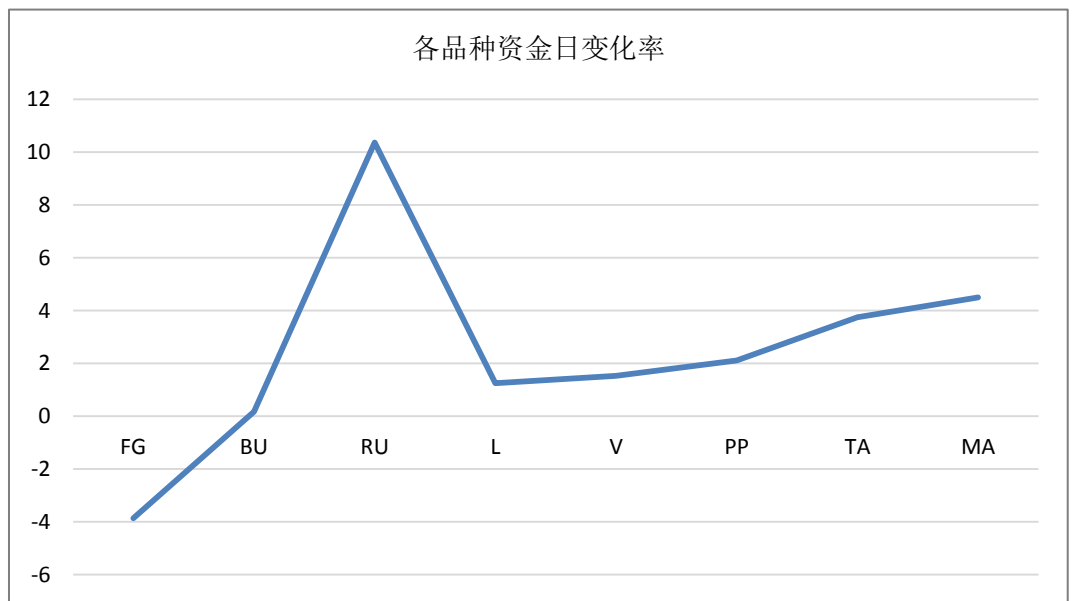
1.3 商品资金流变化率

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>美国总统特朗普计划将有关汽车进口关税的决定期限延后，最长可达半年。</p> <p>路透社报道，彭博社记者周三（15日）在推特发文说，根据白宫美国官员的消息，5月18日原本是美国政府对汽车进口关税事宜做出决定的期限，但已商讨将期限延后，最长可延后六个月。</p> <p>点评：延后征税对于目前全球较为疲软的汽车业短期利好，但下游需求整体仍较为严峻。</p> | <p>日间沪胶大幅拉升。09 合约放量增仓上行，突破技术面压力。2005 合约上市，仅升水 01 合约在 200 左右暂无明显套利机会，09 合约收于 12250，9-1 价差一度收窄至 900 以下。</p> <p>宏观方面，A 股延续回升，姆努钦访华前贸易形势缓和，原油由于供给端原因仍十分强势，整体宏观压力放缓。泰国方面，胶水价格继续小幅回落，但仍在 50.2 泰铢/千克，需要关注产量逐步释放后原材料价格趋势是否彻底转变。国内现货抬升明显，云南部分地干旱停割，胶水库存吃紧，下周前仍无降水缓解旱情。混合胶报关仍十分谨慎，短期国内供给偏紧仍有反弹空间，但随着降水与主国产量回升，下周可关注高位是否有承压做空的机会。操作上，短期维持多单持有，仍有反弹空间，空头观望，关注 12500 附近压力。期权方面，考虑到到期日较长，卖出上方 13000 看涨期权可供参考。</p> |
| | PTA | <p>华东现货市场报盘 6200 自提，递盘 6000 自提，6 月底货源报盘参考 1909 升水 400，日内买盘以聚酯工厂及贸易商为主，现货加工费 1700。</p> <p>点评：中美贸易关系的缓和在一定程度上使市场悲观情绪得到修复，短线 PTA 有所企稳，在无利好提振下向上动力有限。</p> | <p>目前成本端尚未完全企稳，下游聚酯需求拐点已经显现，且聚酯检修有扩大迹象，此外供应端晟达新 PTA 装置即将投产，整体基本面存转弱预期。而现货市场因供应商回购力度的减弱，价格支撑不足，后市存在较大的下滑风险。中美贸易关系的缓和在一定程度上使市场悲观情绪得到修复，短线 PTA 有所企稳，上方初步压力 5640-5660，在无利好提振下向上动力有限。</p> |
| | 乙二醇 | <p>内盘震荡偏上，现货报 4270 元/吨附近，递盘 4265 元/吨附近，6 月下报 4330 元/吨，7 月下报 4380 元/吨上下；外盘重心继续小涨，交投气氛一般，近月船货报盘在 525 美元/吨附近，递盘在 520 美元/吨略偏上；远月升水 5 美元左右。</p> <p>点评：受商品市场反弹推动，</p> | <p>受商品市场反弹推动，今日 MEG 价格窄幅向上震荡。华东主港库存约 133.9 万吨，环比上期减少 2.2 万吨。供应端，后续国内检修装置将陆续重启，开工负荷将出现回升，而需求端由于聚酯检修和降负相对集中，存在下滑预期，整体基本面尚未出现实质性好转，市场情绪偏谨慎悲观。短期乙二醇大幅跳水后，将迎来小幅反弹修复，上方初步压力 4350，后续关注中美贸易谈判进展。</p> |

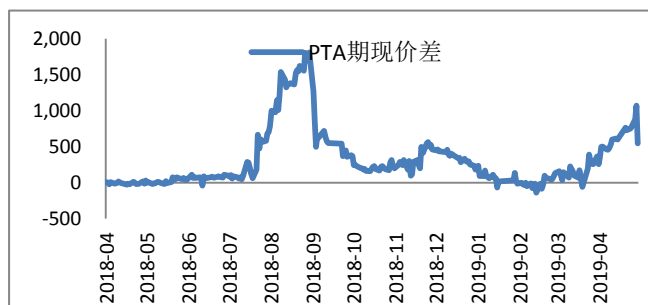
| | | |
|------------|--|--|
| | 今日 MEG 价格窄幅向上震荡。 | |
| 甲醇 | <p>本周甲醇企业产量为 128.42 万吨，开工率为 72.71%，环比减少 1.90%。内陆地区部分甲醇代表性企业库存量约计 41.38 万吨，较上周减少 1.27 万吨，降幅 2.98%。华东、华南港口合计 77.71 万吨，回升 0.93 万吨。本周国内甲醇制烯烃装置平均开工负荷在 79.18%，较上周下降 7.27%。本周期内，神华宁煤 MTP 装置停车检修，所以导致整体开工负荷出现下滑。</p> <p>点评：港口库存窄幅波动，需求端疲软。</p> | <p>综合来看，传统下游需求疲软暂时难以改善，而生产端则有成本支撑，港口成交价格有所回升，区域套利窗口有打开趋势，市场盘整，操作上建议暂时观望。关注中美贸易谈判的情绪影响。</p> |
| 纸浆 | <p>加拿大海关公布 2019 年 3 月加拿大纸浆出口中国情况，其中：针叶浆 22.8 万吨，阔叶浆 3.8 万吨，本色浆 0.7 万吨，化机浆 11.0 万吨。</p> <p>点评：需求偏弱，短期以刚需为主。</p> | <p>全球都处于一个主动去库存的阶段，但库存仍处于近几年来高位。从 3 月的进口数据来看，三月虽然整体进口有所下降，但针叶浆的进口量却有明显上升，在一定程度上会压制针叶浆的价格。从需求端来看，文化用纸频频提价，使得其利润有所好转，但是下游囤货意愿仍不高，对纸浆的价格短期并没有形成好的支撑。此外，近期外盘报价下滑，挺价失败也对国内浆价形成一定压制。短期来看，浆价并无重大利好，仍有下行空间。而基差目前处于贴水 100-150 元/吨的位置，若期价加速下跌，基差扩大至 200 元/吨以上，则应警惕反弹出现的可能。</p> |
| PVC | <p>上游：今日国内液碱市场弱势难脱，成交清淡。内蒙古中谷矿业、鄂尔多斯氯碱、山西榆社、陕西金泰氯碱、云南能投、四川金路几个氯碱企业同时开始安排停车检修。华北山东、河北周边地区部分厂家低度液碱价格下调，山东地区 48%离子碱出厂价格也有所回落，山东当地氧化铝企业液碱采购价格较为稳定。</p> | <p>近期盘面回调明显主要原因是受贸易战情绪影响多头信心有所受损，部分多头选择离场，但 pvc 基本面仍然偏强。近期大量安全事故叠加 5 月检修大月，预计 5 月产量缩减明显，去库速度也会较为可观。爆炸及检修停产等的一系列问题仍有发酵和炒作的空间，国际贸易对于 pvc 实际影响不算太大，理性考虑这波回调不会太深。本周贸易战落地，前期悲观情绪有所企稳，今日公布的房地产新开工数据超预期，后续需求有支撑，黑色拉涨，PVC 上行动力仍存，建议尝试轻仓试多。</p> |

| | | | |
|--|--|---|--|
| | | 市场：国内 PVC 市场气氛平静，期货窄幅震荡，现货库存压力不大，但交投平淡，参与者观望情绪浓厚，各地市场主流报价平稳，部分成交仍有让利现象。 | |
|--|--|---|--|

3. 套利跟踪

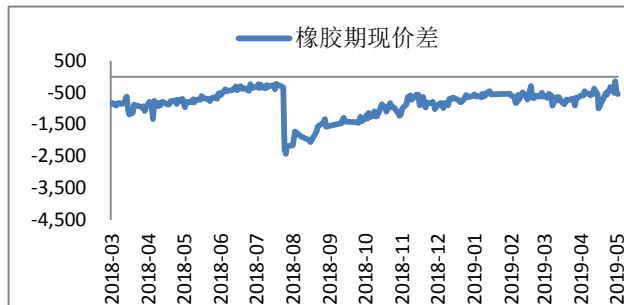
3.1 期现套利

图 1 PTA 期现价差



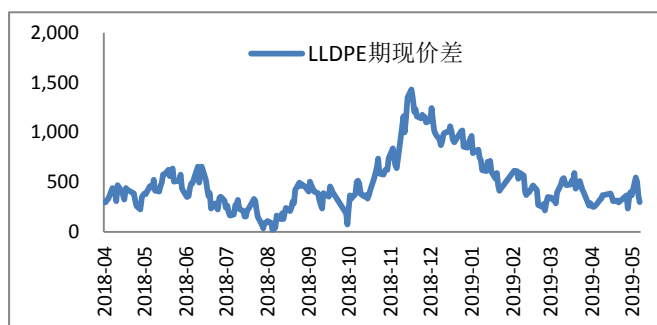
资料来源: wind 南华研究

图 2 橡胶期现价差



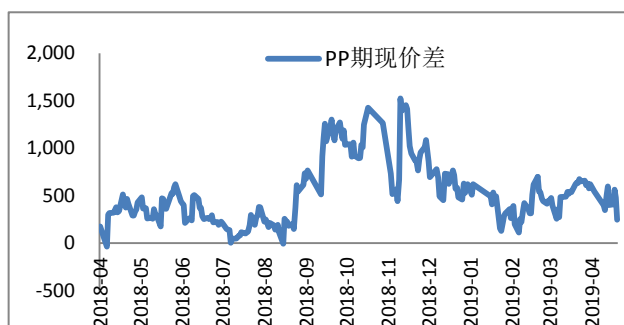
资料来源: wind 南华研究

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