



能化日报

2018 年 3 月 15 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:

盛文宇

shengwenyu@nawaa.com

0571-87839265

章正泽

zhangzhengze@nawaa.com

0571-87839255

王清清

wangqingqing@nawaa.com

0571-87839284

姚一轩

yaoyixuan@nawaa.com

0571-87839265

目 录

1. 主要宏观消息及解读	2
2. 商品综合	2
2.1 价格变动表	3
2.2 商品收益率 VS 波动率	3
2.3 商品资金流变化率	5
3. 品种点评与策略建议	6
4. 套利跟踪	8
4.1 期现套利	8
4.2 跨期套利	9
4.3 跨品种套利	9
南华期货分支机构	10
免责声明	12

1. 主要宏观消息及解读

人民币中间价连续四日调升，创 2 月 12 日以来最高

香港万得通讯社报道, 3 月 15 日, 人民币兑美元中间价调升 64 个基点, 报 6.3141, 连续四日调升, 且创 2 月 12 日以来最高。前一交易日中间价报 6.3205, 16:30 收盘价报 6.3162, 23:30 夜盘收报 6.3164。

市场人士指出, 近日人民币汇率反弹, 主要受益于美元指数出现调整, 但在美联储议息会议前, 加息预期对美元指数仍有一定支撑, 预计美元短期调整幅度有限; 与此同时, 中国经济数据向好, 基本面有助于人民币汇率预期继续持稳。总的来看, 预计未来一段时间人民币兑美元汇率将延续小幅波动态势。

央行周四进行 400 亿逆回购操作，净投放 400 亿

香港万得通讯社报道, 央行周四进行 200 亿 7 天、200 亿 28 天逆回购操作, 当日无逆回购到期, 净投放 400 亿。Wind 数据显示, 本周 (3 月 10 日-3 月 16 日) 央行公开市场无逆回购到期, 也无正回购和央票到期; 本周五 (3 月 16 日) 有 1895 亿 1 年期 MLF 到期。

周三央行公告称, 为对冲税期等因素的影响, 维护银行体系流动性合理稳定, 3 月 14 日以利率招标方式开展了 500 亿元逆回购操作, 其中 300 亿 7 天和 200 亿 28 天逆回购中标利率分别为 2.50%、2.80%, 均与上次持平。当日无逆回购到期, 净投放 500 亿, 连续三日净投放。中国证券报发文称, 央行本周连续三日通过公开市场操作实施净投放, 市场资金面仍较为平稳。值得一提的是, 周五再次面对 MLF 到期, 央行将如何开展操作引起较多关注。

央行上周三未进行逆回购操作, 当日无逆回购到期; 开展 1 年期 1055 亿 MLF 操作, 中标利率 3.25% 较上次持平。交易员称, 央行 MLF 操作仅对冲当日到期, 未一次续作全月到期规模, 令市场揣测央行或有意在未来再度跟随美联储加息而上调公开市场操作利率, 故亦需关注美债收益率走势带来的影响。

中国证券报发文称, MLF 操作有玄机。3 月 7 日, 央行开展了 1055 亿元 MLF 操作, 恰好与当日到期量相同, 中标利率未调整。本月还有一批 MLF 将到期, 这意味着央行很可能再次选择了对到期 MLF 分批续作, 届时央行再次小幅调整公开市场利率的几率进一步上升。

2. 商品综合

2.1 价格变动表

品种			最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌	重点关注
能 源 化 工	玻璃	玻璃指数	1448	-0.91	-1.60	-3.21	
		沙河安全	1561	0.00	2.70	4.14	
	原油 (美元)	Brent 原油期货价	64.89	0.39	0.85	3.46	
		WTI 原油期货价	60.96	0.41	-0.31	2.99	
		CFR 日本石脑油	564	1.17	-0.18	4.59	
	塑料	塑料指数	9333	-0.27	0.11	-2.30	
		扬子石化 7042 (临沂)	9900	0.00	-1.00	0.00	
	PTA	PTA 指数	5551	0.01	-1.31	-1.56	★
		CCFEI 价格指数	5680	0.26	-1.98	0.89	
	橡胶	橡胶指数	13064	0.20	-0.79	1.91	★
		云南国营全乳胶 (上海)	11950	0.42	-1.65	3.91	
	PP	PP 指数	8921	-0.47	-0.87	-4.11	★
		镇海炼化 T30S	9100	0.00	-1.62	-5.21	
	甲醇	甲醇指数	2720	-0.91	2.94	-2.49	
华东地区		2940.00	-0.34	8.29	-8.13		

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

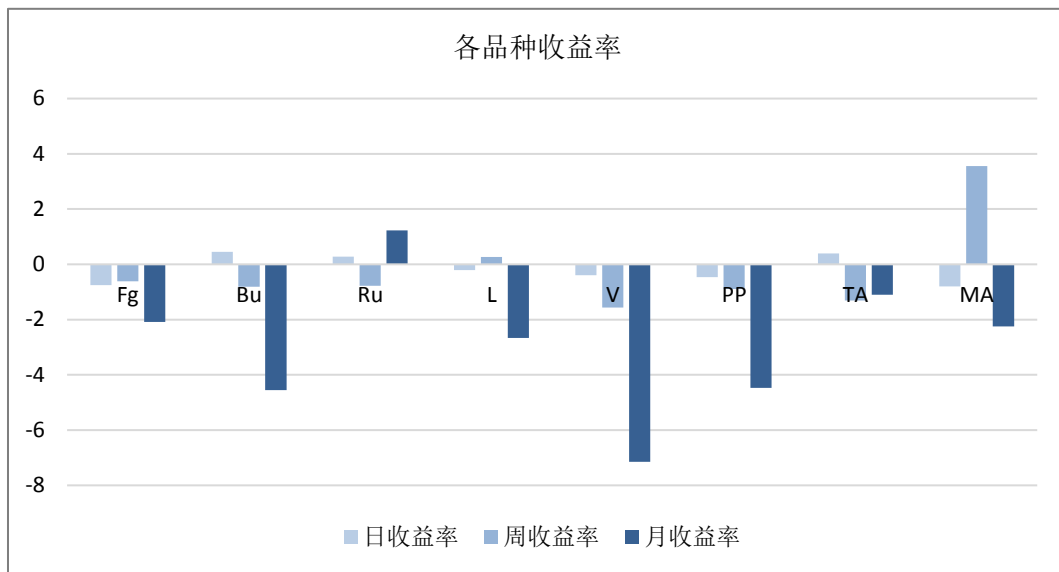
★：关注套利机会

★：关注收益率与波动率变化

★：关注资金流向

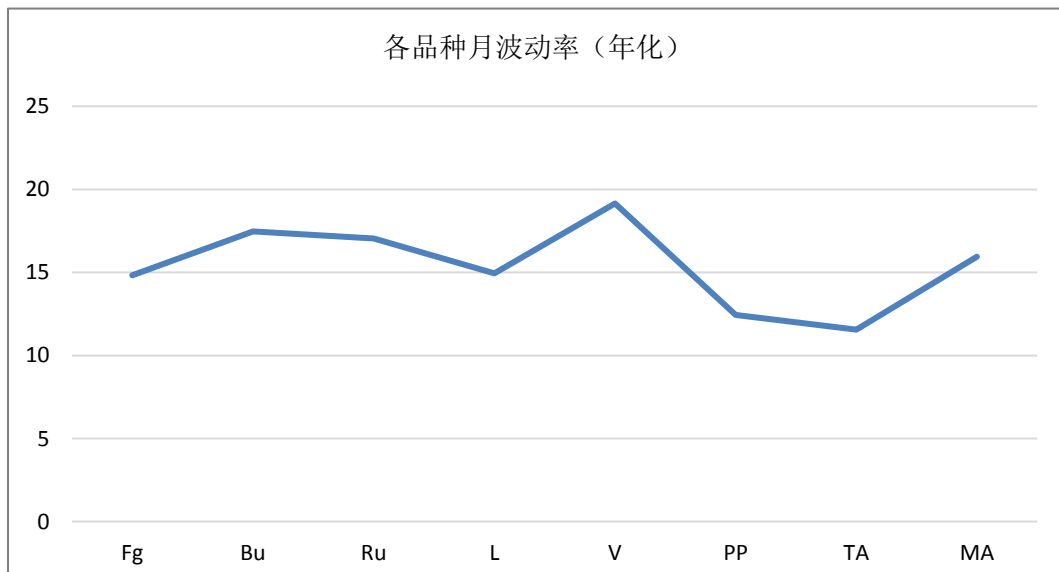
2.2 商品收益率 VS 波动率

图 1、各品种收益率



资料来源：wind 南华研究

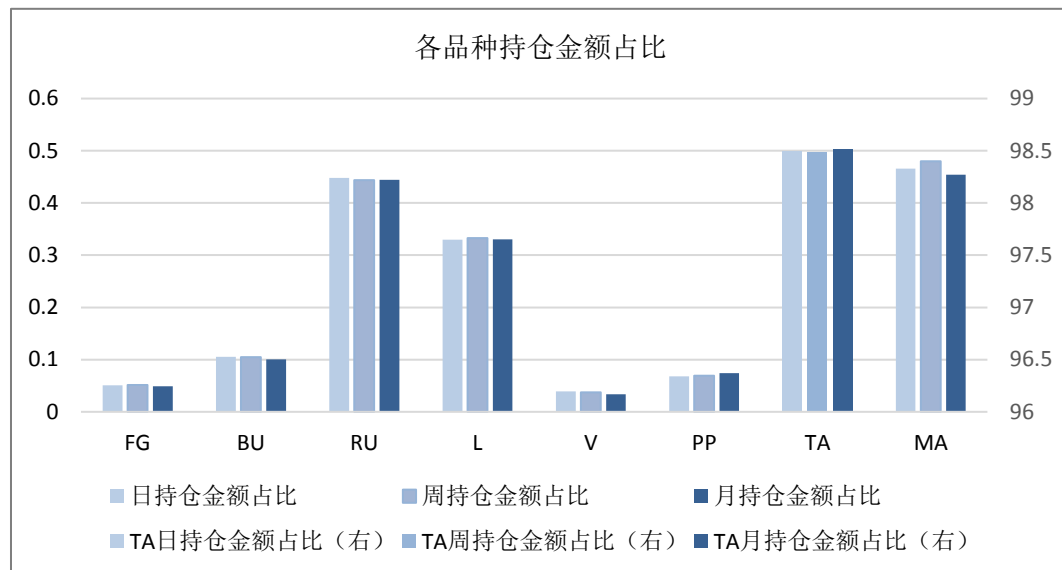
图 2、各品种波动率



资料来源：wind 南华研究

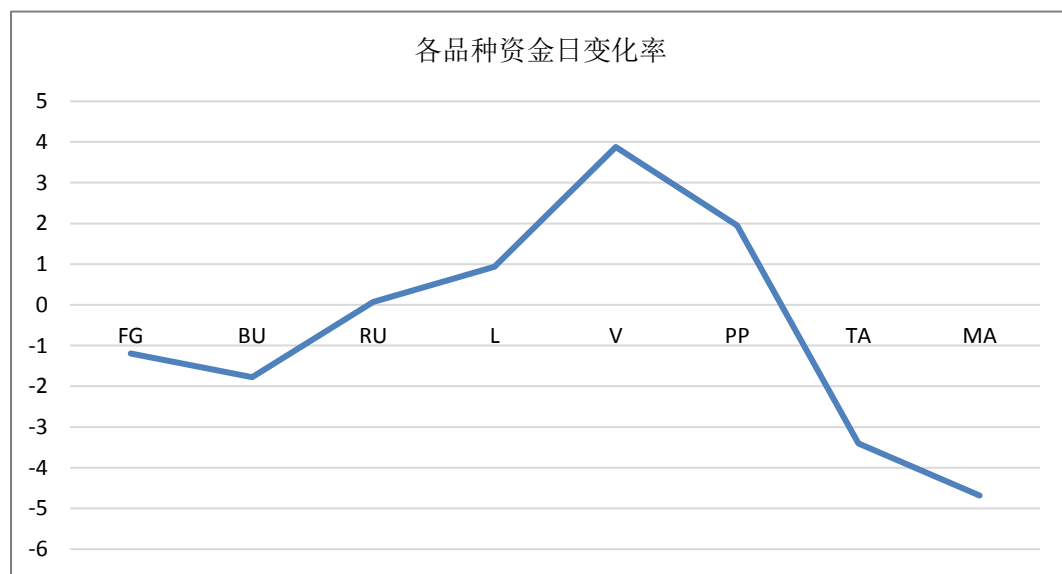
2.3 商品资金流变化率

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

3. 品种点评与策略建议

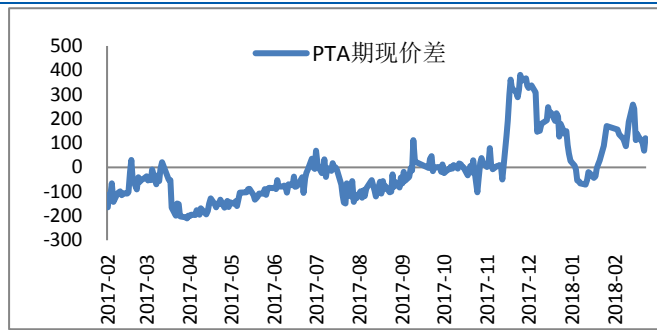
品种	重要资讯及点评		简评及策略建议
能源化工	玻璃	沙河正大上调 20 元。 点评：全国范围内春季涨价潮接近尾声，后期实际需求将影响价格。明日起北方施工将恢复，预计终端需求将显著回升。	今天玻璃现货市场总体走势尚可，生产企业产销基本正常，市场信心一般。昨天华中地区生产企业召开区域协调会议后，在其他地区价格上涨的影响下，厂家报价上涨 20 元左右。由于前期华中地区出库情况较好，目前整体压力不大，涨价执行的比较到位。期货方面，今日玻璃合约补跌，近期期货与现货的价格背道而驰，贴水接近 100 元，具备高安全边际，建议逢低做多。
	L	神华 PE 竞拍结果，线性成交率 94.8%，线性成交率维持在 90%以上，以通达源库 7042 为例，起拍价 9100，较上一交易日涨价 30 元/吨，全部成交。 点评：期货高位盘整，对现货市场有所刺激，并且地膜刚性需求仍在，部分商家适量补货。	供应面无论国产还是进口处于供应高位，但回料缺口抵消部分供应压力。而下游开工逐渐回暖，地膜需求逐步复苏，厂家订单多有积累，开工多维持在 7 成以上，部分大厂出现满负荷生产情况，对价格逐步起到支撑作用，不过下游普遍反应目前由于农作物经济效益不佳，农民种植积极性不高，今年订单情况不甚理想，所以今年过份乐观的地膜预期有被证伪的可能，不过刚性需求仍在，短期内将限制价格下行空间，目前维持震荡整理判断。操作上，关注塑料指数上方 9400 压力位，谨慎追高，若放量突破，可尝试轻跟多，若突破失败，顺势做空。
	PP	最新石化库存 96 万吨。 点评：今日早库微降 2 万吨，但即将周末，部分厂商为周末提前备货，周末库存大概率继续累库。目前石化库存依旧维持高位，库存压力犹存，多主动下调出厂价销售，短期内仍对价格承压。	供应面由于共聚-拉丝价差处于低位，部分厂家转产拉丝，形成一定压制。本周开始下游工厂基本恢复开工，由于节前下游并未出现大规模备货情况，下游库存不高，有一定再库存预期，后续需关注下游利润情况，再库存力度能否对价格形成支撑。不过在石化库存及社会库存依然处于高位的情况下，近期强力拉涨动力不足，后市短期内维持震荡整理判断。操作上，关注 PP 指数 9050 压力位，谨慎追高，若放量突破，可尝试轻跟多，若突破失败，顺势做空。

	PTA	今日现货市场报盘基差 90-120 元/吨，商谈参考 5670-5690 元/吨，加工费 970。逸盛宁波 200 万吨装置于昨日正式停车，预计维持 2 周；该厂另一套昨日故障短停的 220 万吨装置据悉已恢复生产。 点评：下游产销回升，短线有企稳迹象，逢低买入。	今日 PTA 有低位企稳迹象，利空消化后市场正在逐步转暖。随着宁波逸盛的正式停车，供应面上偏多，建议逢低买入，后续关注几套 PTA 装置的复产和检修情况，以及下游需求的恢复。
	甲醇	本周华东、华南港口库存 53.95 万吨，环比上周增加 0.75 万吨。内蒙古博源 40 万吨天然气甲醇装置正常运行，一套 60 万吨天然气甲醇已重启，预计近日出产品。 点评：港口库存环比上周小幅增加，对价格有一定压力，与近期部分生产装置检修博弈。	现货价格涨跌不一，华东地区重心下移。供给方面，近期甲醇生产装置检修增加，部分装置临时停车导致开工率下滑，港口库存小幅增加，需求方面，传统下游逐步恢复正常，新兴下游需求平稳，预计短期震荡为主，操作建议暂时观望，关注上下游装置动态。

4. 套利跟踪

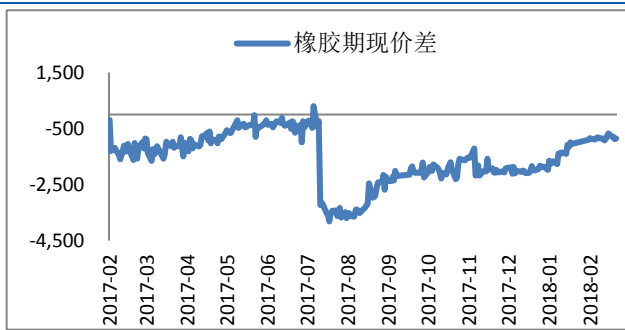
4.1 期现套利

图 1 PTA 期现价差



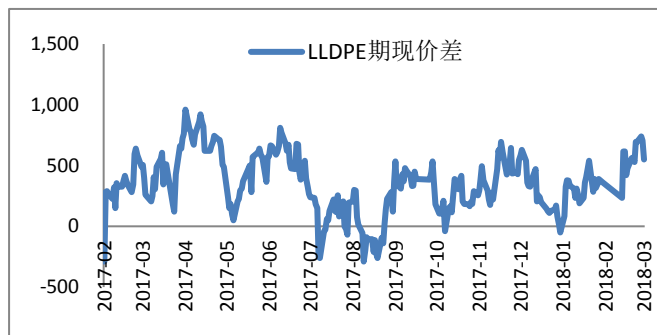
资料来源: wind 南华研究

图 2 橡胶期现价差



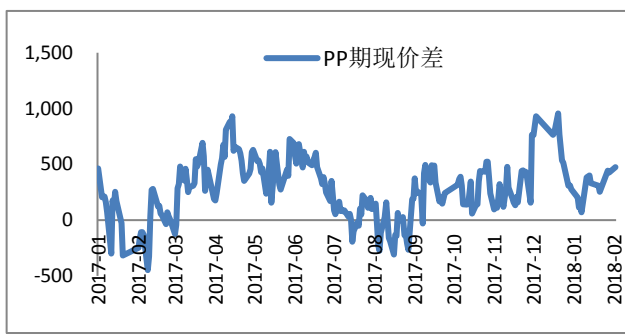
资料来源: wind 南华研究

图 3 LLDPE 期现价差



资料来源: wind 南华研究

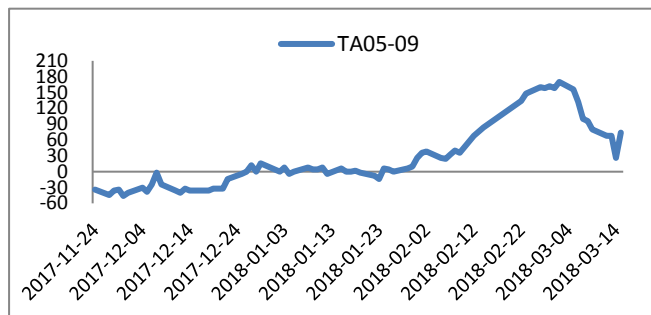
图 4 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

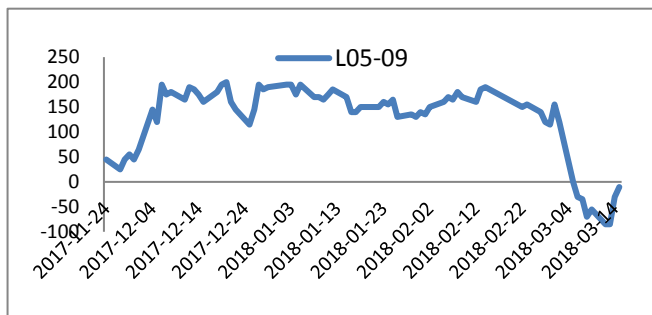
4.2 跨期套利

图 5 TA05 合约和 09 合约价差



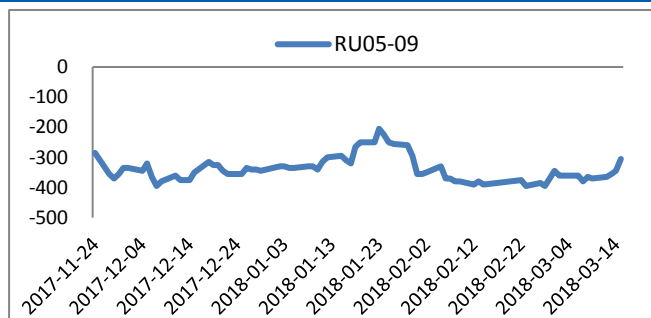
资料来源: wind 南华研究

图 6 L05 合约和 09 合约价差



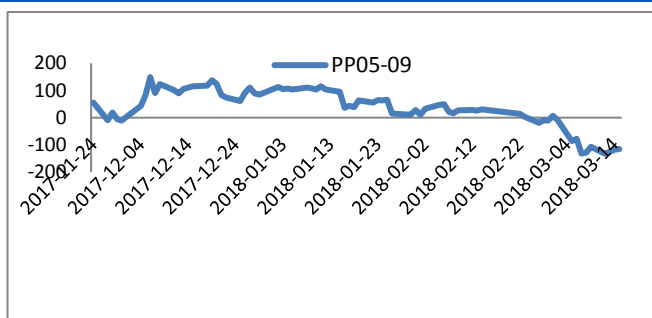
资料来源: wind 南华研究

图 7 橡胶 05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

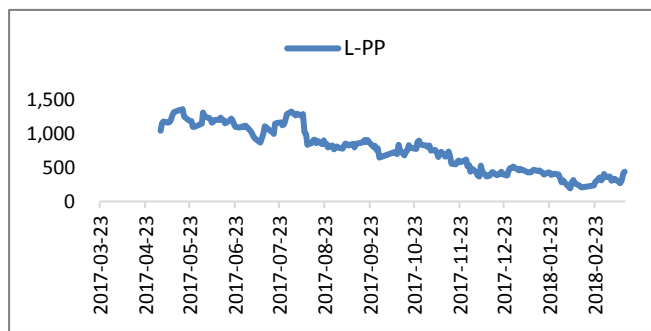
图 8 PP05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

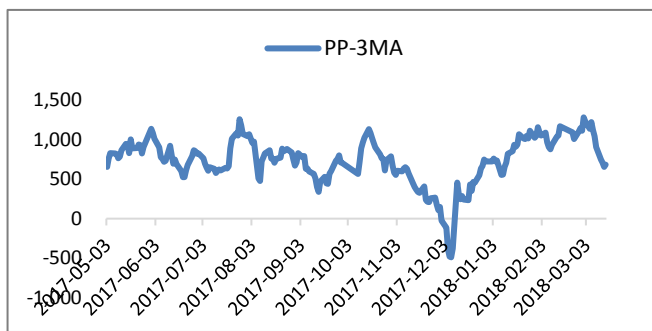
4.3 跨品种套利

图 9 L 与 PP 价差变化



资料来源: wind 南华研究

图 10 PP 与 3MA 价差变化



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

宁波分公司

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 室
电话: 010-63161286

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

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

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
电话: 0579-89292777

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

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

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