



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

上海国际能源交易中心：原油期货 3 月 26 日上市

香港万得通讯社报道，上海国际能源交易中心发布通知，原油期货自 3 月 26 日起上市交易，交易保证金为合约价值的 7%；涨跌停板幅度为 5%。第一个交易日的涨跌停板幅度为基准价的 10%。交易手续费为人民币 20 元/手，平今仓交易免收交易手续费。

交易时间：每周一至周五，09:00-10:15、10:30-11:30 和 13:30-15:00，连续交易时间，每周一至周五 21:00-次日 02:30。法定节假日前第一个工作日（不包含周六和周日）的连续交易时间段不进行交易。

合约：SC1809、SC1810、SC1811、SC1812、SC1901、SC1902、SC1903、SC1906、SC1909、SC1912、SC2003、SC2006、SC2009、SC2012、SC2103。

基准价：由能源中心在上市前一交易日公布。

交易保证金和涨跌停板：交易保证金为合约价值的 7%；涨跌停板幅度为 5%。第一个交易日的涨跌停板幅度为基准价的 10%。

境外特殊非经纪参与者、境外客户可以使用外汇资金作为保证金。以外汇资金作为保证金的，以中国外汇交易中心公布的当日人民币汇率中间价作为其市值核定的基准价，目前能源中心规定可用于作为保证金的外汇币种为美元，折扣率为 0.95。

当日闭市前外汇资金的市值先按照前一交易日中国外汇交易中心公布的当日人民币汇率中间价核算。每日结算时按上述规定的方法重新确定外汇资金作为保证金使用的基准价并调整折后金额。

持仓公布：当某一合约持仓量达到 20 万手（双向）时，能源中心将公布该月份合约前 20 名期货公司会员、境外特殊经纪参与者的成交量、买持仓量、卖持仓量。

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	1467	0.56	-1.56	-1.86	
		沙河安全	1541	1.38	1.38	2.80	
	原油 (美元)	Brent 原油期货	65.49	2.96	1.74	1.05	
		WTI 原油期货	62.04	3.19	1.29	1.46	
		CFR 日本石脑油	553.25	-1.64	-0.81	0.66	
	塑料	塑料指数	9182	-1.47	-3.74	-4.68	
		扬子石化 7042 (临沂)	10000	0.00	-0.99	-1.96	
	PTA	PTA 指数	5542	-0.23	-3.44	-2.08	★
		CCFEI 价格指数	5795	0.00	-3.66	3.02	
	橡胶	橡胶指数	12960	0.59	-2.57	-1.36	★
		云南国营全乳胶 (上海)	11900	-0.42	-2.46	2.15	
	PP	PP 指数	8922	-0.96	-2.89	-4.79	★
		镇海炼化 T30S	9250	0.00	0.00	-3.65	
	甲醇	甲醇指数	2704	0.67	0.91	-2.26	
华东地区		2790.00	0.90	0.00	-12.81		

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

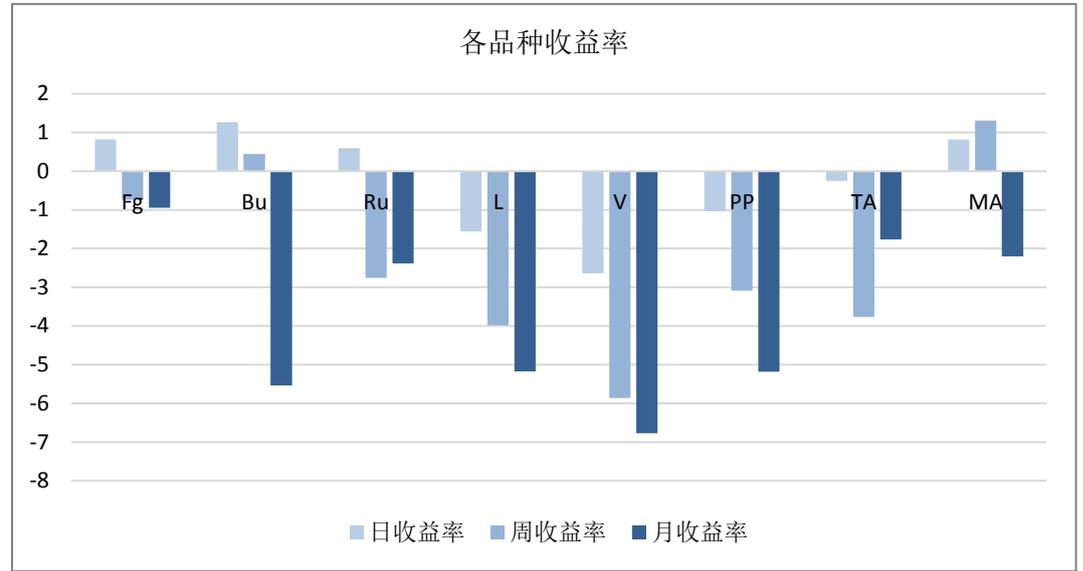
★：关注套利机会

★：关注收益率与波动率变化

★：关注资金流向

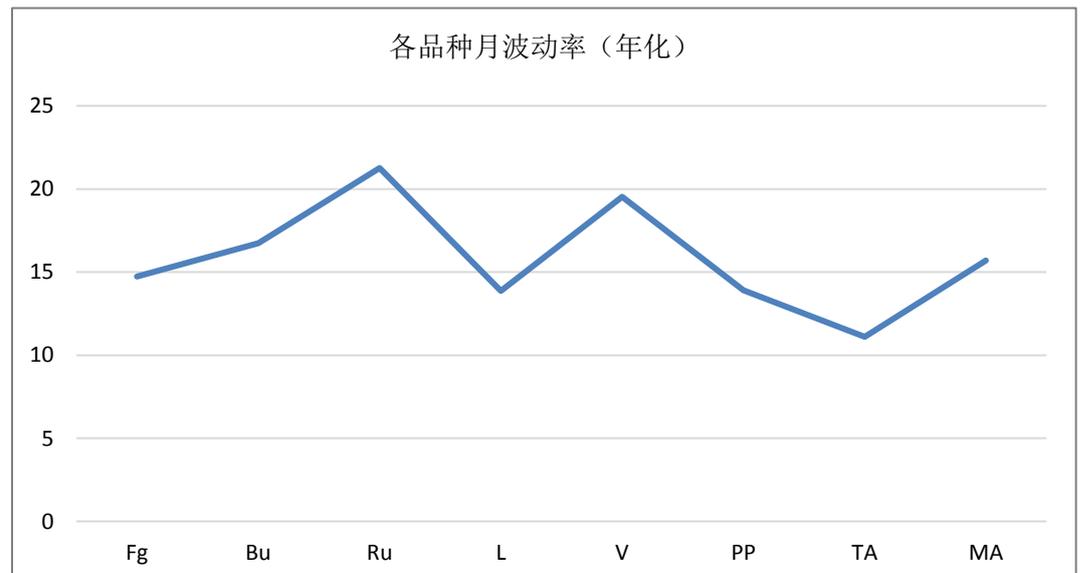
2.2 商品收益率 VS 波动率

图 1、各品种收益率



资料来源: wind 南华研究

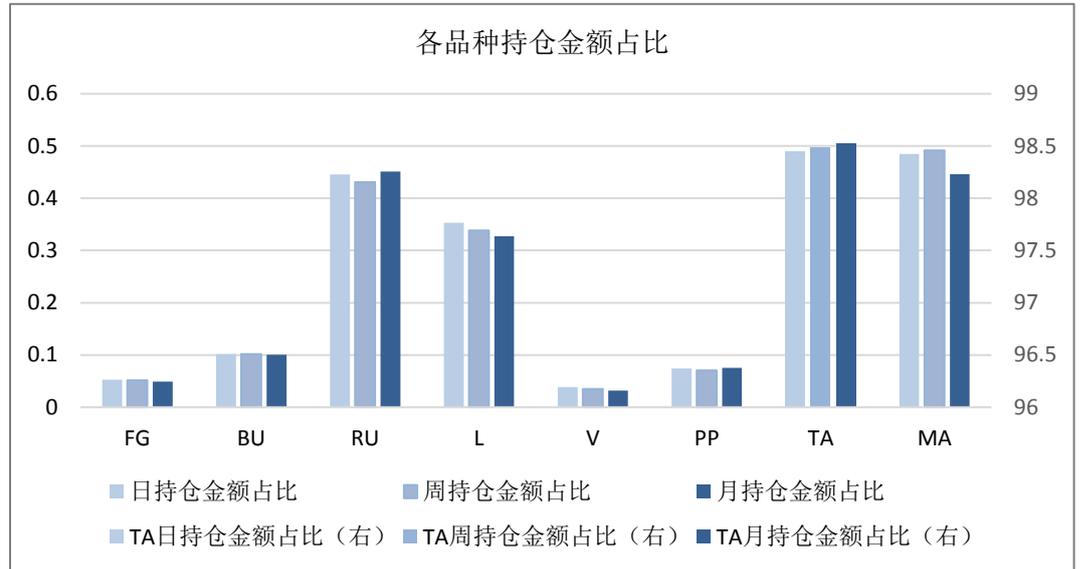
图 2、各品种波动率



资料来源: wind 南华研究

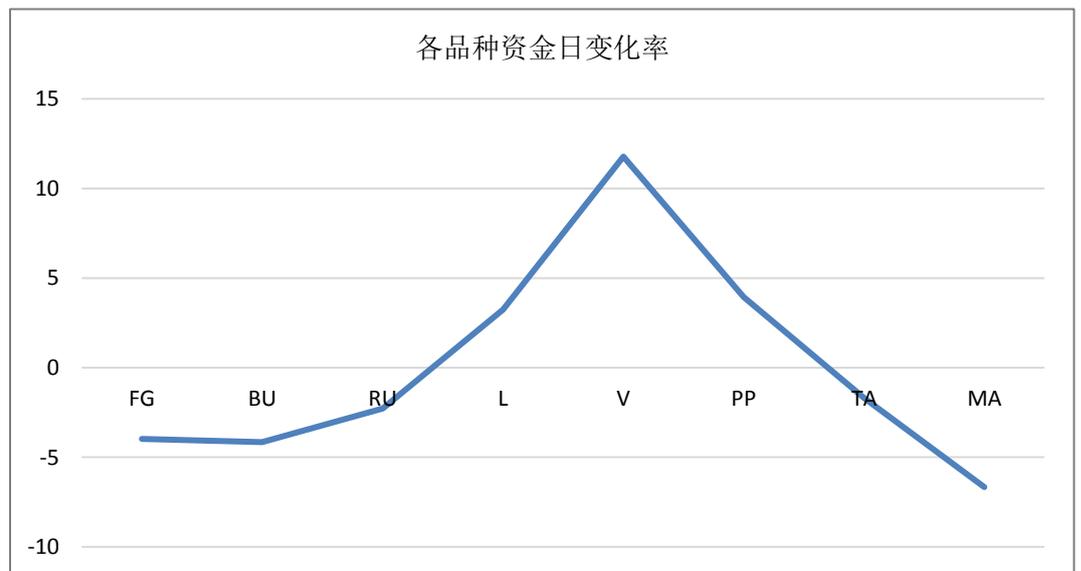
2.3 商品资金流变化率

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	<p>沙河厂家涨价去库存，周末以来效果不错，13日调涨20元左右。</p> <p>点评：厂家仍然有计划涨价，但近期价格仍为“虚价”，本月底的价格将更加真实。后期库存和终端需求将成为近月合约的关键。</p>	<p>玻璃厂家仍然有上调计划，今日西北会议召开，明日华中、将召开协调会议。期货方面，今日玻璃合约强势震荡，操作上建议暂时观望，等需求情况明朗后会有更确定的机会。目前的合约选择上，05不建议空，09不建议多。</p>
	L	<p>神华PE竞拍结果，线性成交率小升，仍有大面积流拍，仅有22.6%，出现大面积流拍，以通达源库7042为例，起拍价9150，较上一交易日降价50元/吨，成交率26.7%。</p> <p>点评：期货低位运行，市场接货心态欠佳，下游需求还未完全恢复，仍以消化节前库存为主。</p>	<p>供应面无论国产还是进口处于供应高位，但回料缺口较大，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，不过下游目前仍以消化年前库存为主，在下游需求没有完全恢复之前，价格不具备拉涨条件，短期内维持弱势震荡行情。操作上，建议逢高短空。</p>
	PP	<p>最新石化库存100.5万吨。</p> <p>点评：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。</p>	<p>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。不过在石化库存依然处于高位的情况下，近期也不具备拉涨的动力，后市短期内维持弱势震荡判断。操作上，建议逢高短空。</p>
	PTA	<p>今日现货市场买盘贸易商、供应商以及聚酯工厂均有涉及，日内报盘基差100-130元/吨附近，递盘参考1805升水80-90元/吨，买盘气氛欠佳，加工费960。</p> <p>点评：市场情绪释放，逢低买入，静待反弹。</p>	<p>今日PTA高开后继续下跌，短期受商品市场环境震荡偏弱，但下方空间不大。市场在释放了大跌的情绪之后，短线有企稳的技术需求，建议逢低买入，静待反弹。</p>

<p>甲 醇</p>	<p>江苏恒盛甲醇装置 3 月 6 日起停车检修，预计 10 天。鄂尔多斯市国泰化工 40 万吨煤制甲醇装置 3 月 9 日起停车检修，预计 20 天左右，期间库存出货。山东明水大化甲醇 60 万吨/年甲醇意外停车，预计 3-5 天。</p> <p>点评：部分甲醇生产装置开始有春检预期，目前新兴下游装置还未开始检修，对甲醇价格将有一定支撑。</p>	<p>现货价格止跌反弹，部分甲醇生产装置检修，传统下游逐步恢复正常，采购较为集中，新兴下游利润修复需求平稳，主力合约坚挺，短期预计或整理为主，有窄幅回升的空间。中期烯烃装置检修，新增产能与甲醇装置春检博弈，市场或有走弱趋势，操作上建议暂时观望，需关注生产装置以及烯烃装置动态。</p>
----------------	--	--

4. 套利跟踪

4.1 期现套利

图 1 PTA 期现价差



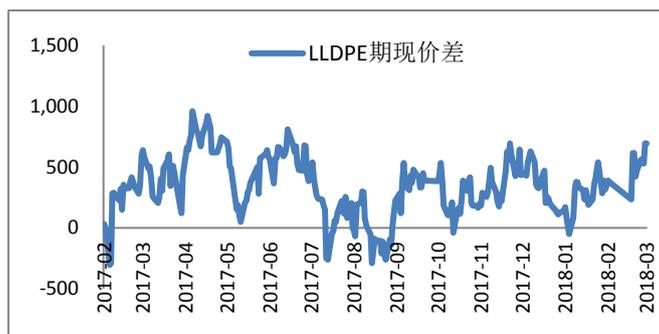
资料来源: wind 南华研究

图 2 橡胶期现价差



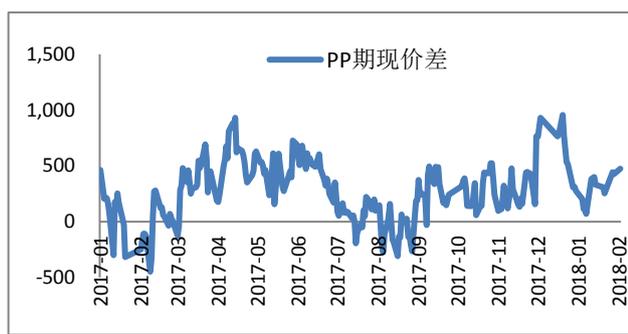
资料来源: wind 南华研究

图 3 LLDPE 期现价差



资料来源: wind 南华研究

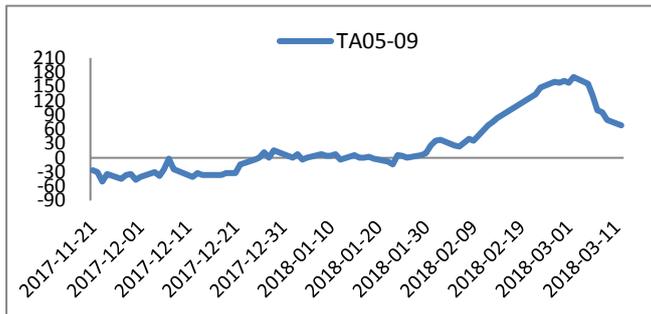
图 4 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

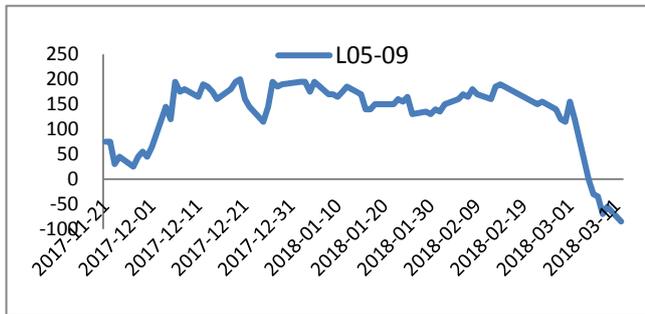
4.2 跨期套利

图 5 TA05 合约和 09 合约价差



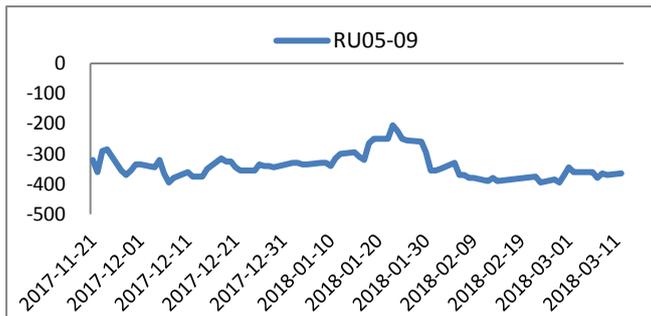
资料来源: wind 南华研究

图 6 L05 合约和 09 合约价差



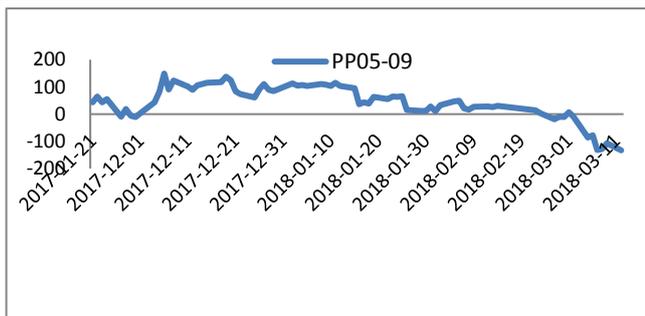
资料来源: wind 南华研究

图 7 橡胶 05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

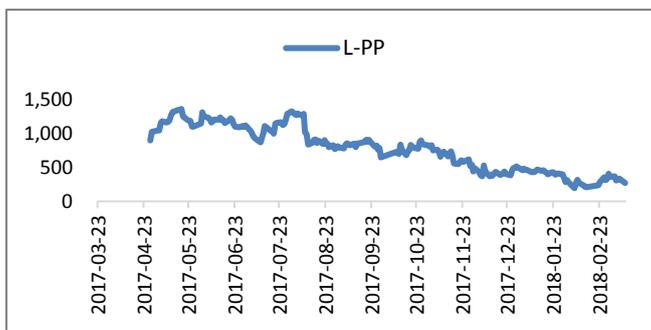
图 8 PP05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

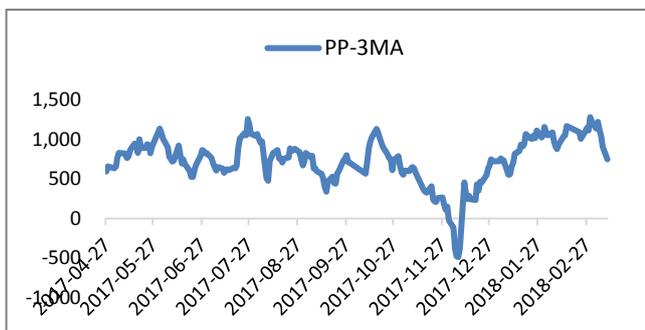
4.3 跨品种套利

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