



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

戴高策

daigaoce@nawaa.com

0571-87839265

戴一帆

daiyifan@nawaa.com

0571-89727505

目录

1. 商品综合	2
1.1 价格变动表.....	2
1.2 商品收益率 VS 波动率.....	3
1.3 商品资金流变化率.....	4
2. 品种点评与策略建议	5
3. 套利跟踪	8
3.1 期现套利	8
3.2 跨期套利	9
3.3 跨品种套利.....	9
南华期货分支机构	10
免责声明	12

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	重点关注	
能源化工	玻璃	玻璃指数	1317	-1.25	-1.21	-3.63	★
		沙河安全	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
	原油	Brent 原油期货	80.43	0.21	-4.43	2.88	
		WTI 原油期货	71.34	0.52	-4.04	4.01	
	塑料	塑料指数	9473	-0.48	-1.92	1.53	
		齐鲁石化 7042	9950	0.00	2.05	3.65	
	PTA	PTA 指数	7388	-0.17	1.28	-5.79	
		CCFEI 价格指数	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
	橡胶	橡胶指数	12222	-0.78	-0.72	2.81	★
		云南国营全乳胶 (上海)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
	PP	PP 指数	10218	-1.47	-1.14	4.80	★
		镇海炼化 T30S	11000	2.80	4.27	11.11	
	甲醇	甲醇指数	3445	-0.73	4.15	5.60	
		华东地区	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
	PVC	PVC 指数	6662	-0.87	-1.10	-2.28	
		华东地区	6810	-0.58	0.00	-2.85	

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

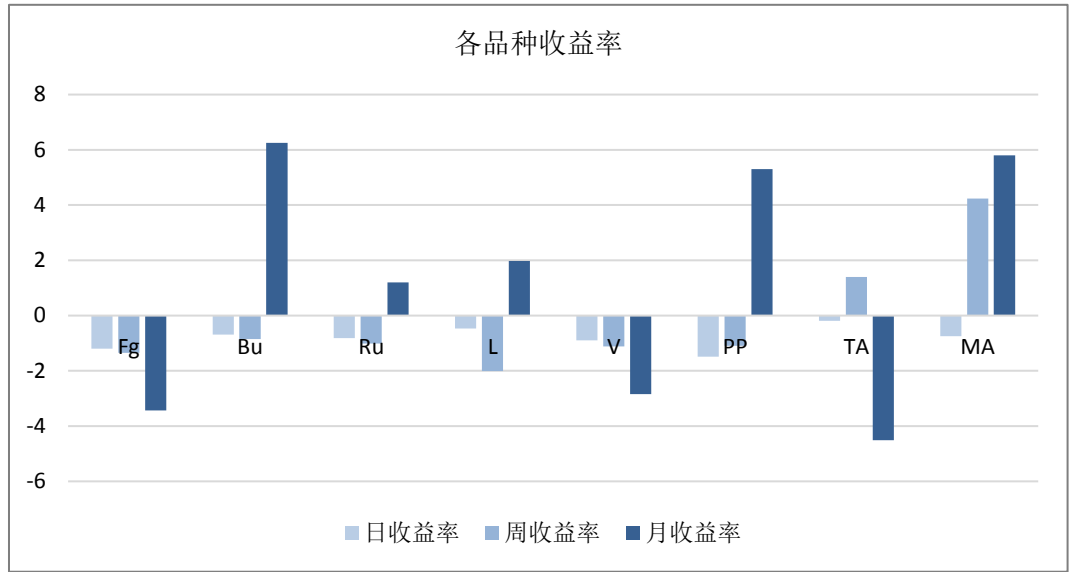
★：关注套利机会

★：关注收益率与波动率变化

★：关注资金流向

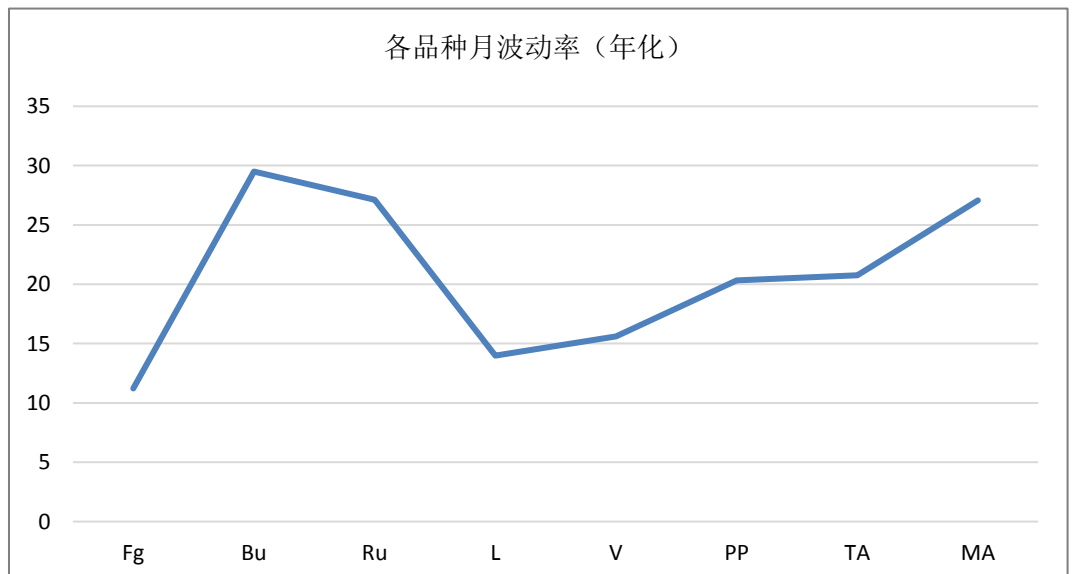
1.2 商品收益率 VS 波动率

图 1、各品种收益率



资料来源: wind 南华研究

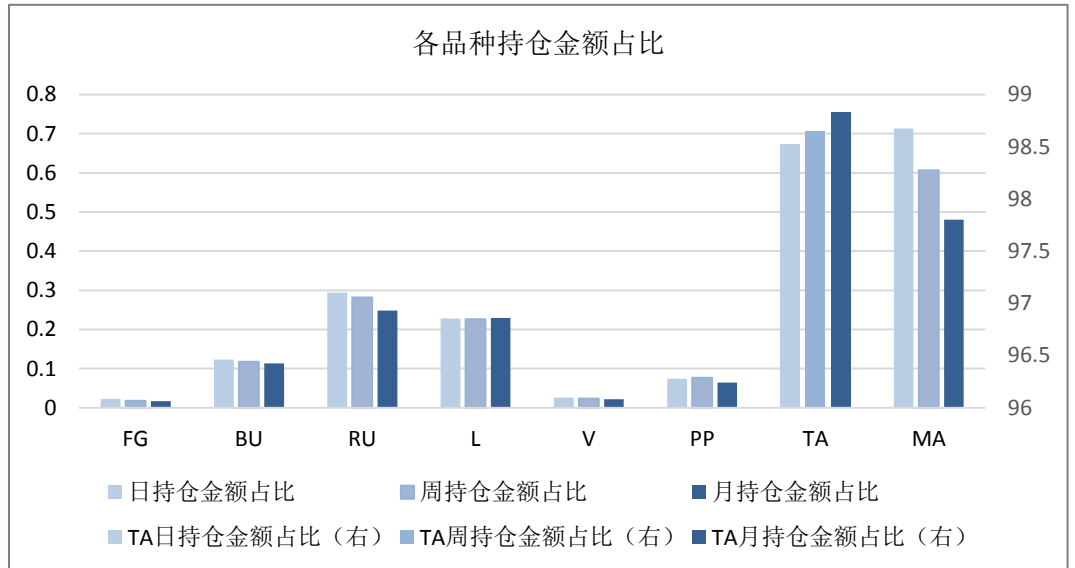
图 2、各品种波动率



资料来源: wind 南华研究

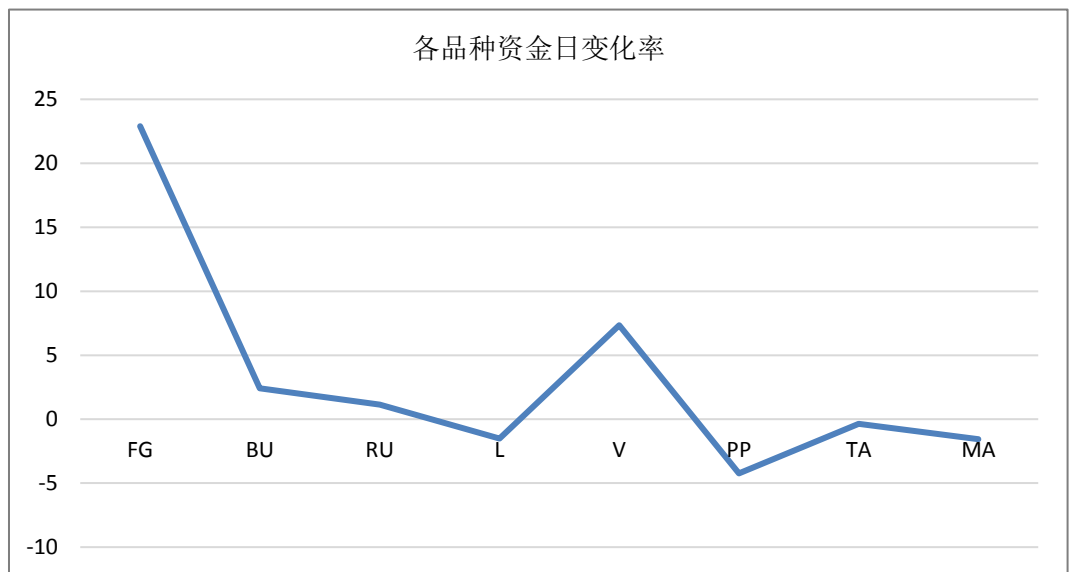
1.3 商品资金流变化率

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	玻璃	华南计划涨价。 点评: 南方市场行情暂时较好, 但北方持续走弱, 后期势必冲击南方市场。	周末期间玻璃现货市场总体走势一般, 生产企业出库基本维持前期的水平, 部分北方地区价格有所调整, 市场信心尚可。上周价格调整之后, 加工企业和贸易商采购玻璃速度变化不大, 从区域看北方地区存在一定的赶工期现象, 南方地区总体平稳。期货方面, 今日玻璃依旧弱势, 基本面方向向下, 基差适中, 下行趋势明显。
	L	神华 PE 线性停拍。 点评: 线性期货高开震荡走软, 市场交投悲观, 商家部分随行让利。下游需求平平, 实盘成交商谈。	供应端前期进口窗口打开, 短期市场面临外盘货源到港压力。不过下游农膜旺季逐步进入顶峰, 目前华北地区棚膜厂家开工达到 5-8 成, 且成本端原油高位, 塑料油制成本抬升明显, 利好行情。不过塑料上方始终面临外盘压力, 限制上涨空间, 突破前高难度较大。操作上, 关注 9450 附近支撑情况。
	PP	最新石化库存 80 万吨。截止 10 月 10 日, 贸易商库存较上周减少 40.79%, 整体库存较上周减少 24.46%。 点评: 上周适逢十一节后, 贸易商为完成计划积极开单, 尽量不囤货, 市场上除了拉丝货源供应偏紧, 其余聚丙烯货源依旧偏少, 而下游开工率依旧在 60%, 刚需拿货。	近期部分前期检修装置逐步开工, 供应端整体将面临阶段性回升, 不过从整体供应角度看, 回料缺口影响, 供应全年偏紧。需求端, 下游开工率变化不大, 维持刚需。原料端丙烯及原油强势, 给予 PP 成本支撑, 限制价格下调空间。操作上, 关注 10200 附近支撑情况。

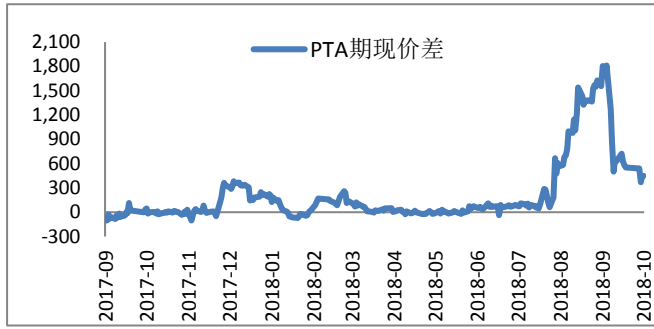
	PTA	<p>现货市场交投气氛一般，华东内贸 PTA 现货市场报盘基差升水 811 合约 150-170 元/吨，零星基差 130 元/吨附近，加工费 750。汉邦石化 220 万吨 PTA 装置上周意外停车，计划今日晚间重启；仪征化纤 65 万吨 PTA 装置预计今日晚进入为期 50 天的检修。</p> <p>点评：装置重启与检修并存，下旬还有多套装置计划检修，下方支撑偏强。</p>	<p>今日汉邦装置计划重启，而仪征化纤装置计划检修，短期虽然供应增加，但下旬 PTA 装置检修产能较大，构成了一定支撑。而终端纺企仍处于秋冬季订单的谈判中，目前订单未有明显起色，聚酯工厂产销缺乏持续性，对市场心态将产生不利影响。当前 PTA 现货加工费维持合理，在成本端没有大幅回落的情况下，短线 PTA 下跌空间有限，下方支撑 7280 附近，可适当逢低买入，后市关注下游聚酯恢复进程及产销情况。</p>
	橡胶	<p>2018 年 8 月，美国进口轮胎外胎延续上月双增态势，同环比增至 2066 万条，其中，同比增加 2.4%，环比增加 1.4%。</p> <p>1-8 月份，美国进口轮胎外胎共计 1.57 亿条，同比下降 1.5%，其中，从中国进口轮胎共计 3040 万条，同比下降 8.1%。</p> <p>点评：贸易摩擦下美国自身的进口未收到影响稳中有升，国内下游出口受到了部分影响有所减少。</p>	<p>今日橡胶 1901 合约承压回落，成交量维持在较低水平，1901 合约收于 12205，略有增仓。</p> <p>今日无重大影响市场的消息。下游汽车销量下滑，消费预期较弱，下游需求难以拉动四季度天胶消费量。今日泰国金融市场休市，原材料价格在 41 泰铢/千克左右，暂无大面积弃割的情况。上周 ANRPC 会议进行中，关注政策导向变化。短期进入弱势调整，观望为主，仅可轻仓短空，基差进一步收窄不建议空头过分追空，下方空间也有有限。如回落至 11800 下方多头可以入场布局。</p>
	甲醇	<p>甲醇生产企业开工率为 69.67%，窄幅波动。港口库存环比较少 5.45 万吨。</p> <p>甲醇制烯烃开工率回升至 80.31%，本周神华包头重启，宁波富德负荷提升。</p> <p>河南鹤壁煤业 60 万吨甲醇装置周末停车，预计 20 天左右。</p> <p>点评：港口库存大幅减少，并且进口偏少预期，支撑市场，烯烃需求回升，短期高位维持。</p>	<p>部分地区现货价格出现松动，盘面较为坚挺，港口库存无累积预期，新兴下游甲醇制烯烃装置开工率回升，富德 MTO 装置负荷提升，神华包头装置恢复正常。综合来看，港口库存大幅减少，到港船货缩减，同时期货强势，预计市场维持强势，操作上可以尝试回调短多，关注烯烃装置动态。</p>

	PVC	<p>上游：周末至今多地电石采购价跟降 50 元/吨左右，电石出厂价格重心下移。电石开工较为稳定，但 PVC 企业检修逐渐增多，导致电石货源过剩现象开始逐渐出现，价格疲软。</p> <p>下游：今日国内 PVC 市场气氛平静，期货弱势震荡，现货成交不温不火，参与者观望情绪浓厚，各地市场成交不佳，主流价格波动有限。</p>	<p>今日 PVC1901 合约继续弱势下行，收盘于 6665 (-25, -0.37%)。持仓有所增加，现持 26.67 万手(+1.8 万手)。据 V 风统计，今日库存 28.67 万吨，环比上涨 9.6%，在这个时间截点很可能是真正的库存拐点，10 月之后北方工地停工，终端需求萎，随着时间推移，PVC 供需继续恶化，后期库存有加速累库的预期。上游方面检修范围略微超出前期预期，但榆社 10 万吨新增产能近日已试车投产，有所抵消，在大的宏观环境不好的情况下，PVC 整体预期偏空，建议前期空单继续持有。</p>
--	------------	---	--

3. 套利跟踪

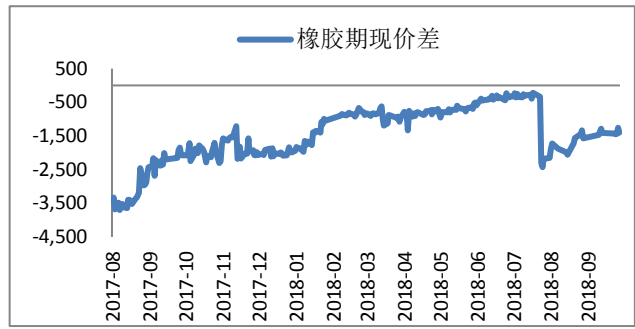
3.1 期现套利

图 1 PTA 期现价差



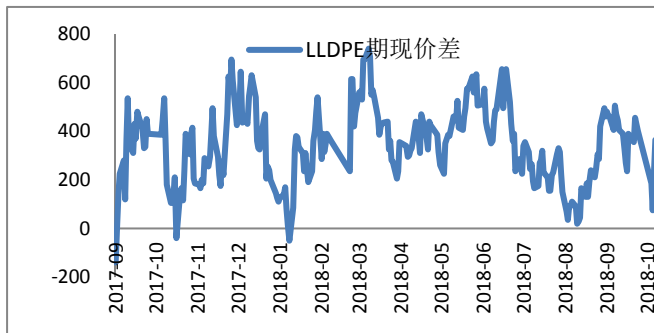
资料来源: wind 南华研究

图 2 橡胶期现价差



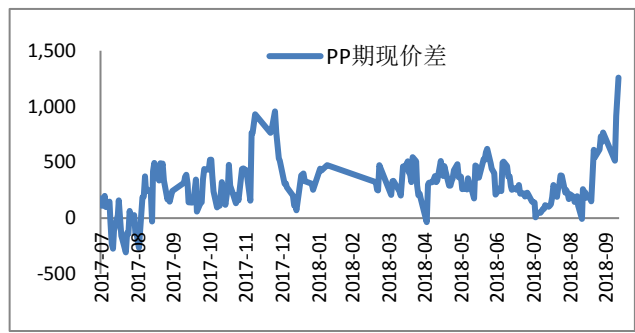
资料来源: wind 南华研究

图 3 LLDPE 期现价差



资料来源: wind 南华研究

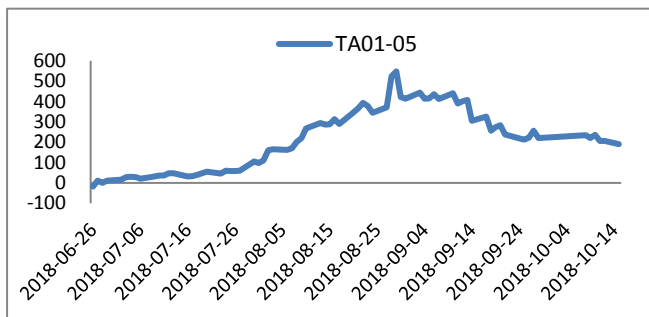
图 4 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

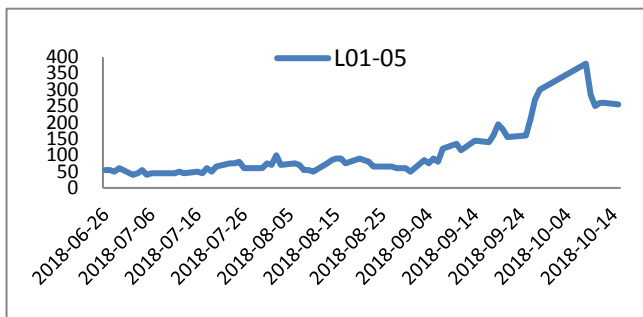
3.2 跨期套利

图 5 TA01 约和 05 约价差



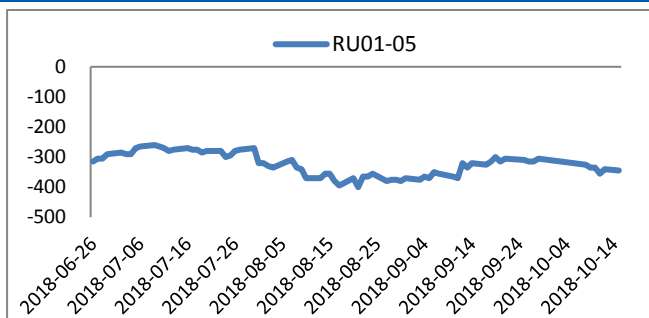
资料来源: wind 南华研究

图 6 L01 约和 05 约价差



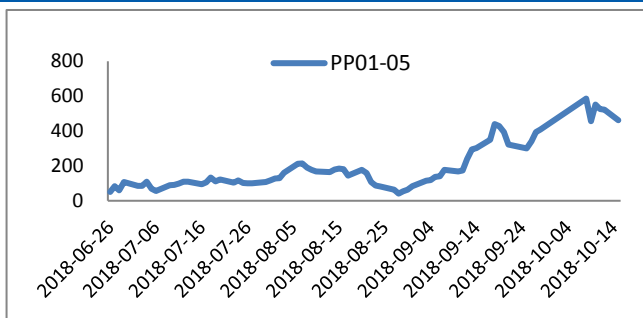
资料来源: wind 南华研究

图 7 橡胶 01 约和 05 约价差



资料来源: wind 南华研究

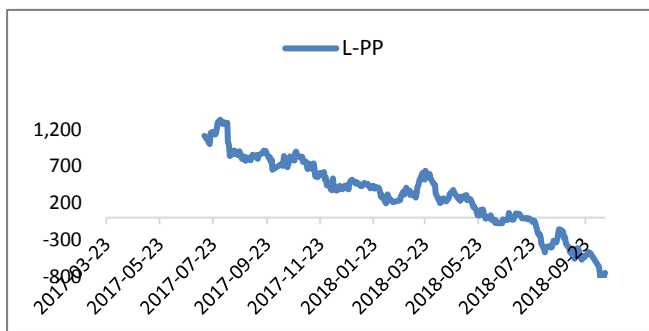
图 8 PP01 约和 05 约价差



资料来源: wind 南华研究

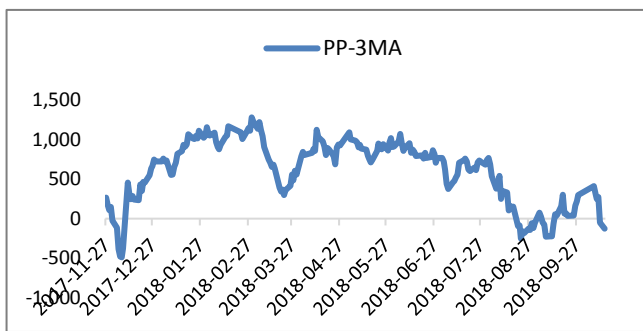
3.3 跨品种套利

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

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