



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	7
3.1 期现套利	7
3.2 跨期套利	8
3.3 跨品种套利.....	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	重点关注	
能源化工	玻璃	玻璃指数	1352	-0.03	-1.04	-7.44	
		沙河安全	1563	0.00	-2.56	2.09	
	原油	Brent 原油期货	79.74	0.86	3.20	10.05	
		WTI 原油期货	70.37	1.62	2.40	4.97	
	塑料	塑料指数	9346	0.26	0.16	-4.20	
		齐鲁石化 7042	9600	0.00	0.00	-1.03	
	PTA	PTA 指数	7537	-0.63	-3.89	5.41	★
		CCFEI 价格指数	9270	0.00	-0.38	19.54	
	橡胶	橡胶指数	12315	1.39	3.59	4.57	
		云南国营全乳胶 (上海)	10700	0.00	#N/A	4.90	★
	PP	PP 指数	9758	0.01	0.09	-4.00	
		镇海炼化 T30S	10000	0.00	1.01	-0.99	
	甲醇	甲醇指数	3223	-1.25	-1.22	-2.66	
		华东地区	3370.00	0.00	0.75	3.22	
	PVC	PVC 指数	6742	0.07	-1.60	-8.99	
		华东地区	6850	-1.79	-2.00	-6.74	★

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

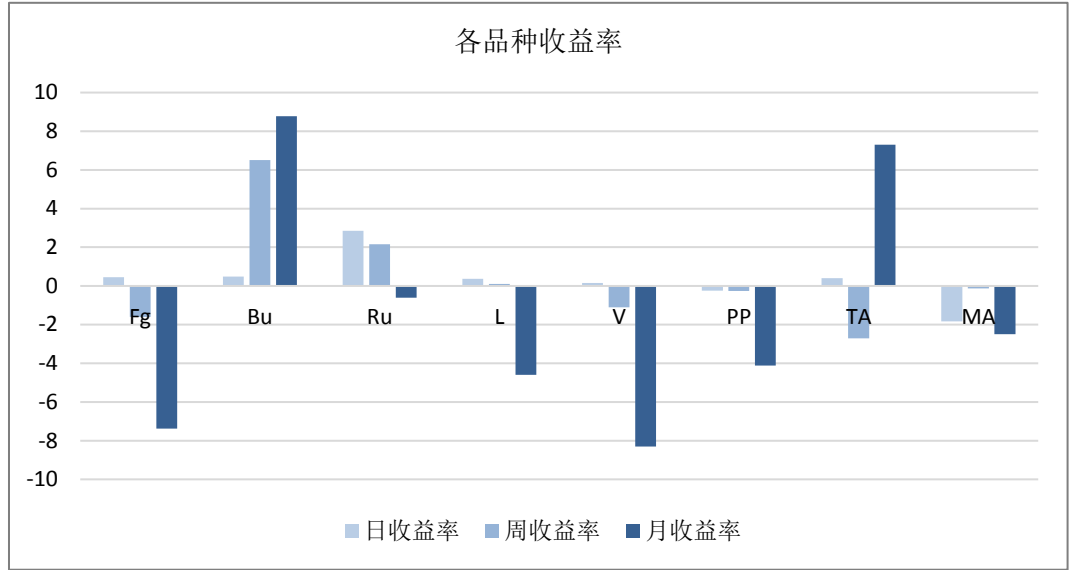
★：关注套利机会

★：关注收益率与波动率变化

★：关注资金流向

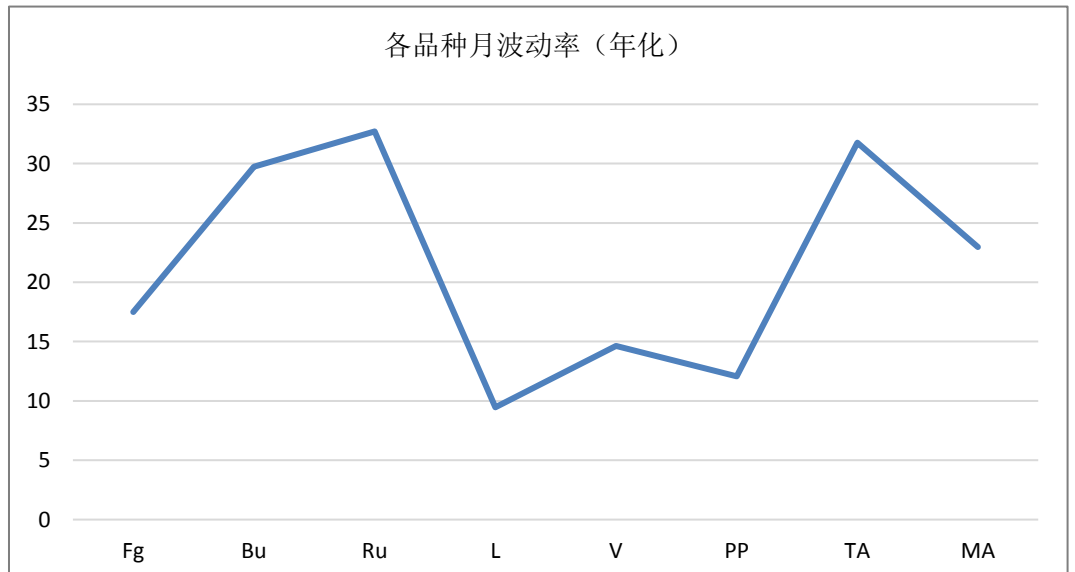
1.2 商品收益率 VS 波动率

图 1、各品种收益率



资料来源: wind 南华研究

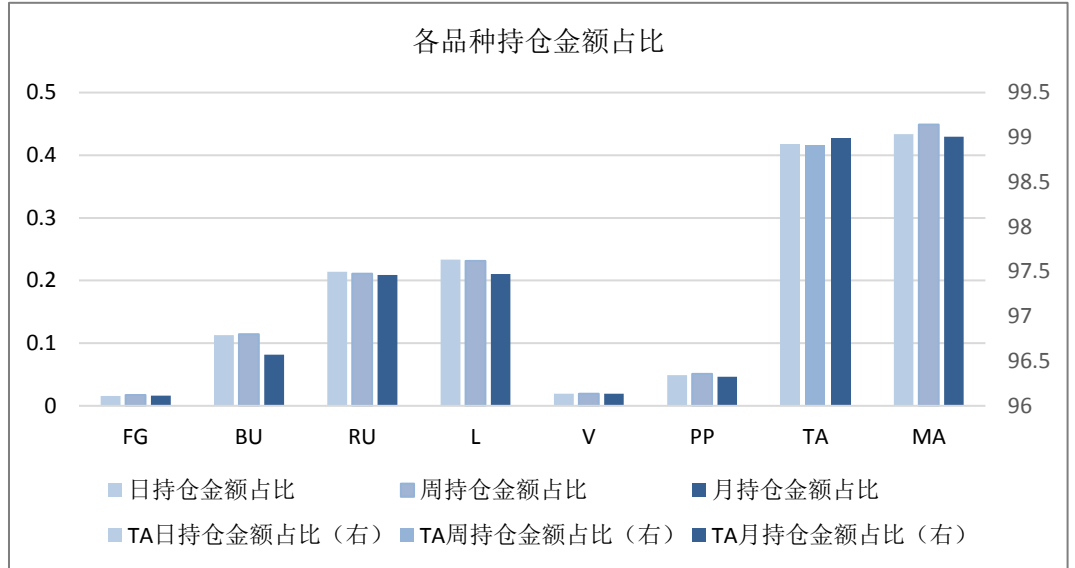
图 2、各品种波动率



资料来源: wind 南华研究

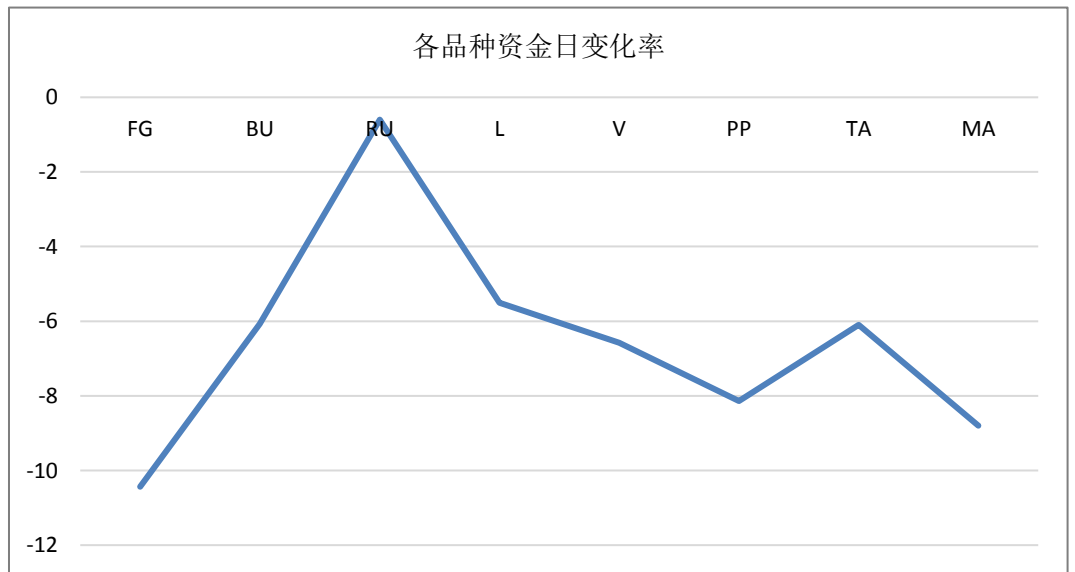
1.3 商品资金流变化率

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

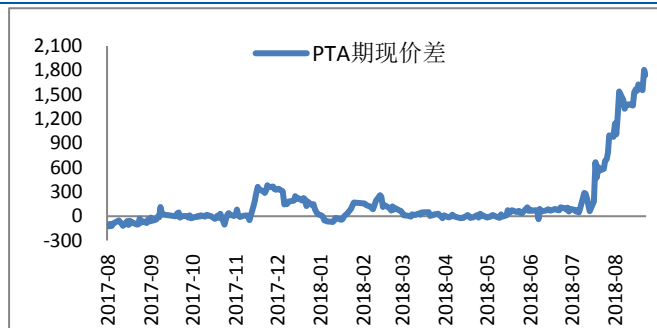
品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
能源化工	玻璃	<p>沙河地区经过前期的价格调整，出库情况环比前几天有所好转</p> <p>点评：总的产销率还没有达到较好的水平。贸易商的库存有所下降，主要是近期加大了自身的出库力度。</p>	<p>今天玻璃现货市场总体走势一般，生产企业产销环比稍有回落，市场价格基本保持前期的水平，但市场信心继续小幅调整。总体看现货市场呈现南强北弱的格局，部分北方地区的压力偏大，相继出现一定幅度的调整。期货方面，短期弱势震荡格局不变，建议观望。</p>
	L	<p>神华 PE 竞拍结果，线性成交率 81.3%，以通达源库为例，起拍价 9400，较上日上涨 0 元/吨，溢价 50-60 元/吨成交，成交率 100%。</p> <p>点评：线性期货高开震荡，市场略受提振，商家随行试探报盘，个别受石化降价影响，价格略低。下游补仓坚持刚需，随用随拿为主。</p>	<p>进口方面，受 8 月初部分牌号产品进口窗口打开影响，近期到港量小幅上升，国产方面，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。需求端，PE 下游棚膜季节性需求逐步恢复，对行情逐步起到支撑作用，但包装膜行业开工率变化不大，维持刚需，需求端整体对行情有一定支撑，但刺激有限。操作上，短期在指数 9250—9400 区间震荡。</p>
	PP	<p>最新石化库存 72 万吨。截止 9 月 12 日，贸易商库存较上周减少 5.01%，整体库存较上周减少 6.92%。</p> <p>点评：本周石化积极开单，生产企业开工稳定，贸易商为完成开单计划积极开单，出货较顺畅，积极从厂家提货，社会库存出现减少。</p>	<p>供应端虽部分检修装置开工，但整体变化对价格弹性影响不大。需求端，下游开工率变化不大，维持刚需，且对高价货源抵触明显，对行情刺激依旧有限。不过现货市场 PP 标品整体仍旧偏紧，且 PP 粉料价格由于成本支撑，价格坚挺，对粒料价格形成一定支撑，短期价格下探空间或将受限。操作上，短期在指数 9650—9800 区间震荡。</p>

	PTA	<p>一周内可交割货源仍然成交在 9300 元/吨附近，部分货源略偏低，供应商仍有买盘；9 月 25 日以后交割货源商谈 8800-8850 元/吨，较低 8700 元/吨附近，减产聚酯工厂仍出货为主，加工费 2000。</p> <p>点评：近期现货价格维持稳定，但远期现货逐步下跌，市场对后市态度偏谨慎。短期 7400 附近有一定支撑，空单暂时离场观望。</p>	<p>近期现货价格在供应商回购下维持稳定，但远期现货逐步下跌，在目前下游聚酯减产扩大，且聚酯工厂产销不振下，市场对后市偏谨慎。当前 PTA 暂时缺乏利多支撑，但旺季来临下调整空间和时间预计有限，短期 7400 附近有一定支撑，空单暂时离场观望。</p>
	橡胶	<p>据评级机构 ICRA 称，过去五年中，印度天胶进口量占消费量的 40%，预计 2019 财年这一比例将提高到 50%。预计 2019 财年天胶产量将减少 12 至 14 万吨，或下降 18 至 20%。</p> <p>白宫国家经济委员会主任库德洛(Larry Kudlow)未确认发出磋商的邀请，但表示与北京方面的沟通“略有加强”。</p> <p>点评：印度减产预计略有增加，增加进口会促进东南亚主产区库存消化。国际贸易形势释放缓和信号，但实际情况仍需等待不可盲目乐观。</p>	<p>今日橡胶 1901 合约延续上涨态势，收盘价为 12420 成交量尚可，01 合约持仓量增加多头信心有所增加，09 合约最后交易日为下周一。</p> <p>国际贸易形势释放乐观信号，迅速带动了宏观市场整体的信心。同时，两个台风将相继影响国内产区，其中“山竹”为超强台风预计影响较大。供给侧压力会有所减缓，但需求端近期仍未见起色，旺季需求释放还需要时间。策略上等待回调后可轻仓多单入场，交割后显性库存会有小幅下降易引起多头炒作。后期如需求恢复较好短期反弹可期。近期空头可以选择离场，全年整体仍然是偏弱的行情，反弹结束后空头仍有机会。</p>

3. 套利跟踪

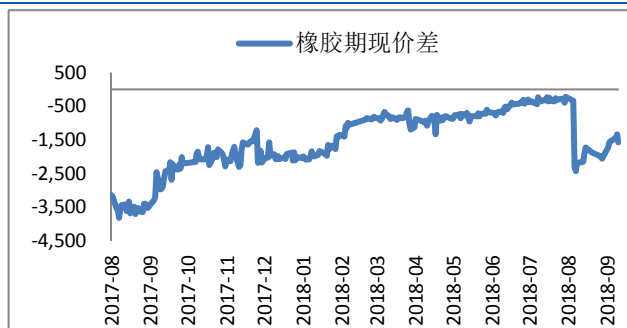
3.1 期现套利

图 1 PTA 期现价差



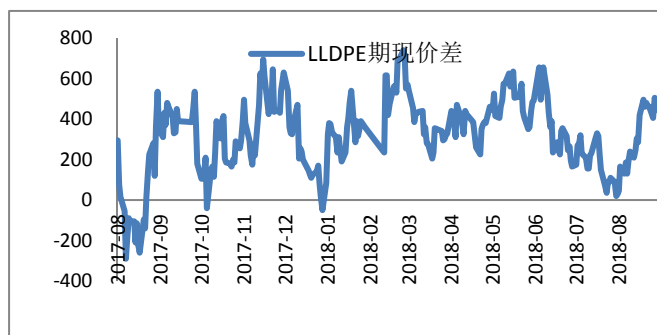
资料来源: wind 南华研究

图 2 橡胶期现价差



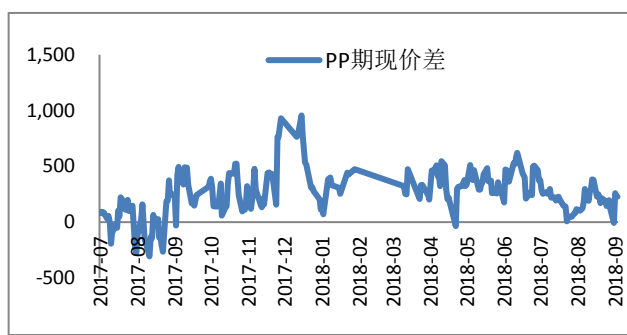
资料来源: wind 南华研究

图 3 LLDPE 期现价差



资料来源: wind 南华研究

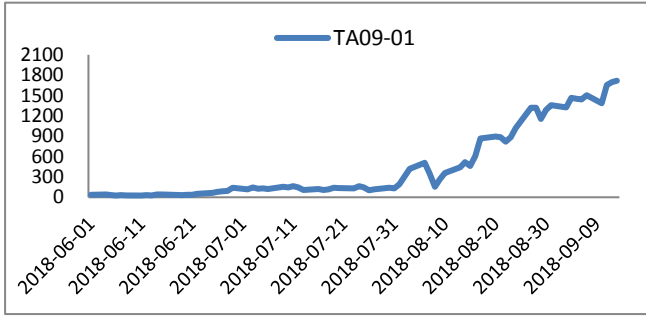
图 4 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

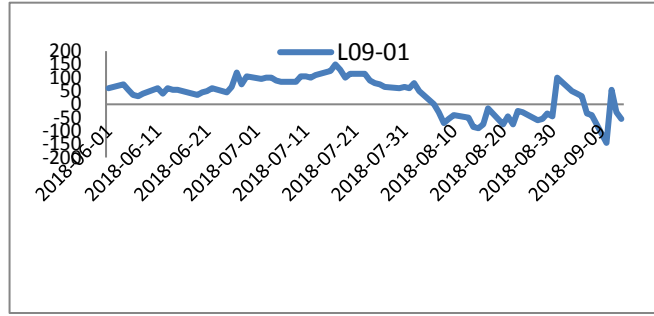
3.2 跨期套利

图 5 TA09 合约和 01 合约价差



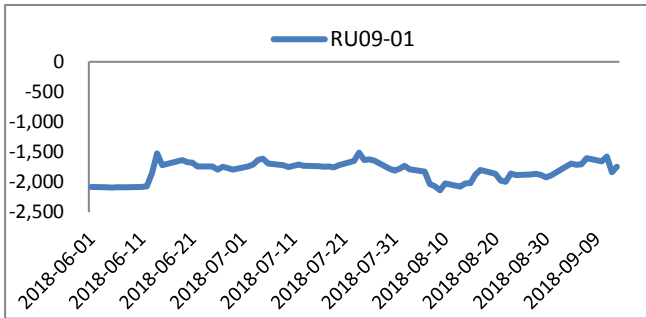
资料来源: wind 南华研究

图 6 L09 合约和 01 合约价差



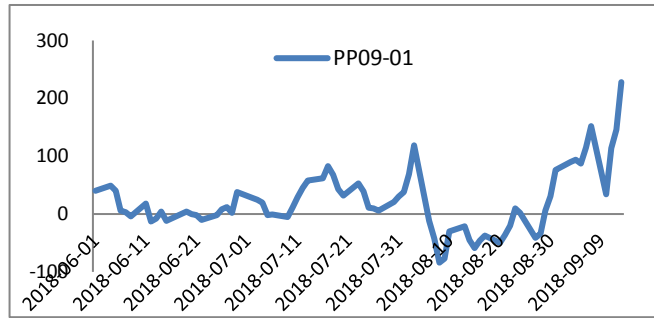
资料来源: wind 南华研究

图 7 橡胶 09 合约和 01 合约价差



资料来源: wind 南华研究

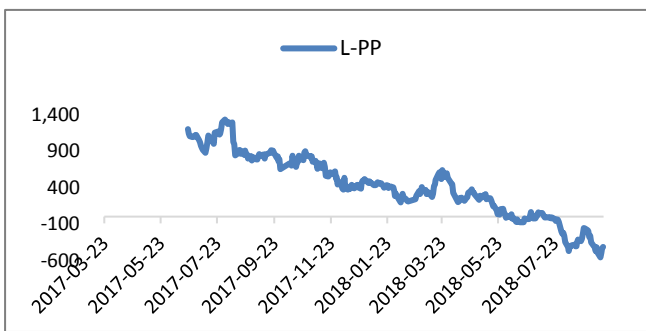
图 8 PP09 合约和 01 合约价差



资料来源: wind 南华研究

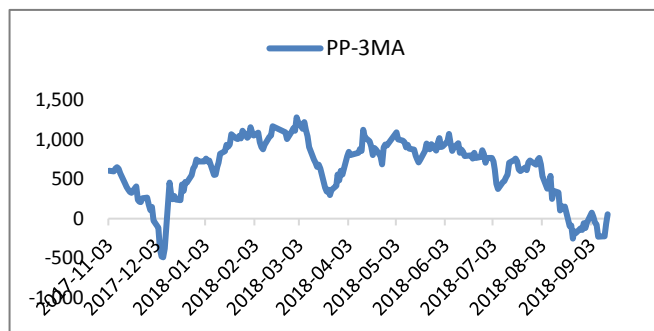
3.3 跨品种套利

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