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

南华期货 NANHUA FUTURES

南华期货研究 NFR

能化日报

2018 年 9 月 14 日星期五

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

免责申明 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	1345	-0.52	-0.08	-5.15	
		沙河安全	1563	0.00	-2.56	2.09	
	原油	Brent 原油期价	78.18	-1.96	2.20	10.49	
		WTI 原油期价	68.59	-2.53	1.21	5.51	
	塑料	塑料指数	9385	0.42	0.55	-3.69	
		齐鲁石化 7042	9600	0.00	0.00	-1.03	
	PTA	PTA 指数	7400	-1.83	-4.73	-1.19	★
		CCFEI 价格指数	9180	0.00	-1.40	12.64	
	橡胶	橡胶指数	12227	-0.71	3.40	7.42	★
		云南国营全乳胶（上海）	10700	0.00	#N/A	7.00	
	PP	PP 指数	9803	0.45	-0.28	-2.97	
		镇海炼化 T30S	10000	0.00	1.01	-0.99	
	甲醇	甲醇指数	3244	0.64	-2.98	-1.83	
		华东地区	3360.00	0.00	-1.03	3.70	
	PVC	PVC 指数	6774	0.47	-0.64	-6.98	★
		华东地区	6975	0.00	-0.50	-5.30	

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

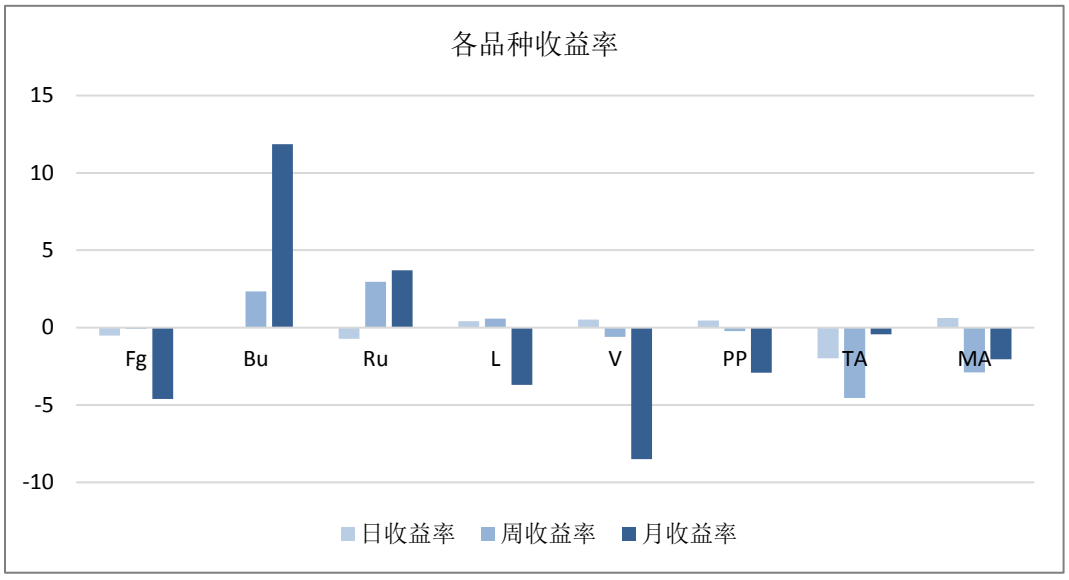
★：关注套利机会

★：关注收益率与波动率变化

★：关注资金流向

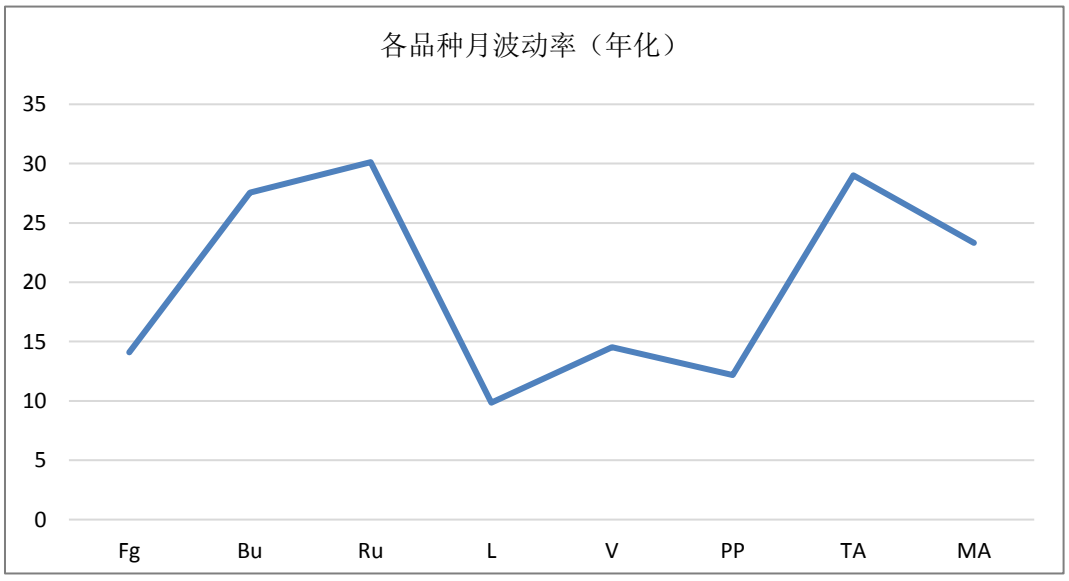
1.2 商品收益率 VS 波动率

图 1、各品种收益率



资料来源：wind 南华研究

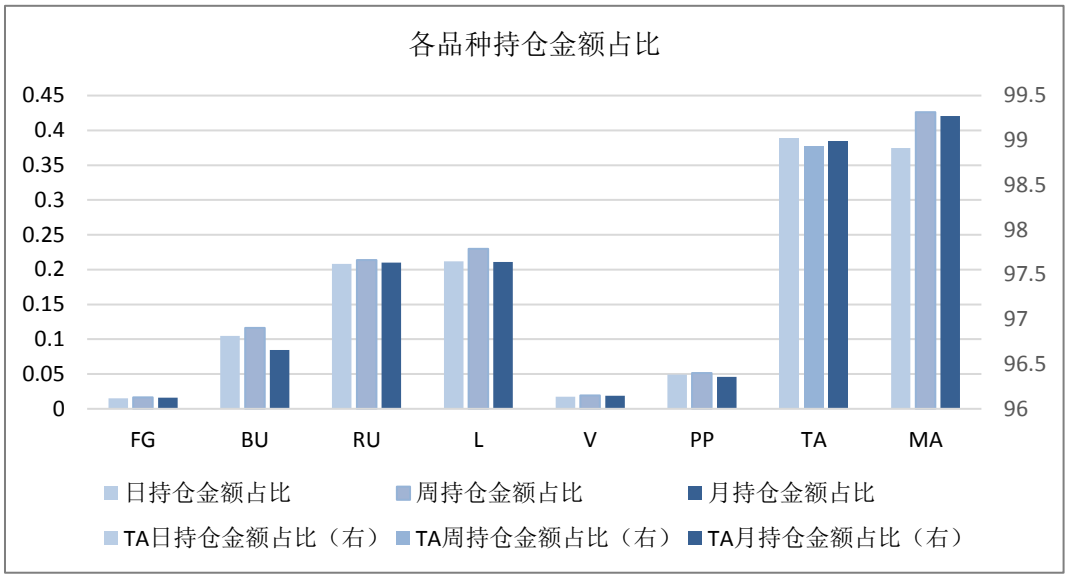
图 2、各品种波动率



资料来源：wind 南华研究

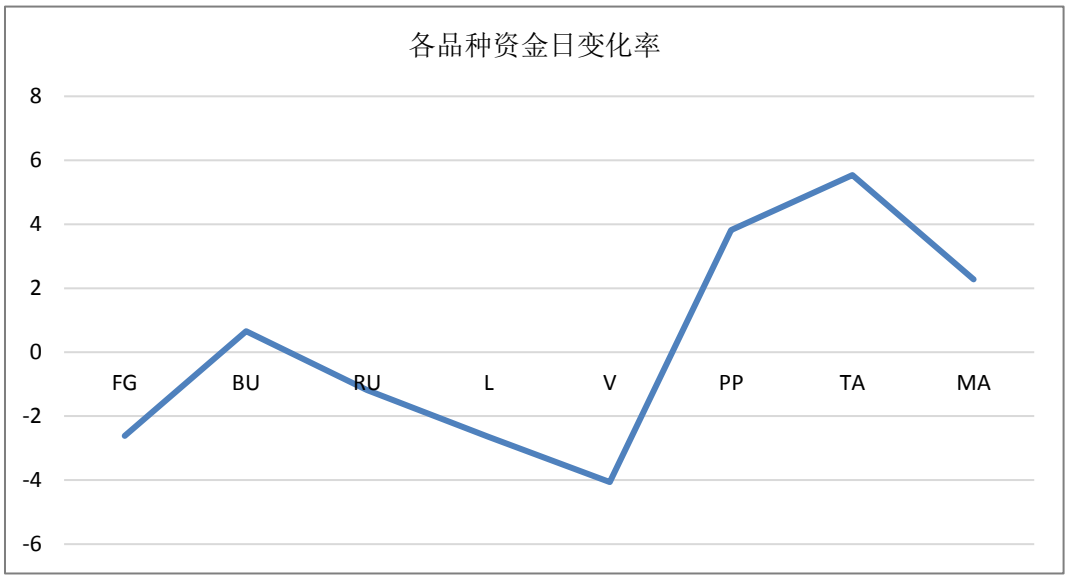
1.3 商品资金流变化率

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

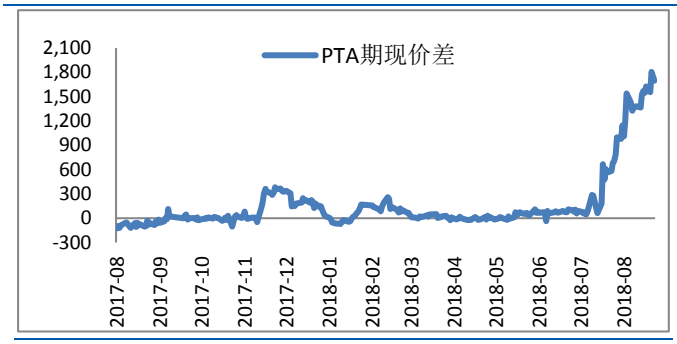
品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
能源化工	玻璃	安徽凤阳二线600吨计划9月28日点火。**点评**：产能仍在增加，已超过去年同期水平。	今天玻璃现货市场总体走势一般，生产企业产销环比稍有回落，市场价格基本保持前期的水平，但市场信心继续小幅调整。总体看现货市场呈现南强北弱的格局，部分北方地区的价格压力偏大，相继出现一定幅度的调整。期货方面，短期弱势震荡格局不变，建议观望。
	L	神华PE竞拍结果，线性成交率68.3%，以通达源库为例，起拍价9400，较上日上涨0元/吨，溢价80-90元/吨成交，成交率100%。**点评**：线性期货延续高开，然临近周末，市场交投清淡，商家多随行报盘。终端需求平平，实盘成交商谈。	近期受益于石化降库良好，且下周将是中秋节前最后一周，下游有节前提前备货可能，石化挺价，现货端支撑强劲，期货贴水现货。但下游终端真正需求还需下周继续关注，目前库存更多是从上游转移至中游贸易商，暂时只是短期刺激行情反弹。如若下游需求无法有效恢复，则价格将重回弱势盘整。操作上，关注指数9450压制情况。
	PP	最新石化库存70万吨。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%。**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。	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，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，短期价格反弹。不过长期看，如若下游需求始终难以有明显起色，待供应逐步回升，市场将继续承压。操作上，关注指数9830压制情况。

	PTA	现货市场买盘以供应商为主，成交相对清淡。日内华东内贸 PTA 现货参考一口价 9200 元/吨，但较低聚酯工厂亦有报盘 8800 元/吨，远期报盘一口价 8750-8800 元/吨，加工费 1700。 **点评**：今日涤纶长丝成交优惠幅度加重，减产聚酯工厂加快出货手中剩余原料。短期在大幅下跌后，追空不可取，建议观望。	现货市场买盘以供应商为主，实际买盘力度相对有限，减产聚酯工厂担忧后市下跌，且今日涤纶长丝成交优惠幅度加重，手中剩余原料加快出货为主。短期在大幅下跌后，或继续回调，但空间相对有限，短线操作快进快出为主，稳健者建议观望，前期空单适当减仓。
	橡胶	7 月，美国进口天然橡胶同环比大幅下滑至 6.6 万吨，降幅均在 20%以上，其中，同比下降 20.6%，环比下降 24.1%。 前 7 月，美国共进口天然橡胶 58.4 万吨，同比增长 2.5%。其中标胶增长 5.2%，烟片和乳胶分别下降 1.0%和 24.5%。 。 点评：美国对橡胶的进口量在近期有明显的下滑，后期整体下游需求偏弱。	今日橡胶 1901 合约有所回调，收盘价为 12330 成交量收缩明显，01 合约持仓量略有减少，09 合约最后交易日为下周一。 两个台风相继影响国内产区，其中“山竹”为超强台风目前在菲律宾以东周末会登陆国内南部沿海。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。近期原材料价格稳定在 41.5 泰铢附近为近期低位，与杯胶价差也收缩至近几个月低位，但多头继续力量仍需要时间策略上短期观望等待回调，交割后显性库存会有小幅下降易引起多头炒作，届时可择机多单入场。近期空头可以选择离场观望，即便有回调下方空间并不太大。
	PVC	上游： 今日电石市场个别采购价实现上涨，其余稳价观望。电石货源分布不均，部分下游到货仍显紧张。预计短期市场观望气氛浓厚，供需博弈继续。 下游 今日 PVC 企业报价稳定，市场成交氛围不一，个别高价卖方出货一般，低价货源资源供应稍有紧张，下游采购氛围尚可 。	今日 PVC1901 略有反弹，收盘于 6785（+20，+0.30%）。持仓有所减少，现持 24.97 万手，近期 PVC 基本面良好，近几周库存持续下跌，但昨日出现拐头，最新数据 PVC 社会库存 28.50 万吨，环比增加 4.5 %。是否是趋势性拐点后期仍待验证。上游电石紧张，价格上涨支撑 PVC 成本供应收缩，不过近期有缓解迹象，电石下周可能仍有局部上涨，但空间不会太大。下游利润回升，开工率回暖。从基本面来看当前期价有所超跌，后期有反弹预期。从技术看，今日反弹突破 10 日均线，势头要强于前几次反弹。上方可以看到 6950 到 7000。

3. 套利跟踪

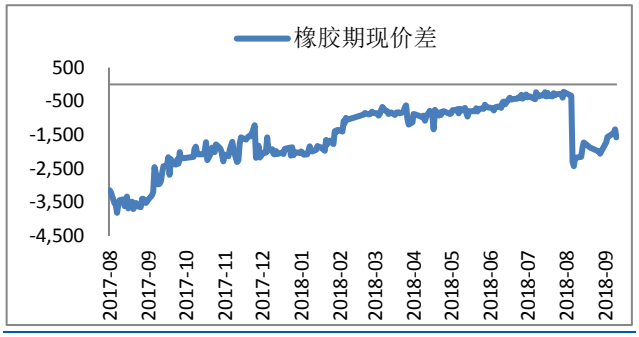
3.1 期现套利

图 1 PTA 期现价差



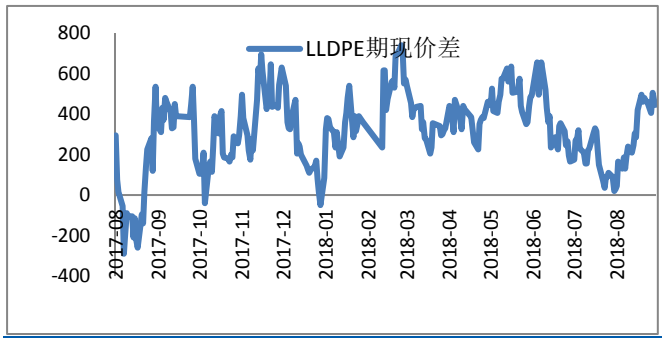
资料来源：wind 南华研究

图 2 橡胶期现价差



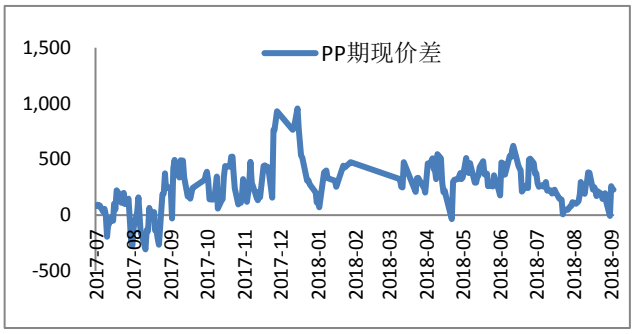
资料来源：wind 南华研究

图 3 LLDPE 期现价差



资料来源：wind 南华研究

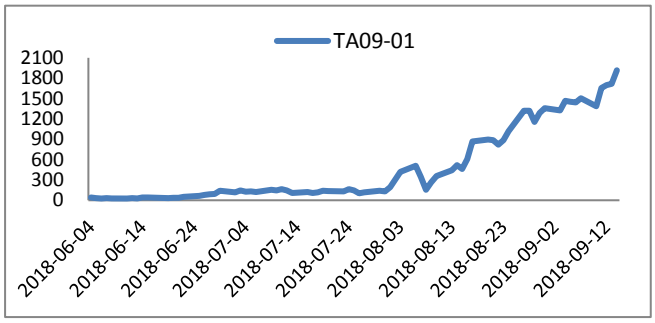
图 4 PP 期现价差



资料来源：wind 南华研究

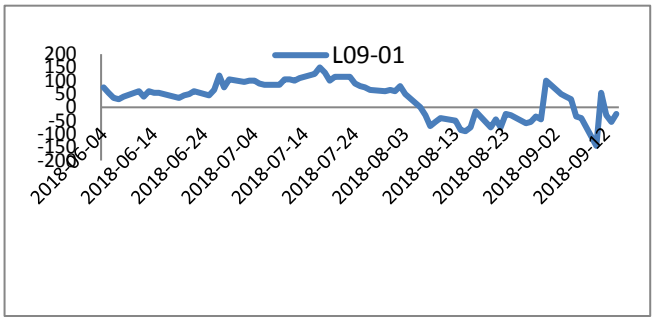
3.2 跨期套利

图 5 TA09 合约和 01 合约价差



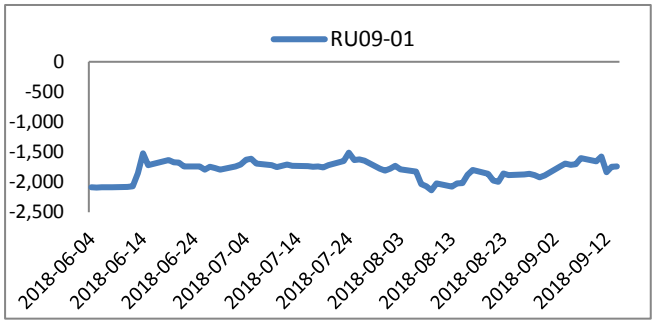
资料来源：wind 南华研究

图 6 L09 合约和 01 合约价差



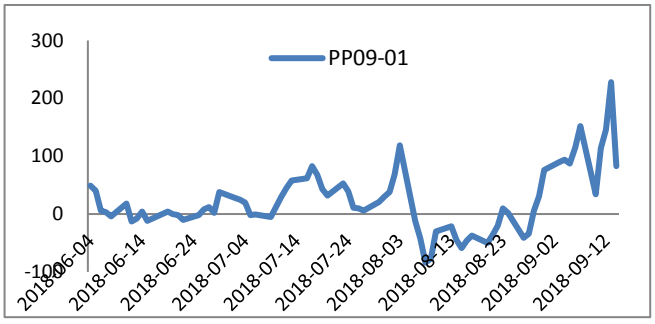
资料来源：wind 南华研究

图 7 橡胶 09 合约和 01 合约价差



资料来源：wind 南华研究

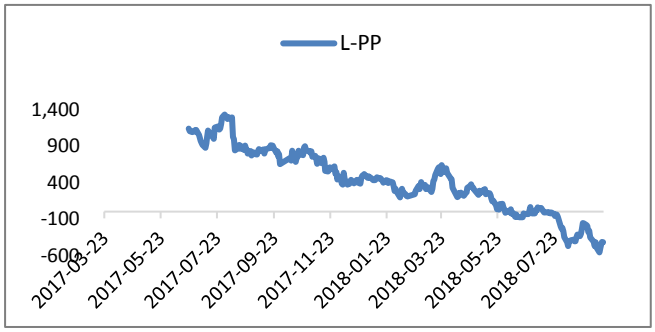
图 8 PP09 合约和 01 合约价差



资料来源：wind 南华研究

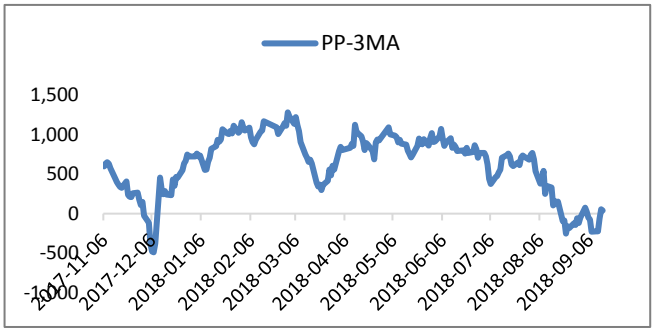
3.3 跨品种套利

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

免责申明

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