



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	1245	0.04	-4.76	-5.47	★
		沙河安全	1397	0.00	0.00	-2.17	
	原油	Brent 原油期货	70.12	-0.09	-4.17	-12.82	
		WTI 原油期货	59.93	-0.43	-5.02	-15.99	
	塑料	塑料指数	8784	0.96	-1.89	-7.28	
		齐鲁石化 7042	9450	0.00	0.00	-5.03	
	PTA	PTA 指数	6487	-0.67	-2.84	-12.20	
		CCFEI 价格指数	6755	0.00	-2.67	-13.29	
	橡胶	橡胶指数	11302	0.54	-0.22	-7.53	
		云南国营全乳胶（上海）	10000	0.00	-2.68	-8.26	
	PP	PP 指数	9350	-0.02	-3.91	-8.50	★
		镇海炼化 T30S	10800	0.00	0.00	-1.82	
	甲醇	甲醇指数	2771	-0.14	-3.57	-19.57	★
		华东地区	3040.00	0.00	-3.03	-15.32	
PVC	PVC 指数	6284	0.22	0.66	-3.45		
	华东地区	6450	0.00	-0.85	-4.80		

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

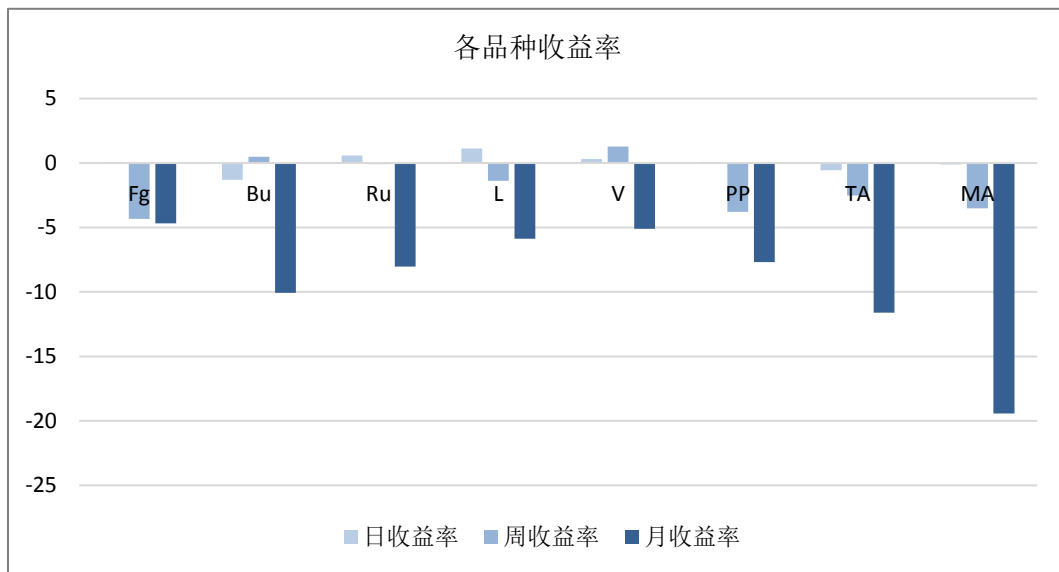
★：关注套利机会

★：关注收益率与波动率变化

★：关注资金流向

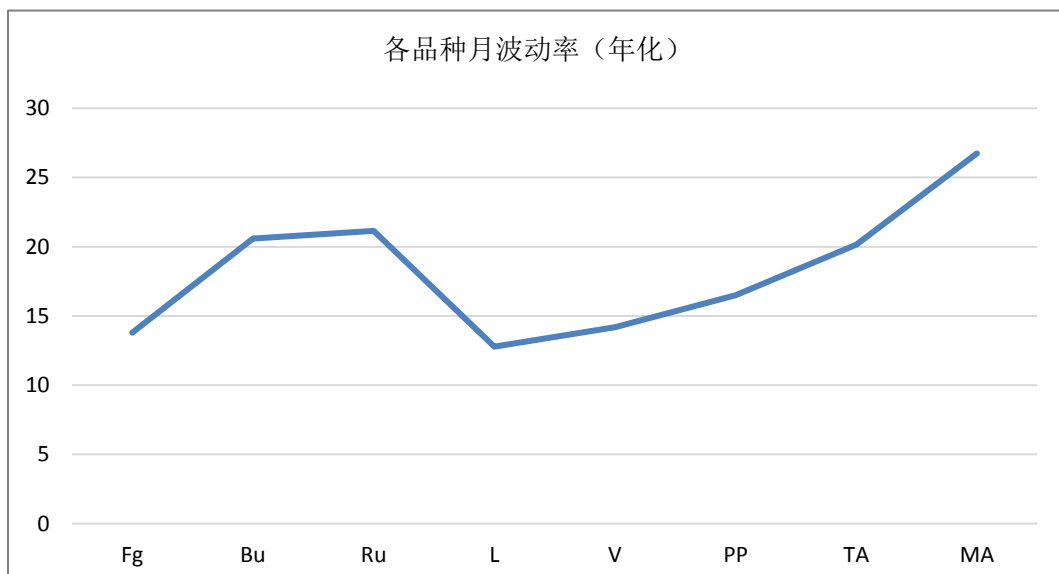
1.2 商品收益率 VS 波动率

图 1、各品种收益率



资料来源：wind 南华研究

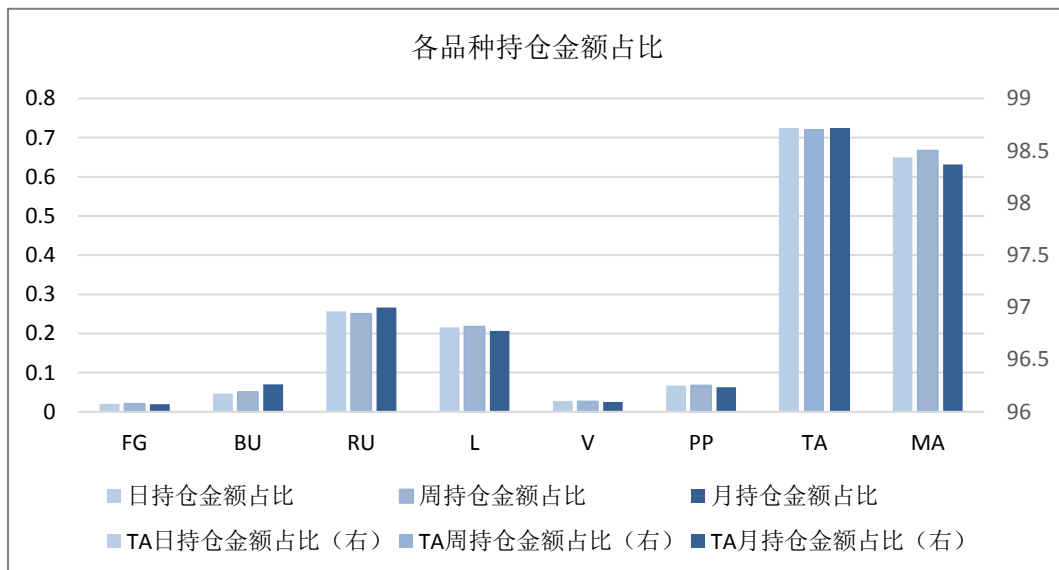
图 2、各品种波动率



资料来源：wind 南华研究

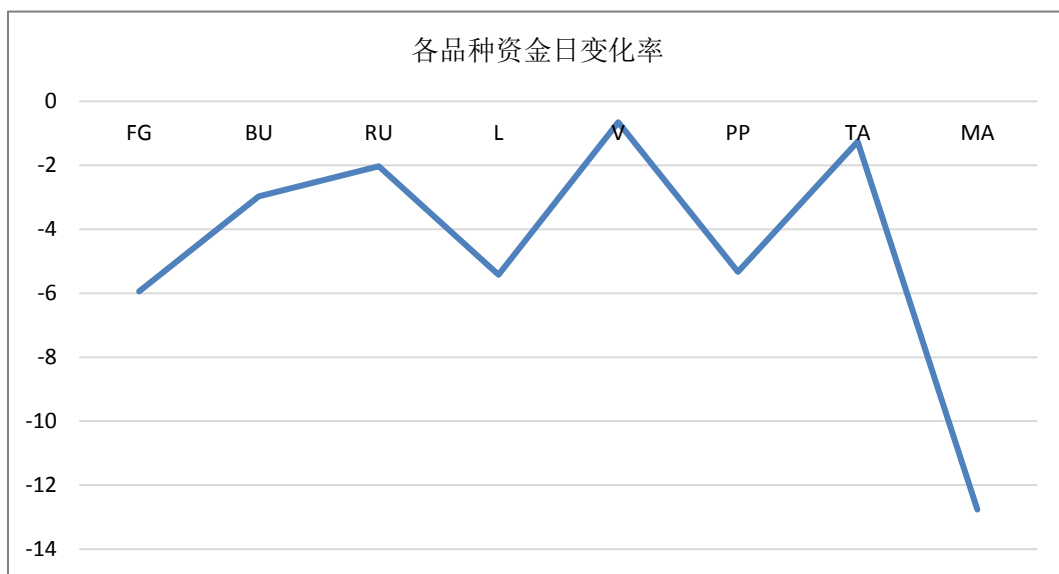
1.3 商品资金流变化率

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 华中配合沙河，计划 15 日涨价。 点评：厂家意图形成涨价潮。	今天玻璃现货市场弱势整理为主，生产企业出库一般，市场价格出现区域分化，整体看市场信心继续环比回落。近期有两条生产线熔窑到期，放水冷修，对本地市场信心有一定的提振，但总体看供需矛盾依旧。玻璃现货市场在需求减少的背景下，提振无力。期货方面，今日盘面探底回升。反弹优选 01 合约，可考虑进行 1-5 正套操作。
	L 神华 PE 竞拍结果，线性成交率 95.4%，以通达源库为例，起拍价 9200，较上日下跌 0 元/吨，溢价 130-140 元/吨成交，成交率 100%。 点评：部分石化继续下调出厂价，市场气氛偏空，商家纷纷跟跌报盘。下游接货意向不高，谨慎观望居多。	LL 前期的供需双增局面开始出现变化，供应端低价印度货源继续涌入，下游棚膜需求虽仍处高位，但已出现逐步回落迹象，而地膜需求仍未有较大增加，需求端整体高位松动，暂时对行情还有一定支撑，后市短期会逐步做减法。展望整个 11 月，随着下游棚膜旺季尾声，供应恢复较好，预计价格仍将面临较大压力。操作上，短期关注 9050 附近压制情况，逢反弹抛空。
	PP 最新石化库存 84 万吨。截止 11 月 07 日，本周国内社会库存较上周增加 3.82%，其中华北地区环比减少 1.72%，华东地区环比增加 6.23%，华南地区环比增加 7.44%，其它地区环比下降 6.12%。 点评：石化承压继续下调出厂价，成本支撑减弱，现货市场延续跌势，贸易商心态不佳，积极让利销售以促成交，但是下游工厂开工依旧在 60%左右，观望心态占据主流，小单刚需成交为主。	PP 前期非标共聚价格较高，上游企业很多转产共聚，导致市场上标品拉丝货源紧张，现货价格不断抬升，不过随着拉丝价格上涨，已接近共聚价格，厂家又再次有动力转回生产拉丝，且目前进口窗口也打开，整体看，后市 PP 拉丝供应增加是大概率事件。且原料端丙烯、甲醇、原油都在走弱，前期的成本支撑逐步下调。操作上，短期关注 9585 附近压制情况，逢反弹抛空。

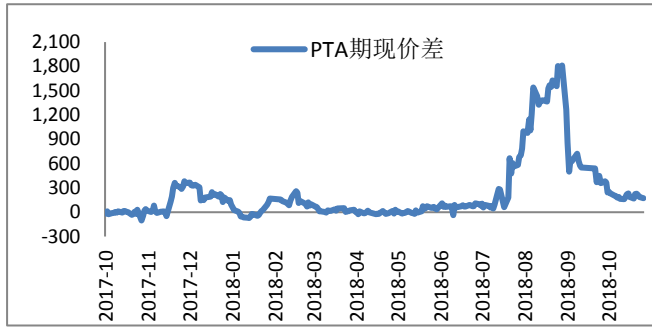
	PTA	现货市场交投尚可，华东现货报盘参考 1901 升水 230-240 元/吨；递盘基差升水 210 元/吨，以贸易商、供应商买盘为主，零星聚酯工厂跟进，加工费 600。 点评：隔夜原油大幅回落，PTA 冲高未果。	隔夜原油大幅回落，PTA 冲高未果。近几日聚酯产销回升，叠加逸盛大化装置降负 50% 准备进入技术改造，PTA 出现小幅回暖。但整个产业链下行的驱动因素依然没有消除，聚酯工厂预备进入减产状态，在 PX 没有跌到位之前 PTA 仍处于空头主导。短期延续偏强震荡，关注原油波动。
	橡胶	9 月，马来西亚天胶产量 4.9 万吨，同比下降 6.6%，环比下滑 22%。此外，9 月天胶出口量同比增长 16%，环比减少 9.2%。国内消费量同比小幅增长 1.8%，环比下降 3.6%。天胶库存 17.98 万吨，同比降 7.3%，环比降 3.1%。截至 9 月，马来西亚天胶产量 44.6 万吨，同比下降 18.6%。天胶出口量增长 3%至 48.4 万吨。 点评：与 ANRPC 统计数据相比，马来西亚自身的统计产量更低，10 月份以后马来进入增产期，天胶价格低迷的情况下供给增幅可能仍然较小。	今日橡胶 1901 合约低开高走，重回 11200 上方，但成交量收缩，收于 11225，基差进一步收窄，部分套利盘空头移仓远月。 今日工业品整体分化，原油甲醇依然低迷，沪胶早盘在原油大幅下行下低开，但现货在 10000 点支撑尚可，支撑期货小幅回升。泰国原材料价格进一步下行，胶乳价格低至 37.5 泰铢/千克，短期供应仍较为充足，但这样的低价无法长期维持会影响后期的割胶产量。交割前市场较为谨慎，预计本周仍将维持在 11100-11500 区间整理等待交割。近期国际贸易环境变化的风险仍在，今日有消息称白宫正在起草汽车关税文件，短期以观望为主，多看少做。
	甲醇	本青海中浩 60 万吨装置因限气于 5 日起停车，重启时间待定，陕西长青能源化工 60 万吨装置 6 日开始停车检修，预计 15 天左右，河南晋开 30 万吨装置 2 日开车，日产 600 吨。MTO 开工回升，蒲城装置重启，中原乙烯计划内停车，阳煤恒通小幅降负 点评：部分生产装置停车，尤其气头装置受到限制，而需求量有所恢复，市场整理。	现货价格继续下滑，内蒙古地区降价幅度较大，生产装置部分临时停车，但需要关注气头装置进入限气阶段带来的影响，MTO 开工率回升，蒲城装置重启，中原乙烯计划内停车，阳煤恒通小幅降负。综合来看，开工率下滑，需求端有所恢复，而部分地区现货价格持续走低，市场低位盘整。

	PVC	上游：周末至今部分电石采购价跟降，整体出厂价格重心也有下移现象。电石供需矛盾仍在，电石企业成本与出货压力均较大，市场心态不佳。 下游：国内 PVC 市场气氛平静，期货略涨支撑，现货气氛有所改善，低价成交减少，局部市场成交略有改善。	今日 PVC1901 合约早盘强势反弹，而后受 20 日均线压制，下午逐步回落企稳，收盘于 6305（+30， 0.48%）。持仓有所增加，现持 27.78 万手。PVC 目前供应稳定，短期来看无更多释放空间。需求端实际订单尚可，但由于预期较弱，下游补库意愿不强，企业维持低库存运行。目前 PVC 盘面价格已包含了对后市的弱势预期。但目前持续走低的库存有受“订单前置”的影响，可能目前的库存数据越好，对后市就越悲观。目前 PVC 已跌了将近 3 个月，短期来看下方空间有限，但宏观与能化板块始终较弱，因此始终反弹乏力。总体来看，短期盘面发生上下突破都较难，建议 6100-6500 区间内操作。
--	-----	---	--

3. 套利跟踪

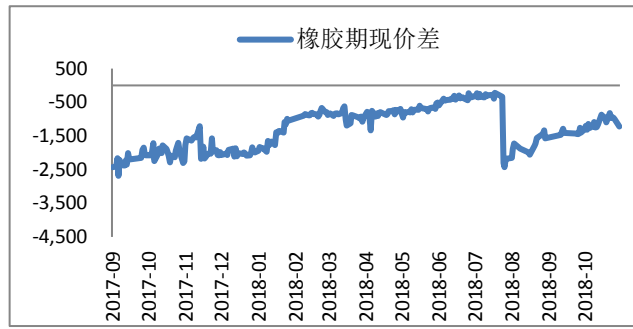
3.1 期现套利

图 1 PTA 期现价差



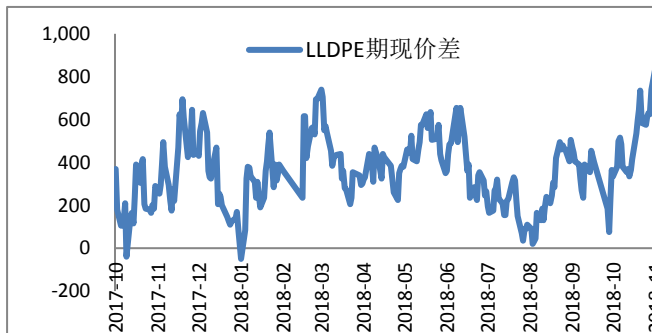
资料来源: wind 南华研究

图 2 橡胶期现价差



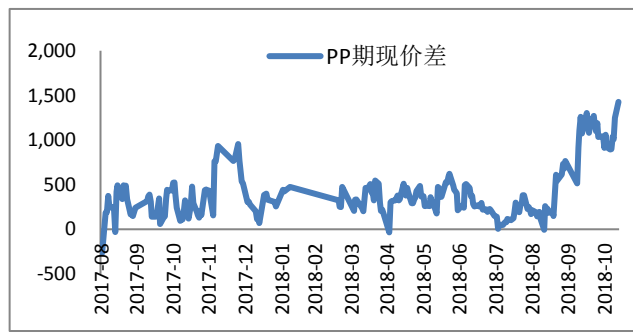
资料来源: wind 南华研究

图 3 LLDPE 期现价差



资料来源: wind 南华研究

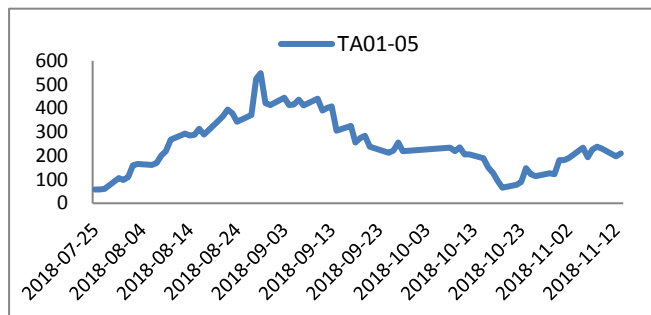
图 4 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

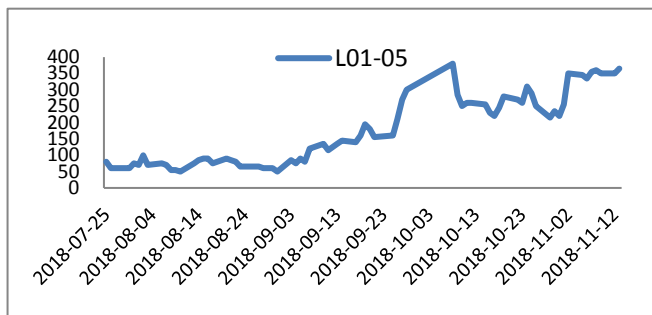
3.2 跨期套利

图 5 TA01 约和 05 约价差



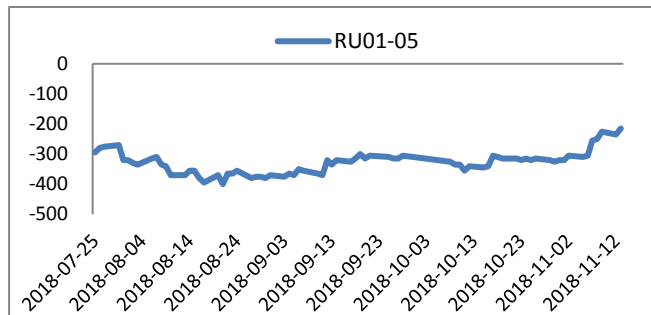
资料来源: wind 南华研究

图 6 L01 约和 05 约价差



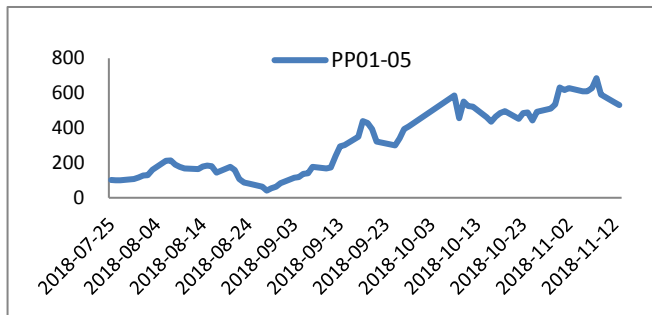
资料来源: wind 南华研究

图 7 橡胶 01 约和 05 约价差



资料来源: wind 南华研究

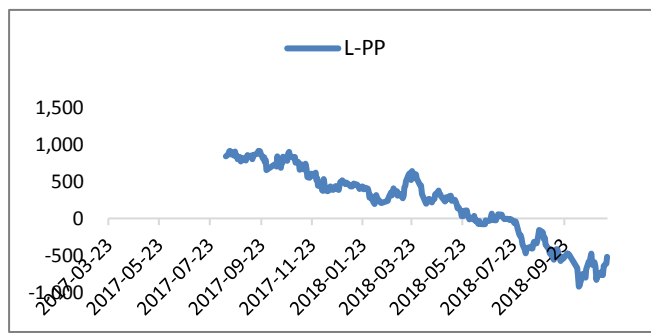
图 8 PP01 约和 05 约价差



资料来源: wind 南华研究

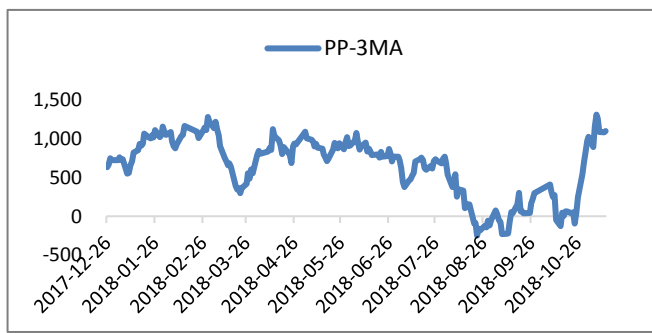
3.3 跨品种套利

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

济南营业部

山东省济南市历下区泺源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505 室
电话：0531-80998121

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