



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:

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
2. 品种点评与策略建议.....	5
3. 套利跟踪.....	8
南华期货分支机构.....	9
免责声明.....	11

1. 商品综合

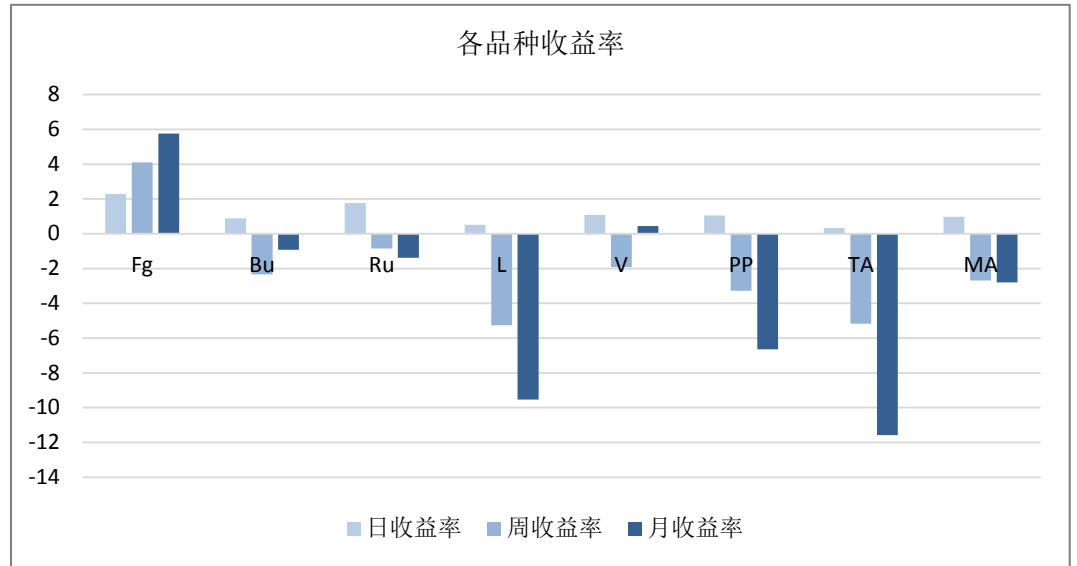
1.1 价格变动表

		品种	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
能源 化工	玻璃	玻璃指数	1386	2.12	3.87	4.46
		沙河安全	1322	0.00	1.54	1.54
	原油	Brent 原油期货价	71.24	1.44	1.95	-0.43
		WTI 原油期货价	61.78	1.21	0.62	-3.30
	塑料	塑料指数	7725	0.50	-5.30	-9.72
		齐鲁石化 7042	8000	0.00	-3.61	-8.57
	PTA	PTA 指数	5567	-0.02	-5.16	-11.94
		CCFEI 价格指数	6630	-100.00	-100.00	-100.00
	橡胶	橡胶指数	11878	1.71	-0.78	-0.87
		云南国营全乳胶（上海）	11250	-1.32	-1.32	0.00
	PP	PP 指数	8191	1.04	-3.43	-7.23
		镇海炼化 T30S	8500	-2.30	-4.49	-7.61
	甲醇	甲醇指数	2404	0.99	-2.59	-4.55
		华东地区	2325.00	-0.32	-2.31	-3.02
	PVC	PVC 指数	6894	1.07	-2.02	1.35
		华东地区	6990	-0.14	-2.03	1.90

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

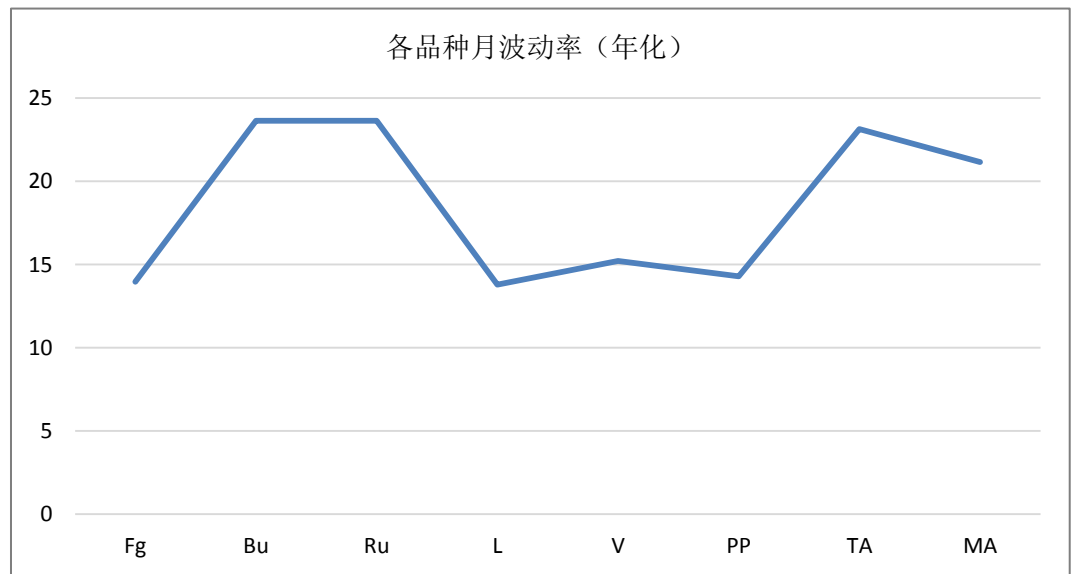
1.2 商品收益率 VS 波动率

图 1、各品种收益率



资料来源: wind 南华研究

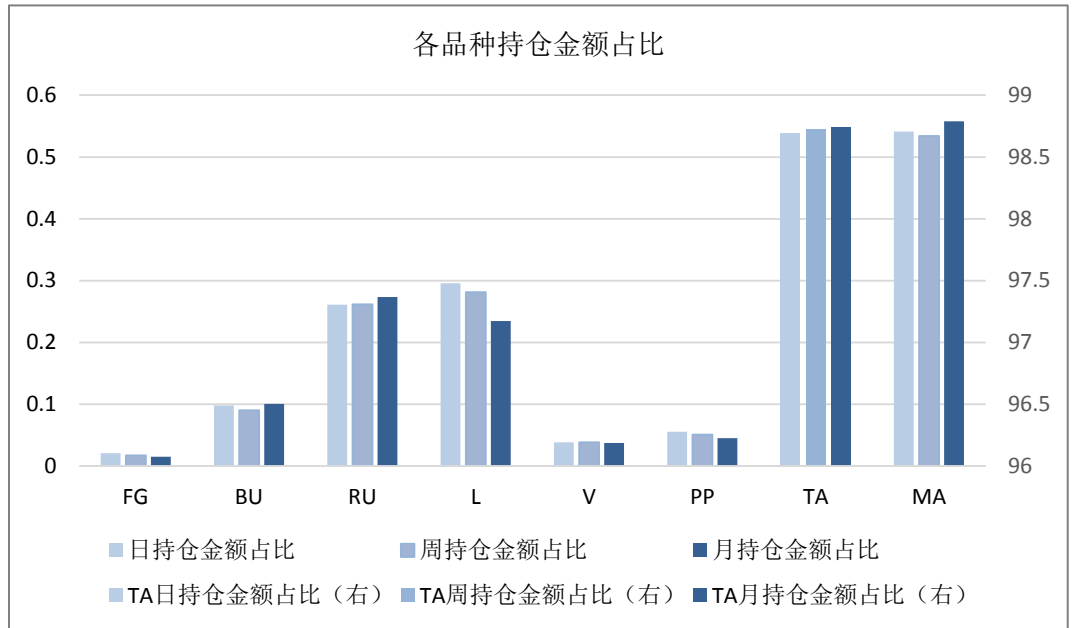
图 2、各品种波动率



资料来源: wind 南华研究

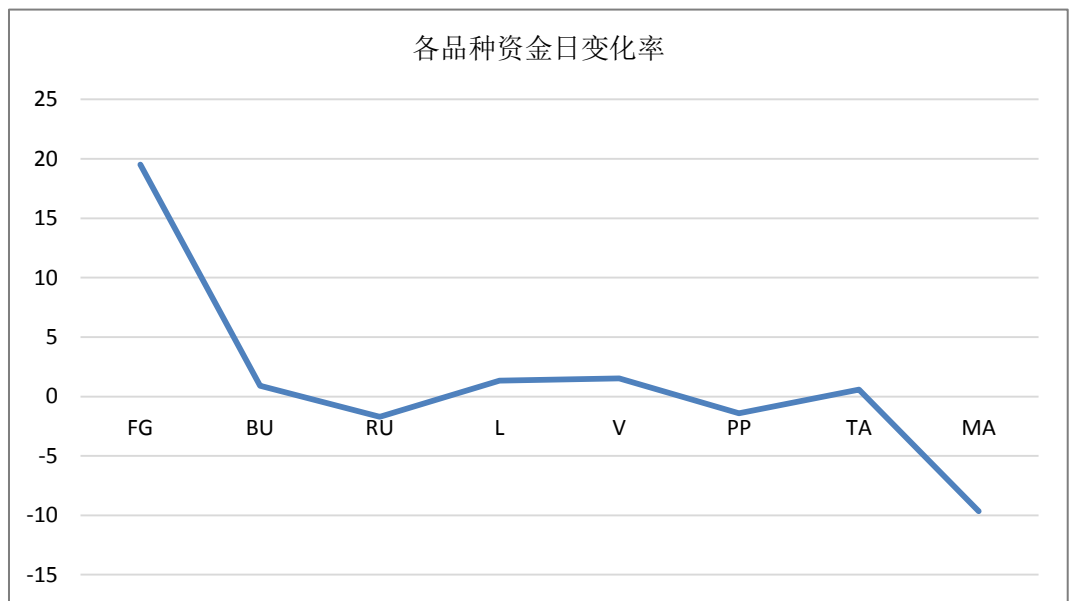
1.3 商品资金流变化率

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	<p>2019年4月份,规模以上工业增加值同比实际增长5.4%(以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率),比3月份回落3.1个百分点。从环比看,4月份,规模以上工业增加值比上月增长0.37%。1-4月份,规模以上工业增加值同比增长6.2%。</p> <p>点评:工业增加值增速低于预期,汽车制造业同比下降1.1%,下游需求仍呈走弱的态势。</p>	<p>日间沪胶窄幅震荡午后有所回升。09合约持仓减少4000手,成交量收缩。05合约进入交割,持仓在17890,交割量较去年较高有助于减少期货库存,09合约收于11745,9-1价差继续收窄。</p> <p>宏观方面,A股明显回升,美方释放贸易摩擦缓和的态度,原油由于供给端原因仍较为强势,近期宏观主导仍是贸易环境的变化。泰国方面,胶水价格略有回落,但仍在50.5泰铢/千克,南部产区未有干旱影响,产量会逐步释放。国内现货依然十分坚挺,云南部分地区因干旱出现了停割,原材料供应很紧价格坚挺。宏观压力减轻后,由于现货供给短期错配仍有一定的回升空间,但随着降水与主国产量回升远期整体基本面仍偏弱。操作上,短期观望高抛低吸日内操作,等待供给节奏的变化再次做空的机会,中长期仍维持偏空的态度。期权方面,09合约期权时间价值较高,仍推荐卖出期权。</p>
	<p>华东现货市场报盘6200自提,递盘6000自提,6月底货源报盘参考1909升水400,日内买盘以供应商及贸易商为主,现货加工费1700。</p> <p>点评:中美贸易关系有所缓和,PTA在前期大幅下挫后,略有企稳。</p>	<p>目前上游PX价格尚未企稳,下游聚酯需求拐点逐步显现,同时晟达新PTA产能即将投产,后续PTA偏向宽平衡。而现货价格随着905合约交割的临近结束,未来存在较大的下滑风险。近期PTA受多重利空打击大幅下挫,短线略有企稳,上方初步压力5630-5660,在无利好提振下向上动力有限。</p>
	<p>内盘窄幅震荡,现货报4255元/吨附近,递盘4250元/吨附近,6月下报4300元/吨,7月下报4350元/吨上下;外盘波动较小,近期船货报盘维持在520-523美元/吨,递盘在520美元/吨偏内;6月升水5美元左右。</p> <p>点评:部分MEG装置重启及4月进口量较多在94万吨,今日</p>	<p>部分MEG装置重启及4月进口量较多在94万吨,今日MEG价格继续疲软走跌。本周港口库存或小幅积累,高库存格局难以彻底扭转。虽供应端国内开工负荷出现下滑,但需求端预期转弱,整体基本面尚未出现实质性好转。而贸易谈判不畅带来的加税预期使得纺织原料均大幅下挫,短期乙二醇大幅跳水后,市场悲观情绪有所缓和,或迎来反弹修复,上方压力4370-4400,后续关注中美贸</p>

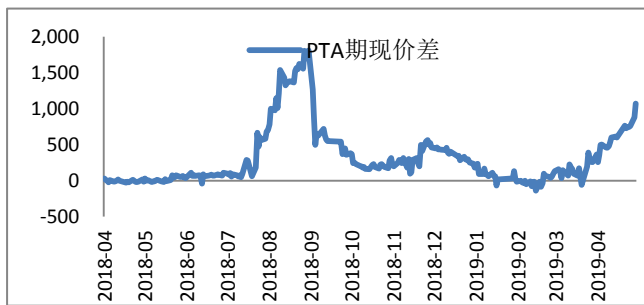
	MEG 价格继续疲软走跌。	易协商进展。
L	<p>神华 PE 竞拍结果, 线性成交率 28.2%, 以通达源库为例, 起拍价 7700, 较上日下跌 200 元/吨, 溢价 0 元/吨成交, 成交率 100%。</p> <p>点评: 线性期货延续弱势, 且部分石化继续降价, 市场交投疲软, 商家随行跟跌。下游需求一般, 成交商谈。</p>	<p>LL 国产供应端开工率环比下降, 进口成本继续走高, 进口窗口关闭, 本周整体进口量处于中等偏低水平, 上半年进口高峰已过, 后续供应端将逐步做减法。需求端, 农膜需求进入淡季, 厂家的订单跟进不畅, 开工继续回落, 给予原料的支撑力度不断下降。中长期看 LL 供需格局仍旧偏弱, 不过随着供应端压力逐步减轻, 原料价格不断下行, 供需将有所恢复, 短期关注 L1909 下方 7550 附近支撑情况, 原有空单可以逐步止盈。</p>
PP	<p>最新石化库存 97 万吨, 较昨日下跌 2 万吨, 降幅 2.20%。截止 5 月 8 日, PP 国内社会库存较上周增加 14.82%。</p> <p>点评: 原油走跌, PP 期货下行, 加上大连恒力出产品的消息传出, 市场悲观气氛蔓延, 下游工厂采购意愿降低。</p>	<p>PP 供应端新装置投产顺利, 大连恒力合格品包装图已流出, 五月中旬内蒙古久泰也将跟进, 东莞巨正源计划于 6 月附近出料, 目前石化库存处于近年来同期高位, 叠加全年新增装置投产较多预期, 石化有降价去库存意向。不过随着逐步进入检修旺季, 将助力石化去库, 支撑价格, 且需求端并无明显走坏迹象, 下游工厂开工维持平稳, 刚需仍在。操作上, 趋势偏空, PP1909 短期技术上有超跌, 有反弹修复需求, 原有空单可以逐步止盈, 关注 8000 附近支撑。</p>
甲醇	<p>本周甲醇企业产量为 128.42 万吨, 开工率为 72.71%, 环比减少 1.90%。内陆地区部分甲醇代表性企业库存量约计 41.38 万吨, 较上周减少 1.27 万吨, 降幅 2.98%。华东、华南港口合计 77.71 万吨, 回升 0.93 万吨。本周国内甲醇制烯烃装置平均开工负荷在 79.18%, 较上周下降 7.27%。本周期内, 神华宁煤 MTP 装置停车检修, 所以导致整体开工负荷出现下滑。</p> <p>点评: 港口库存窄幅波动, 需求端疲软。</p>	<p>综合来看, 传统下游需求疲软暂时难以改善, 而生产端则有成本支撑, 港口成交价格有所回升, 区域套利窗口有打开趋势, 市场盘整, 操作上建议暂时观望。关注中美贸易谈判的情绪影响。</p>

	<p>纸浆</p>	<p>据俄罗斯联邦海关总署公布数据显示，2019年1月至3月俄罗斯木浆出口量同比增长3.3%至52.26万吨。</p> <p>点评：预计浆价将下行。</p>	<p>全球都处于一个主动去库存的阶段，但库存仍处于近几年来高位。从3月的进口数据来看，三月虽然整体进口有所下降，但针叶浆的进口量却有明显上升，在一定程度上会压制针叶浆的价格。从需求端来看，文化用纸频频提价，文化用纸的利润有所好转，但是下游囤货意愿仍不高，对纸浆的价格短期并没有形成好的支撑。此外，近期外盘报价下滑，挺价失败也对国内浆价形成一定压制。短期来看，浆价并无重大利好，预计将继续下滑。而基差目前处于贴水100-150元/吨的位置，若期价加速下跌，基差扩大至200元/吨以上，则应警惕反弹出现的可能。</p>
	<p>PVC</p>	<p>上游：今日国内液碱市场弱势难脱，成交清淡。内蒙古中谷矿业、鄂尔多斯氯碱、山西榆社、陕西金泰氯碱、云南能投、四川金路几个氯碱企业同时开始安排停车检修。华北山东、河北周边地区部分厂家低度液碱价格下调，山东地区48%离子碱出厂价格也有所回落，山东当地氧化铝企业液碱采购价格较为稳定。</p> <p>市场：国内PVC市场气氛平静，期货窄幅震荡，现货库存压力不大，但交投平淡，参与者观望情绪浓厚，各地市场主流报价平稳，部分成交仍有让利现象。</p>	<p>近期盘面回调明显主要原因是受贸易战情绪影响多头信心有所受损，部分多头选择离场，但pvc基本面仍然偏强。近期大量安全事故叠加5月检修大月，预计5月产量缩减明显，去库速度也会较为可观。爆炸及检修停产等的一系列问题仍有发酵和炒作的空间，国际贸易对于pvc实际影响不算太大，理性考虑这波回调不会太深。本周贸易战落地，前期悲观情绪有所企稳，今日公布的房地产新开工数据超预期，后续需求有支撑，黑色拉涨，PVC上行动力仍存，建议尝试轻仓试多。</p>

3. 套利跟踪

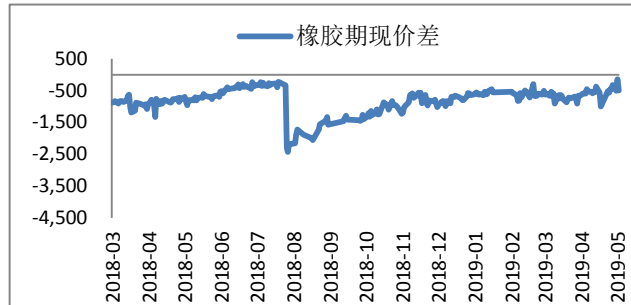
3.1 期现套利

图 1 PTA 期现价差



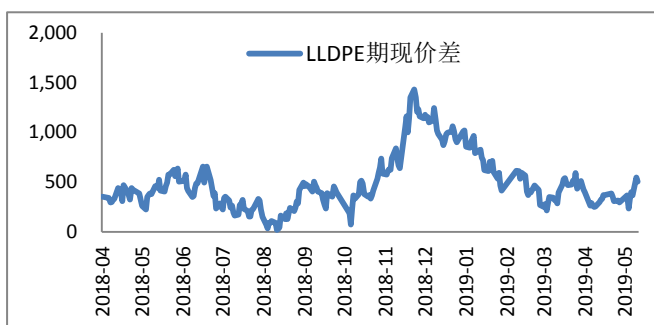
资料来源：wind 南华研究

图 2 橡胶期现价差



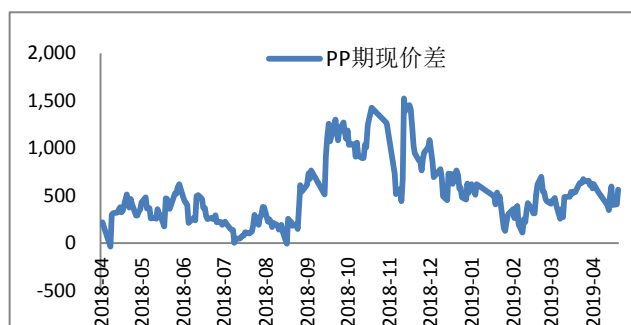
资料来源：wind 南华研究

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

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

浙江分公司

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 永康市丽州中路 63 号 11 楼

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

合肥营业部

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302
电话:

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

室
电话：010-63161286

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

电话：0579-89292777

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