



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货研究所

戴高策

daigaoce@nawaa.com

0571-87839265

投资咨询证: Z0015286

戴一帆

daiyifan@nawaa.com

0571-89727505

投资咨询证: Z0015428

章正泽

zhangzhengze@nawaa.com

0571-87839255

投资咨询证: Z0014453

王清清

wangqingqing@nawaa.com

0571-87839284

投资咨询证: Z0014823

助理分析师:

尹文侠

yinwenxia@nawaa.com

0571-87839265

目录

1. 商品综合.....	2
2. 品种点评与策略建议.....	3
3. 套利跟踪.....	6
免责声明.....	7

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	1659	1.21	0.48	11.61
		沙河安全	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	原油	Brent 原油期价	43.75	1.23	-1.22	6.32
		WTI 原油期价	41.27	0.56	-1.50	5.09
	塑料	塑料指数	7025	-0.74	0.34	2.27
		齐鲁石化 7042	7150	0.00	0.00	1.42
	PTA	PTA 指数	3663	0.45	0.71	-0.77
		CCFEI 价格指数	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	橡胶	橡胶指数	11568	0.83	4.51	9.58
		云南国营全乳胶（上海）	11050	3.27	5.24	9.68
	PP	PP 指数	7548	-0.11	1.59	2.05
		镇海炼化 T30S	8100	0.00	0.00	1.25
	甲醇	甲醇指数	1798	-0.75	-1.00	1.02
		华东地区	1657.50	0.00	-0.75	3.43
	PVC	PVC 指数	6540	1.34	0.79	4.64
		华东地区	6625	1.69	0.23	6.43

注：价格为#N/A 表示今无交易或 Wind 数据库数据（17:00）还未更新完毕

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	原油	<p>7月28日上海原油创逾一周新低。疫情二次蔓延可能导致部分国家和地区采取二次封锁的措施，美国新一轮刺激计划难产。交易员将关注北京时间周三凌晨公布的API原油库存数据和周三晚间公布的EIA数据。据参与一份调查的五位分析师预估，上周油品库存料将下滑，原油库存料将持稳。周二（7月28日）上海原油价格下跌，主力合约SC2009，以291.9元/桶收盘，下跌1.15%，创逾一周新低。疫情二次蔓延可能导致部分国家和地区采取二次封锁的措施，美国新一轮刺激计划难产。在美国财长努钦提出刺激计划后，立即遭到民主党和部分共和党的反对。民主党表示，与今年5月众议院通过的该党提出的3万亿美元议案相比，该计划的规模过于有限。而一些参议院共和党议员则批评计划太过昂贵。</p>	<p>境外疫情有二次爆发的迹象，需求端仍需观察，OPEC8月后有放松减产限制的可能，短期偏调整，大涨难以维继，近日中美外交摩擦消息不断发出，交易上建议短期观望。</p>
	甲醇	<p>我们认为甲醇这轮持续了将近两年的下跌行情可能会在近几个月见底，以目前的情况来看再创新低的可能性已经非常小了，本轮反弹最大的驱动就是能化全面的好转与甲醇极低的估值，基本面上看虽然略有改善，但动力并不算太强且不可持续。目前甲醇仍然维持一个比较巨大的contango格局，9-1价差已经打到200附近，但是01的价格以当下的情况来看似乎仍然略有高估，我们并不认为01合约会有太多实质性的好转，价差更多的是表现一种改善</p>	<p>近日国际价格疲软，装置关停消息较多，近日消息新西兰梅塞尼斯甲醇装置停车，预计影响8月甲醇到港约6万吨，对价格有一定支撑，前期空单考虑暂时离场。</p>

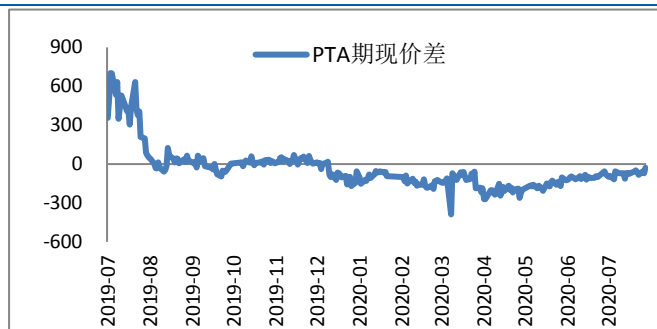
	<p>的预期，而这种预期似乎已经有点打的过头了，甲醇未来仍将维持着成本附近逐步清退产能的产业格局。甲醇在远月持续升水下仍将是化工板块中很好的空头配置。</p>	
PTA	<p>华东现货市场基差报盘参考 2009 贴水 30-40 元/吨自提, 递盘参考贴水 40 元/吨自提, 现货商谈参考区间 3530-3570 元/吨自提, 仓单商谈 35-40 元/吨自提, 现货加工费 670。</p> <p>点评: 供需面存在改善预期, 短期 PTA 走势稳中偏强。</p>	<p>国际原油延续高位盘整, PX 成本支撑一般, 国内部分装置存检修预期, 加之 PX 加工差低位运行, 供需矛盾略有缓和, 但场内依然维持谨慎观望情绪, 短期 PX 商谈僵持为主。目前 PTA 供应端利好偏多, 而下游聚酯负荷处于偏高位, 供需面存在改善预期, 短期走势稳中偏强, 但后续仍有较多新产能等待投产, 以及高企的库存压力, 中长期面临较强压制, 上方初步压力 3600 附近, 进一步压力 3630, 下方初步支撑 3550。</p>
乙二醇	<p>内盘疲软震荡, 下周货报 3655 元/吨附近, 递盘 3650 元/吨附近, 8 月下报 3685 元/吨附近。外盘僵持整理为主, 近期船货报盘 435 美元/吨附近, 递盘在 435 美元/吨偏内, 商谈气氛较为清淡。</p> <p>点评: 近期随着反弹至偏高位, 多空分歧增大, 高位压力逐步显现, 市场情绪出现降温。</p>	<p>本周国内乙二醇整体开工负荷在 57.74%, 其中煤制乙二醇开工负荷在 39.06%, 短期开工仍维持低位。目前供需面的支撑下, 乙二醇走势出现阶段性走强, 但近期随着反弹至偏高位, 多空分歧增大, 高位压力逐步显现, 市场情绪出现降温, 远期投产压力下, 中期趋势维持偏空, 上方压力 3750-3800, 下方初步支撑 3660。</p>
燃料油	<p>今日燃料油小幅波动, 低硫燃料油主力合约 LU2101 收于 2495 元/吨, 下跌 1 元/吨。高硫燃料油主力合约 FU2009 下跌 7 元/吨至 1684 元/吨。新加坡低硫燃料油 11 月掉期收于 332.25 美元/吨, 内外价差为 21.3 美元/吨。新加坡高硫燃料油 8 月掉期收于 253.5 美元/吨, 9 月掉期收于 252.5 美元/吨, 近月内外价差为 -13.6 美元/吨。普氏最新数据, 富查伊拉燃料油库存在截至 7 月 27 日当周录得 1455.9 万桶, 环比前一周增加 46.9 万桶, 涨幅 3.33%, 当前库存相比过去 3 年同期水平高出 42%。新加坡 IES 最</p>	<p>燃料油目前随原油一起陷入了极低波动率的境地, 而且目前国内高企的高硫燃料油仓单数量在一定程度上又限制了高硫燃料油向上的空间。而低硫燃料油新加坡的销售情况虽有好转, 但低硫油的浮仓库存依然很高, 消费难以看到大幅好转的迹象, 而近期全球各地疫情形势再度紧张(航运指数近期大幅下调), 今年下半年燃料油的消费形势或依然难以大幅好转。我们从新加坡燃料油 MOPS 贴水的情况也看到了国外的高硫油在本轮的反弹中要领先或者强于低硫油, 而近期低高硫价差的再度走高, 或让高硫的增长边际也开始变得不再极度悲观。我们暂时继续维持上周的观点, FU2101 中长线依然有做多机会, 而国内的 LU2101 目前流动性和成交量依然远逊于 FU2101, 且较新加</p>

	<p>新库存及进出口数据显示当地陆上燃料油库存在 7 月 30 日当周库存录得 2359.2 万桶，较上周减少 8.7 万桶；柴油库存为 1367 万桶，比上周减少 43.8 万桶。</p>	<p>坡依然有较程度的高估，做多 2101 合约的低高硫价差依然需要谨慎，LU2101 下方或依然有调整空间。</p>
L	<p>神华 PE 竞拍结果，线性成交率 33%，以通达源库为例，起拍价 7150，较上日上涨 50 元/吨，溢价 10/吨成交，成交率 100%。</p> <p>点评：线性期货震荡反复，石化多数稳定，临近月底市场交易气氛偏清淡，持货商多随行就市报盘，下游接货坚持刚需，实盘一单一谈。</p>	<p>LL 进口量处于偏高水平，美国货源集中到港，国产方面，国产端仍处于检修旺季，且此前预计的 8 月新增装置投产出现延迟，国产压力依旧不大，供应端短期受美国还原集中到港影响稍有上升，但整体压力有限。需求端，PE6 月进口数据公布，进口量远超预期，超过 180 万吨，不过库存并未出现累积，从侧面证明下游需求韧性仍在。综合看，8 月中上旬前供需矛盾不大。L09 仍是震荡行情，震荡区间转变为 6850 至 7250。</p>
PP	<p>神华 PP 竞拍结果，拉丝成交率 68%，以常州库为例，起拍价 7650，较上日上涨 0 元/吨，溢价 120-130 元/吨成交，成交 100%。</p> <p>点评：流拍小幅增长。</p>	<p>PP 国产供应端仍旧处于检修旺季，原先预计 8 月投产的三套装置，其中中科与中化装置预计推迟到 9 月，配合进口货源到货量减少，整体 8 月中上旬前供应压力一般。并且从 6 月公布的进口数据看到，进口大幅超出预期，但库存并无明显累库，说明下游需求相较往年可能更为强劲。结合目前远期深度贴水格局，进入交割月前，盘面有向上修复贴水需求。但近期拉丝排产开始恢复，且上方也将面临进口成本压制，下游对高价货源或仍有抵触，暂时看前期高点突破难度较大。PP09 短期 7600 至 7700 窄幅震荡，关注高位盘整情况，谨防冲高回落行情。</p>
LPG	<p>2020 年 7 月 29 日，9 月份的 CP 预期，丙烷 360 美元/吨，较上一交易日跌 8 美元/吨；丁烷 340 美元/吨，较上一交易日跌 8 美元/吨。</p> <p>点评：长线可做多。</p>	<p>随着国内炼厂装置停机检修，LPG 国内供应量有明显下滑，国内主要地区库存有明显下滑。而下游化工用继续保持高开工率，浙江石化 PDH 装置投产，华东烯烃深加工产能进一步释放。而民用气因处于需求淡季，需求较疲软。整体来看，LPG 在经历一波强势上涨后，可能会有短暂的偃旗息鼓，但长期仍具备上涨动能，建议投资者逢低试多远月合约。</p>

3. 套利跟踪

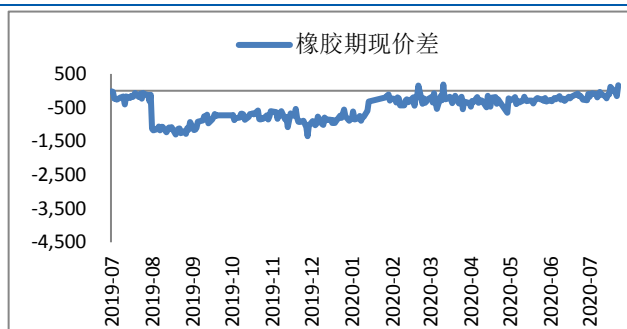
3.1 期现套利

图 1 PTA 期现价差



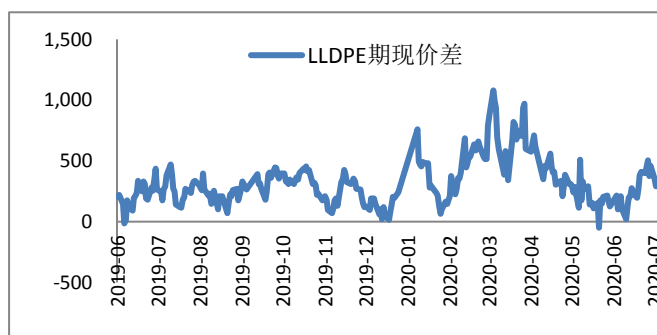
资料来源: wind 南华研究

图 2 橡胶期现价差



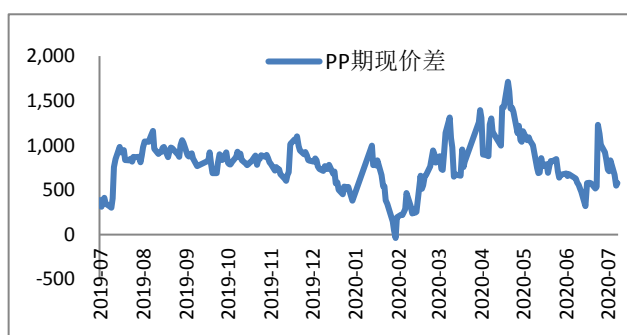
资料来源: wind 南华研究

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

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，但我们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

股票简称：南华期货 股票代码：603093



南华期货营业网点