



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

目录

| | |
|-------------------|---|
| 1. 商品综合..... | 2 |
| 2. 品种点评与策略建议..... | 3 |
| 3. 套利跟踪..... | 7 |
| 免责声明..... | 8 |

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 | 1788 | 0.45 | 9.10 | 17.52 |
| | | 沙河安全 | 1603 | 0.00 | 4.02 | 8.46 |
| | 原油 | Brent 原油期货 | 44.43 | 0.63 | 2.80 | 3.09 |
| | | WTI 原油期货 | 41.7 | 1.68 | 1.61 | 2.63 |
| | 塑料 | 塑料指数 | 7169 | 0.12 | 1.30 | -1.15 |
| | | 齐鲁石化 7042 | 7200 | 0.00 | 0.70 | -2.04 |
| | PTA | PTA 指数 | 3700 | 1.15 | 1.46 | 0.76 |
| | | CCFEI 价格指数 | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A |
| | 橡胶 | 橡胶指数 | 11703 | 0.70 | 2.00 | 7.70 |
| | | 云南国营全乳胶（上海） | 10750 | -0.92 | 0.47 | 2.87 |
| | PP | PP 指数 | 7654 | -0.14 | 1.30 | -0.30 |
| | | 镇海炼化 T30S | 8350 | 1.21 | 3.09 | 0.60 |
| | 甲醇 | 甲醇指数 | 1749 | -0.03 | -3.45 | -3.28 |
| | | 华东地区 | 1640.00 | 0.00 | -1.06 | 0.92 |
| | PVC | PVC 指数 | 6682 | 0.85 | 3.53 | 3.24 |
| | | 华东地区 | 6700 | 0.00 | 2.84 | 2.52 |

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，从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，上周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，上周美国公布gdp数据后大宗商品普遍走弱，甲醇大幅下跌后收复1700大关，我们建议短期空单考虑离场，并等待机会移仓至MA2001合约。</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> | |
| 橡胶 | <p>据泰国 8 月 5 日消息，北部地区受到前期台风带来强降水影响，北部清莱、清迈等 8 府，东北部黎府等 5 府受到洪灾袭击，有较多村庄被淹没，目前上述村庄总体水位均已下降。</p> <p>点评：虽然未对南部主要产区形成巨大影响，但北部+东北部仍有 3 成左右产量，短期割胶停滞，对原料有支撑，但目前灾害损失看中长期影响不会太大。</p> | <p>日间天胶下探后企稳，午后走强回升，RU09 收于 10895，RU01 收于 12190，NR2010 收于 9025，9-1 价差有小幅收窄，移仓意愿尚可，跨品种价差略有小幅走阔，仍持观望。</p> <p>宏观方面，A 股今日低开下探后震荡回升，原油逐渐走强布伦特接近 45 美元，欧美市场 PMI 表现较好提振市场信心，宏观情绪继续稳中向好。泰国方面，受近期天气影响，供应偏紧，原料价格继续小幅回升，杯胶在 32.4 泰铢，胶水回升至在 42 泰铢，昨日南部产区降水继续减少，割胶条件转好，但等待产量释放仍需耐心。国内市场仍在等待替代种植进入，原料咱维持企稳态势。下游短期开工尚可，据中汽协报道，7 月汽车行业销量预估完成 208 万辆，环比下降 9.6%，同比增长 14.9%。内需市场表现尚可，但未来高温、限产、限电等因素下需求端拉动较为有限，基本面未有明显缓解的预期。操作上，中长期预期偏弱，暂维持观望，近两日多看少动，等待天气、替代种植等因素明朗。NR 合约前期套利策略止盈后暂维持观望，期权方面，上行尝试突破未果，前期卖出看涨期权策略继续持有。</p> |
| PTA | <p>华东现货市场基差报盘参考 2009 贴水 10-15 自提，递盘参考贴水 25 自提，商谈参考区间 3545-3565 自提，仓单商谈贴水 28 自提，现货加工费 710。嘉兴石化 220 万吨 PTA 装置 8 月 3 日升温重启，8 月 4 日已出料。</p> <p>点评：供需面支撑下短期 PTA 走势偏稳为主。</p> | <p>供应端装置检修计划增多，随着检修的不断落实，后续供应面存明显收紧预期，现货基差也在逐步走强，而下游聚酯负荷维持相对高位，供需面支撑下短期 PTA 走势偏稳为主，考虑到后续仍有较多新产能等待投产，叠加高企的库存压力，市场做多信心依然不足，上方初步压力 3600 附近，进一步压力 3630，下发初步支撑 3550。TA9,1 价差方面，近期出现探底回升，总体上行高度有限，正套头寸可逢高获利离场。</p> |
| 乙二 | <p>内盘继续上行，现货贴水 09 合约 50-60 元/吨附近，现货报</p> | <p>本周华东主港地区 MEG 港口库存约 147.3 万吨，环比上周下降 0.8 万吨，8 月 3 日至 8</p> |

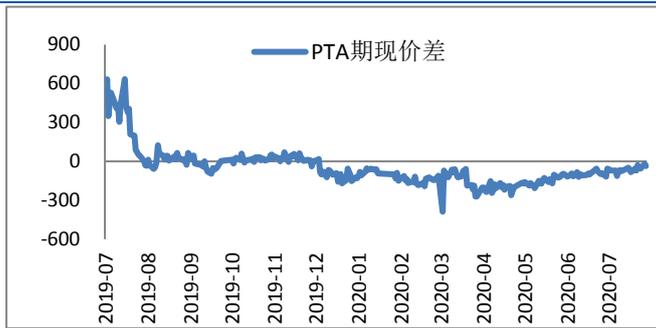
| | | |
|-------------------|---|--|
| | <p>醇</p> <p>3705 元/吨附近，递盘 3700 元/吨附近，下下周货报 3740 元/吨附近。外盘坚挺，近期船货报盘 445 美元/吨附近，递盘在 435 美元/吨附近，实质性商谈成交不多。</p> <p>点评：台湾 36 万吨/年的 MEG 装置于昨日临时停车预计 5 天，受到消息面提振，乙二醇早盘冲高，但高位卖压依然较强。</p> | <p>月 9 日预计到货总量在 27.3 万吨附近，近期乙二醇到港量出现一定下滑，特别是 8 月份台风天气偏多，后续关注船只是否出现延期，强化港口去库预期。目前国内乙二醇整体开工负荷维持低位，而煤化工装置重启意向不浓，叠加下游聚酯需求处于高位，供需面改善预期支撑盘面上涨。但随着反弹至高位，支持上涨的逻辑在减弱，市场卖压增加，上行阻力较大，上方压力 3800，下方初步支撑 3660 附近。</p> |
| <p>燃料油</p> | <p>今日燃料油期货价格偏强震荡，低硫燃料油主力合约 LU2101 收于 2431 元/吨，上涨 18 元/吨。高硫燃料油主力合约 FU2009 上涨 7 元/吨至 1652 元/吨。新加坡低硫燃料油 11 月掉期收于 328 美元/吨，内外价差为 17 美元/吨。新加坡高硫燃料油 9 月掉期收于 253.75 美元/吨，10 月掉期收于 253.5 美元/吨，近月内外价差为 -17.9 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>低硫燃料油羸弱的基本面依然没有改观，新加坡马六甲海峡的浮仓燃料油库存依然没能有效去库，低硫的库存或依然高达 2800 万桶，而海运圈的数据显示集装箱船拆解量不断创历史新高，说明短期航运业的燃料油需求难以有效好转，这将直接打击低硫燃料油的价格中枢一再降低，短期抄底低硫燃料油的单边或者低高硫价差的操作依然需要非常谨慎。低高硫价差，低硫内外价差如我们预期一直走低。反倒高硫也如我们预期一直都走势相对坚挺，炼厂的二次进料、中东的发电需求、脱硫塔的消费韧性，以及现在炼厂不断降低的高硫燃料油产能（俄罗斯高硫燃料油产量不断降低）均支撑了当前强劲的高硫裂解价差。我们中长线逢低看多 FU2101 的思路依旧不变。低硫燃料油方面，依然持有前期的买外抛内的头寸，并继续逢低关注 LU2101-2105 的正套机会。</p> |
| <p>L</p> | <p>神华 PE 竞拍结果，线性成交率 66.47%，以通达源库为例，起拍价 7150，较上日上涨 50 元/吨，溢价 30/吨成交，成交率 99%。</p> <p>点评：多数石化上调出厂价，贸易商报盘受支撑小涨，下游接货意向欠佳，现货市场成交受阻，实盘侧重一单一谈。</p> | <p>LL 进口端压力相较前期有所下降，虽有美国货源到港，但伊朗货源滞后影响仍在。国产方面，目前看 8 月检修损失量相较 7 月将出现大幅减少，配合宝来即将出料，国产供应压力在 8 月将逐步增加，供应压力的时间节点可能要在 8 月中旬附近。需求端，目前主流行业开工稳定为主，8 月中下旬开始的棚膜旺季需求能否有效对冲供应增量还需观望。综合看，8 月初供需矛盾依旧不突出，8 月中旬之后供应端有做加法预期，重点关</p> |

| | | |
|-----|---|--|
| | | 注棚膜旺季启动情况。L09 短期 7100 至 7300 窄幅震荡。 |
| PP | <p>神华 PP 竞拍结果，拉丝成交率 51%，以常州库为例，起拍价 7700，较上日上涨 50 元/吨，溢价 150-160 元/吨成交，成交 100%。</p> <p>点评：场内流拍小幅增多。</p> | <p>供应端虽然国产检修利好逐步进入尾声，但目前进口货源紧张，且部分地区标品拉丝货源供应偏紧，供应端短期压力不大，至少 8 月中旬之前来看，是环比 7 月还有好转的。而需求端从已经的公布的供应端数据来倒推，6 月的表观供应超预期增长，但库存却未发生累库，说明今年需求端，在四五月份防疫物资需求高峰过后，其他领域需求依然是非常强势的，目前看，8 月中旬之前供需压力不大，价格存在拉涨动能。PP09 在 7700 之上维持回调接多操作。</p> |
| LPG | <p>2020 年 8 月 4 日，9 月份的 CP 预期，丙烷 357 美元/吨，较上一交易日涨 1 美元/吨；丁烷 337 美元/吨，较上一交易日涨 1 美元/吨。</p> <p>点评：长线可做多。</p> | <p>国际 LPG 供应收紧，国内炼厂因为出现不同程度检修，供应也同步收紧。需求端来看，化工用需求开工较前期走低，再加上民用气淡季，短期下游需求将走弱。而油价短期对 LPG 的支撑作用减弱，预计短期内 LPG 价格将处于震荡状态，但中长期来看，LPG 民用气传统消费旺季的逻辑仍存，且 PDH 装置将在下半年集中投产，预期后期 LPG 需求将稳步回升，长期来看仍具备上涨动能，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



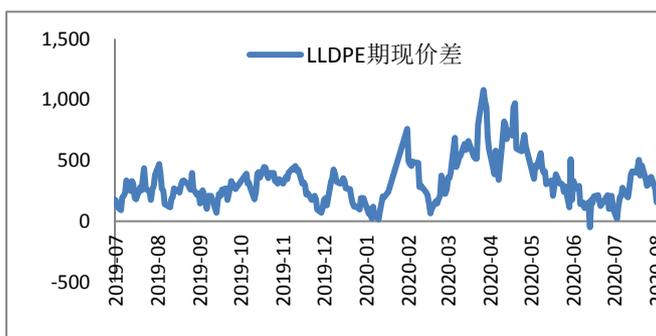
资料来源: wind 南华研究

图 2 橡胶期现价差



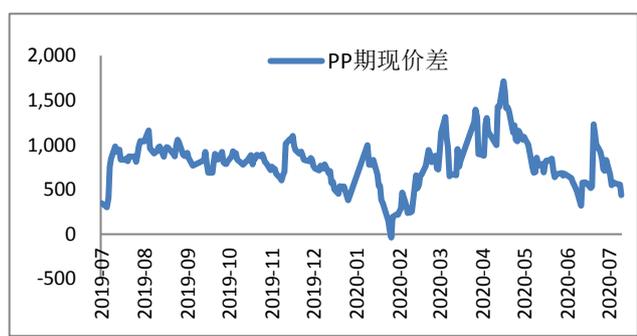
资料来源: wind 南华研究

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

股票简称：南华期货 股票代码：603093



南华期货营业网点