



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

目录

1. 主要宏观消息及解读	2
2. 商品综合	2
2.1 价格变动表	3
2.2 商品收益率 VS 波动率	3
2.3 商品资金流变化率	5
3. 品种点评与策略建议	6
4. 套利跟踪	8
4.1 期现套利	8
4.2 跨期套利	9
4.3 跨品种套利	9
南华期货分支机构	10
免责声明	12

1. 主要宏观消息及解读

统计局：1月CPI、PPI同比涨幅有所回落

香港万得通讯社报道，统计局城市司高级统计师绳国庆解读2018年1月份CPI和PPI数据认为，1月CPI、PPI同比涨幅有所回落；食品价格下降0.5%，降幅比上月扩大0.1个百分点，影响CPI下降约0.11个百分点；主要受去年同期对比基数较高影响，PPI涨幅比上月回落0.6个百分点，涨势趋于稳定。

市场人士普遍认为，CPI方面，食品因天气因素，价格进一步上涨；非食品季节性上涨，叠加春节错位及高基数因素，1月CPI同比降至1.5%，符合市场预期。预计2月春节期间，食品和服务项价格仍有上涨压力，2月CPI同比或在春节错位因素带动下升至2.6%-2.8%附近；2、3月CPI同比应为年内高点。1-2月CPI同比合计在2.1%-2.2%。

PPI方面，本月PPI环比上涨0.3%，与上月相比大幅下行，市场人士认为有一些价格下跌的影响没有被1月的数据所反映，比如：从高频数据的角度，1月初BPI指数为965，1月末为957，环比出现回落，但如果从均值的角度，2017年12月BPI均值为958，2018年1月均值为962，环比上涨。（PPI采样更接近均值），另外，2017年2月PPI环比上涨0.6%，仍属于较高的基数，而从高频数据看，2月的环比增速应弱于1月（均值法的BPI环比将出现下跌，原油在2月也出现实质性下跌），预计2月PPI同比增速仍将明显下滑，可能回落到3.8%左右的水平。

2. 商品综合

2.1 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	1460	-1.01	-2.34	-2.30	
		沙河安全	1499	0.00	0.00	-1.38	
	原油 (美元)	Brent 原油期货	64.81	-1.07	-6.95	-6.34	
		WTI 原油期货	61.45	-0.55	-6.61	-3.33	
		CFR 日本石脑油	549.625	-1.98	-8.32	-10.65	
	塑料	塑料指数	9475	-0.46	-1.65	-5.89	
		扬子石化 7042 (临沂)	9900	0.00	-2.94	-1.98	
	PTA	PTA 指数	5597	-0.48	-1.12	-1.49	★
		CCFEI 价格指数	5645	0.00	0.00	-2.76	
	橡胶	橡胶指数	12632	0.56	-3.86	-10.98	★
		云南国营全乳胶 (上海)	11400	0.00	-2.15	-6.56	
	PP	PP 指数	9235	-0.03	-1.46	-4.00	
		镇海炼化 T30S	9400	0.00	-2.08	-2.08	
	甲醇	甲醇指数	2757	-0.69	-0.36	-7.23	★
华东地区		3230.00	0.00	-3.87	-13.64		

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

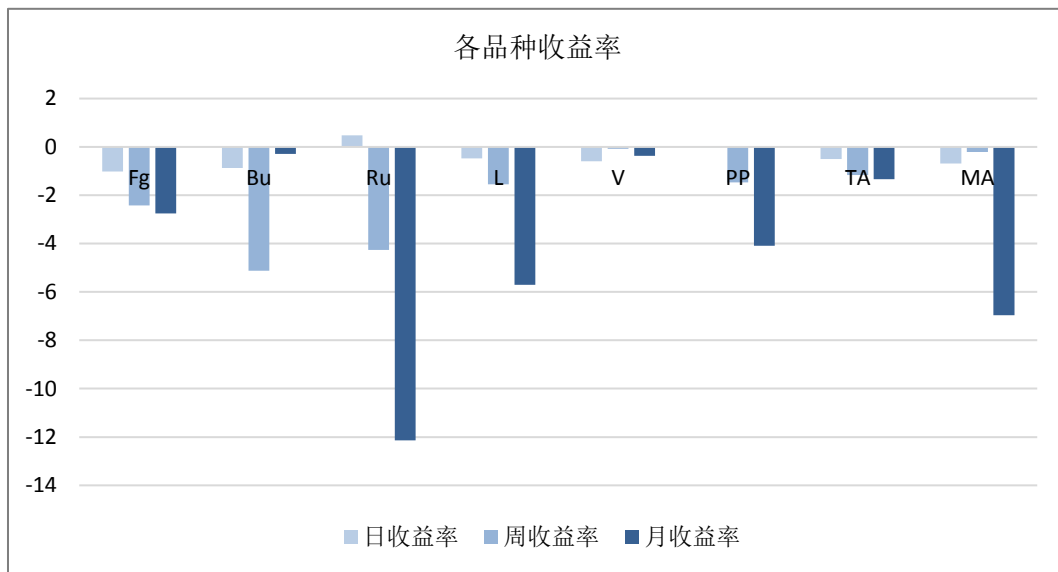
★：关注套利机会

★：关注收益率与波动率变化

★：关注资金流向

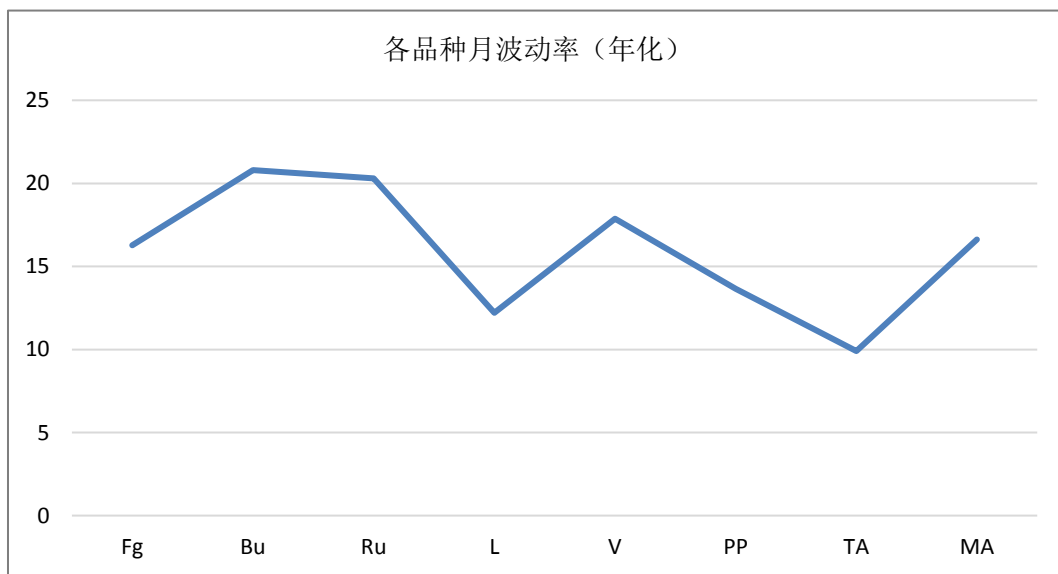
2.2 商品收益率 VS 波动率

图 1、各品种收益率



资料来源: wind 南华研究

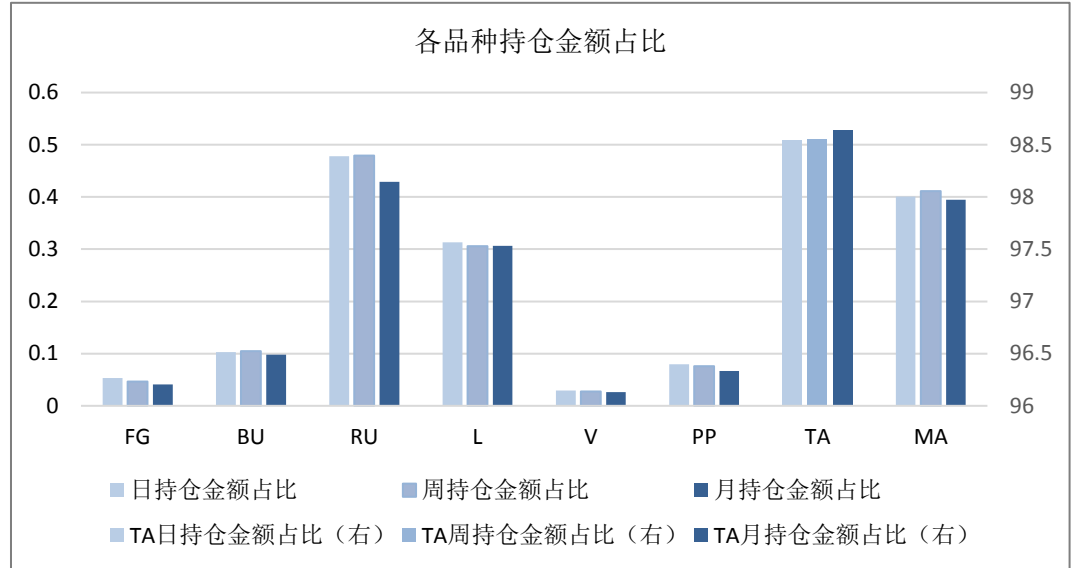
图 2、各品种波动率



资料来源: wind 南华研究

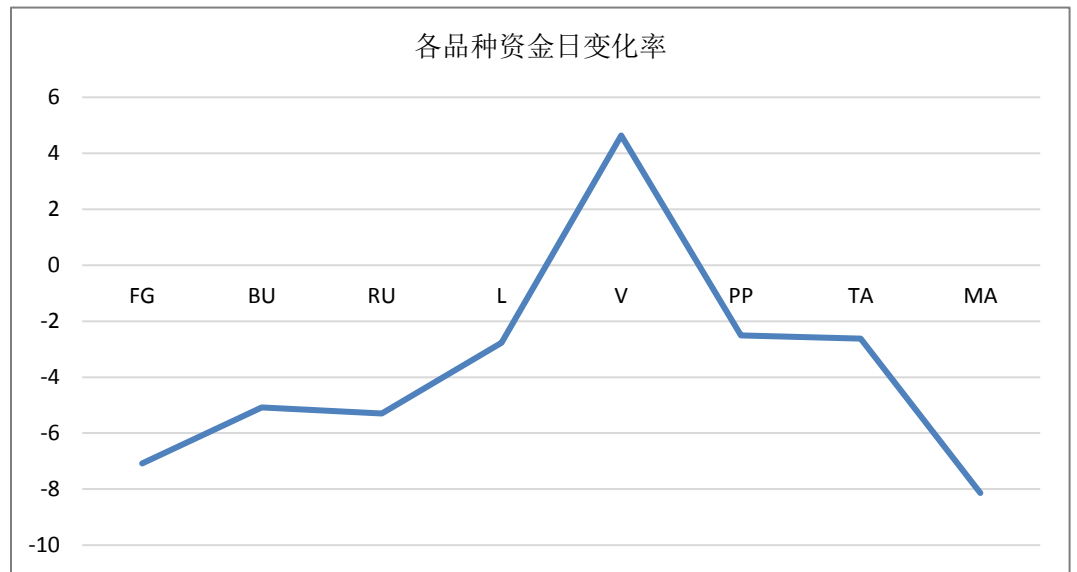
2.3 商品资金流变化率

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

3. 品种点评与策略建议

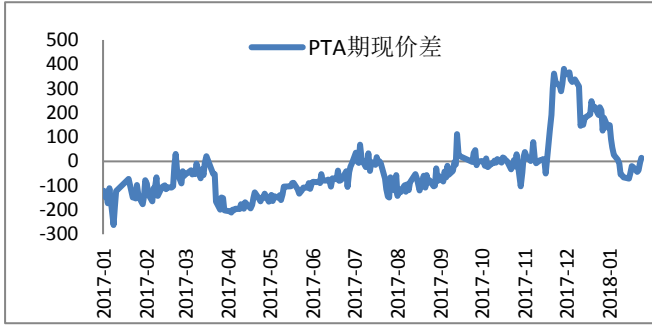
品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
能源化工	玻璃	<p>生产企业在春节假期之前并没有出台大规模的优惠活动或者促销措施，基本是以挺价运行为主，或者针对部分特定客户出台一定的销售政策。</p> <p>点评：从加工企业复工时间看，南方地区要早于北方地区，并且据了解南方地区加工企业订单相对充足。</p>	<p>现货市场均已放假，基本面暂无变化。下周过节保证金将上调，玻璃合约持仓仍然维持高位，建议等待非理性价格出现的机会。</p>
	L	<p>神华 PE 竞拍结果，线性成交率不足 35%，出现大面积流拍。</p> <p>点评：市场交投气氛依旧平淡，下游需求转弱，成交欠佳，悲观气氛有所漫延。</p>	<p>由于临近春节，下游工厂陆续放假，且下游并未出现大面积的提前备货，目前市场已由前期的供需两弱格局转为供略大于求，短期内价格将弱势震荡。操作上，临近春节，建议前期进场空头低位减仓持有，塑料指数下方关注 9440 一线支撑效果。</p>
	PP	<p>塑编行业开工率下滑至 60%，BOPP 行业维持 63%，注塑行业开工率下滑至 49%。</p> <p>点评：下游行业开工多数下滑，尽管原料价格下跌，但终端企业备货意愿依然不高，未出现集中采购现象。</p>	<p>春节期间上游持续生产，而下游逐步停工，近期库存在上游及中游逐步累计，厂商主动下调出厂价，配合原油价格高位回调，PP 价格承压，短期内将维持低位盘整格局。操作上，目前价格已冲出布林下轨，而下轨开口空间不大，短期内可能有个修复整理过程，又临近春节，建议前期进场空头低位减仓持有。</p>
	PTA	<p>现货商谈基差与 05 合约平水或升水 30 元/吨附近，几单一口价 5640 元/吨自提成交，加工费 900。春节临近江浙市场涤丝场内清淡，平均 50%左右。</p> <p>点评：成本端下滑，供应与需求同步缩减，但 PTA 库存积累较慢，短期抗跌性较强，不宜看空。</p>	<p>成本端下滑，PTA 小幅回调，整体抗跌性较强。且装置故障后供应缩减，短期内 PTA 社会库存也无法累至宽裕状态，预计短线震荡，初步支撑 5600 一线，不宜看空。</p>

	甲 醇	<p>河南中新化工 35 万吨/年甲醇装置今日短停一天，计划明天重启。大唐多伦本周停车，目前重启中，山东联泓提负至 8-9 成，阳煤恒通换热器问题，降负至 6 成。兴兴新能源计划近期重启。</p> <p>点评：部分 MTO 装置小幅调整负荷，关注兴兴装置动态，装置重启对甲醇价格将有一定支撑。</p>	<p>目前甲醇传统下游陆续停车，部分贸易商放假，市场采购情绪较弱，港口现货价格重心继续下移，基差有所修复，内陆港口套利窗口维持打开。物流车辆逐步停运，运力偏紧，低价货源流通缓慢，且下游接货力度逐渐减弱，节前维持弱势震荡，关注 2700 点支撑。节后物流恢复后内陆、进口货源冲击，预计还有下行空间。</p>
--	----------------	---	--

4. 套利跟踪

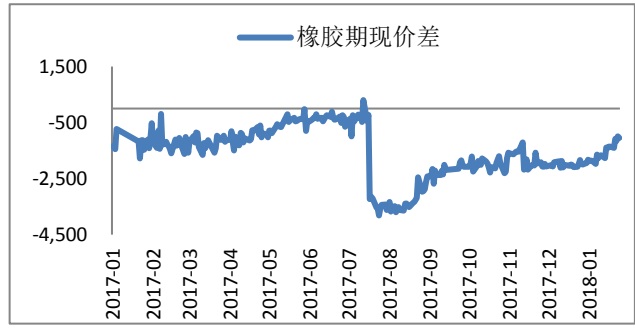
4.1 期现套利

图 1 PTA 期现价差



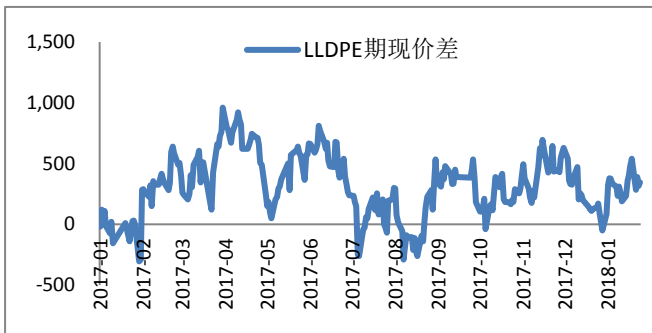
资料来源: wind 南华研究

图 2 橡胶期现价差



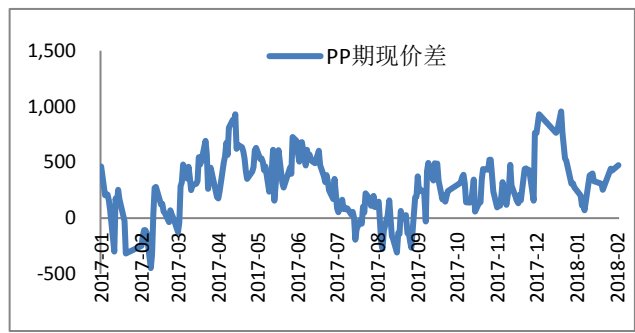
资料来源: wind 南华研究

图 3 LLDPE 期现价差



资料来源: wind 南华研究

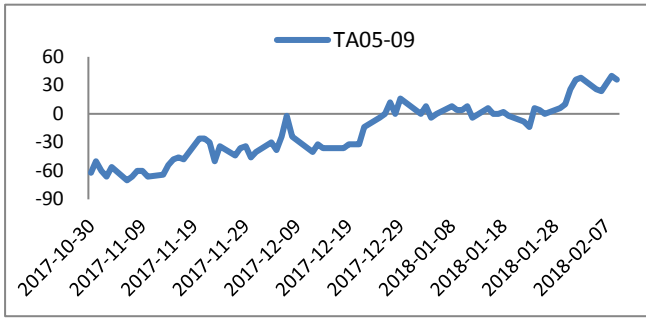
图 4 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

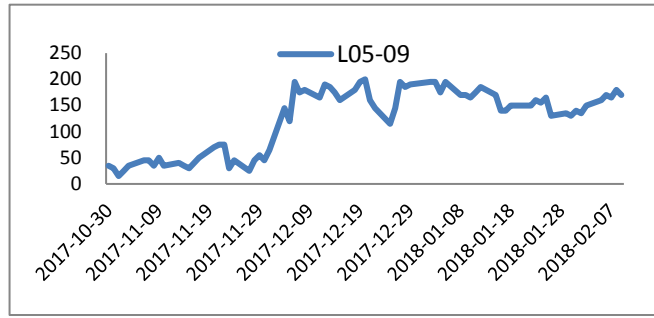
4.2 跨期套利

图 5 TA05 合约和 09 合约价差



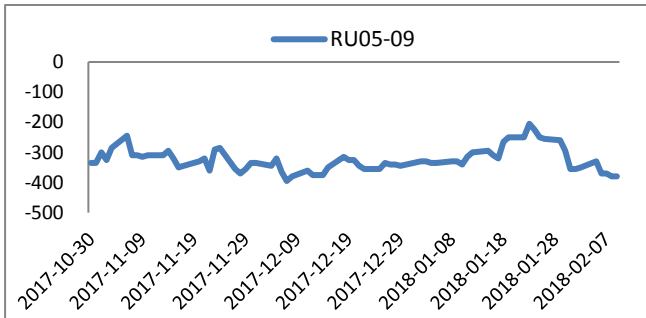
资料来源: wind 南华研究

图 6 L05 合约和 09 合约价差



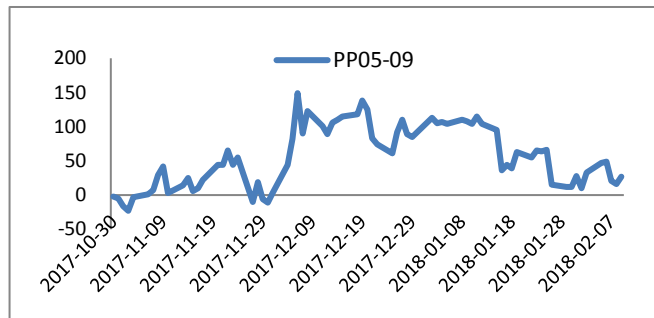
资料来源: wind 南华研究

图 7 橡胶 05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

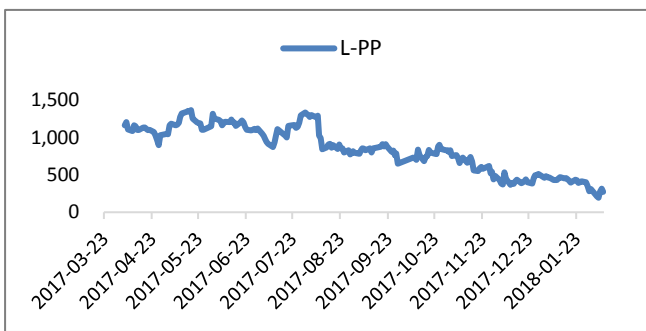
图 8 PP05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

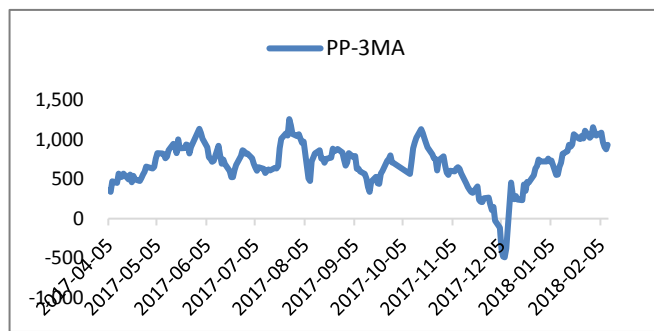
4.3 跨品种套利

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

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