



Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

南华期货研究所

袁铭

[ym@nawaa.com](mailto:ym@nawaa.com)

0571-89727505

投资咨询证: Z0012648

助理分析师:

盛文宇

[shengwenyu@nawaa.com](mailto:shengwenyu@nawaa.com)

0571-87839265

章正泽

[zhangzhengze@nawaa.com](mailto:zhangzhengze@nawaa.com)

0571-87839255

王清清

[wangqingqing@nawaa.com](mailto:wangqingqing@nawaa.com)

0571-87839284

姚一轩

[yaoyixuan@nawaa.com](mailto:yaoyixuan@nawaa.com)

0571-87839265

戴高策

[daigaoce@nawaa.com](mailto:daigaoce@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 .....	7
4.1 期现套利 .....	7
4.2 跨期套利 .....	8
4.3 跨品种套利 .....	8
南华期货分支机构 .....	9
免责声明 .....	11

# 1. 主要宏观消息及解读

## 央行周三进行 2600 亿元逆回购操作，净投放 2000 亿元

香港万得通讯社报道，周三（5月16日），央行进行1400亿元7天、1200亿元14天逆回购操作，当日有600亿元逆回购到期，净投放2000亿元。

央行周二重启逆回购，当日开展1800亿元逆回购操作，全部实现净投放。央行公告称，此举主要为对冲税期和金融机构缴存法定存款准备金等因素的影响，维护银行体系流动性合理稳定。

而在周一，在发放抵押补充贷款（PSL）801亿元的基础上，央行开展中期借贷便利（MLF）操作1560亿元，无逆回购操作。当日无逆回购到期，有1560亿MLF到期。

分析人士表示，央行增加长期限资金供应，有助于提升流动性稳定性，促使市场稳定流动性预期。结合一季度货币政策执行报告来看，宏观政策关注点已由“去杠杆”转为“稳杠杆”，政策重心重新向“稳增长”倾斜，虽然货币政策取向总体未变，但边际上也有一些放松，今年以来流动性稳定性提升就是直接反映。随着削峰填谷的说法隐去，预计未来一段时间流动性将保持相对平稳，今年资金面表现好于去年应该没有太大悬念。

## 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	1361	-0.03	1.12	-1.40	
		沙河安全	1480	0.00	-1.27	-2.63	
	原油 (美元)	Brent 原油期货	78.43	0.26	4.78	9.82	
		WTI 原油期货	71.31	0.49	3.26	7.69	
		CFR 日本石脑油	686.75	1.93	4.67	14.24	
	塑料	塑料指数	9447	0.15	-0.82	1.71	
		齐鲁石化 7042	9800	0.00	0.00	2.62	
	PTA	PTA 指数	5846	-0.04	3.21	7.19	
		CCFEI 价格指数	5835	0.00	3.37	6.38	
	橡胶	橡胶指数	11789	0.16	-1.10	1.03	
		云南国营全乳胶 (上海)	10500	-0.94	-2.33	-0.47	★
	PP	PP 指数	9273	0.60	0.58	3.22	★
		镇海炼化 T30S	9400	0.00	0.00	1.62	
	甲醇	甲醇指数	2844	1.11	2.34	5.83	★
		华东地区	3400.00	1.49	2.26	5.75	

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

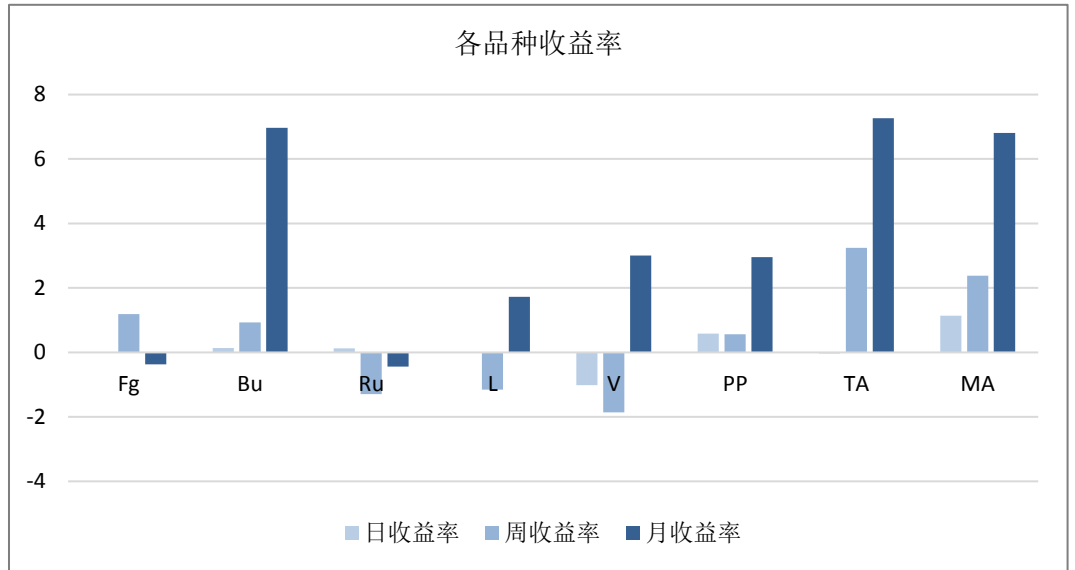
★：关注套利机会

★：关注收益率与波动率变化

★：关注资金流向

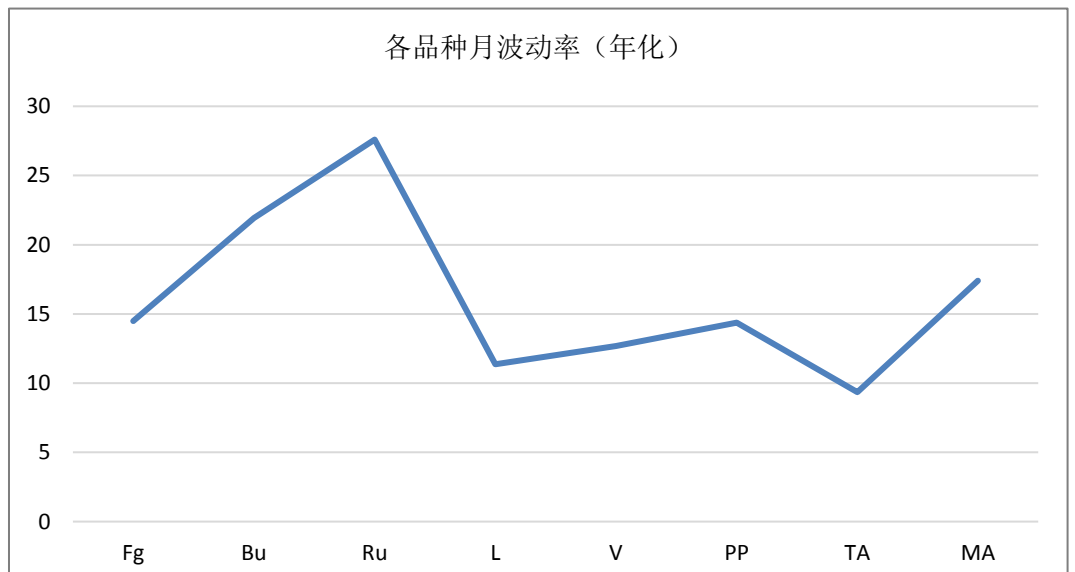
## 2.2 商品收益率 VS 波动率

图 1、各品种收益率



资料来源: wind 南华研究

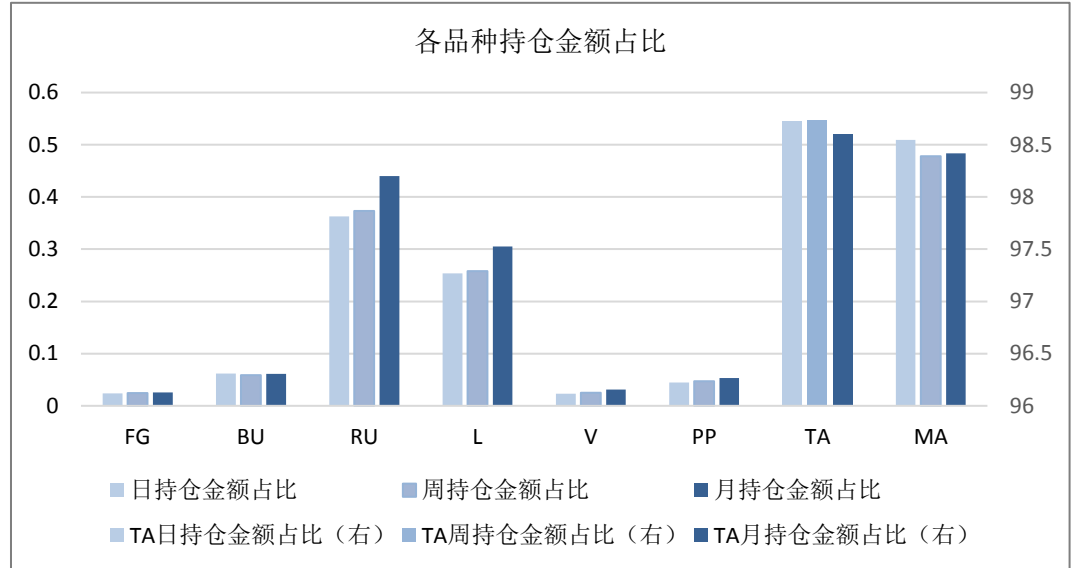
图 2、各品种波动率



资料来源: wind 南华研究

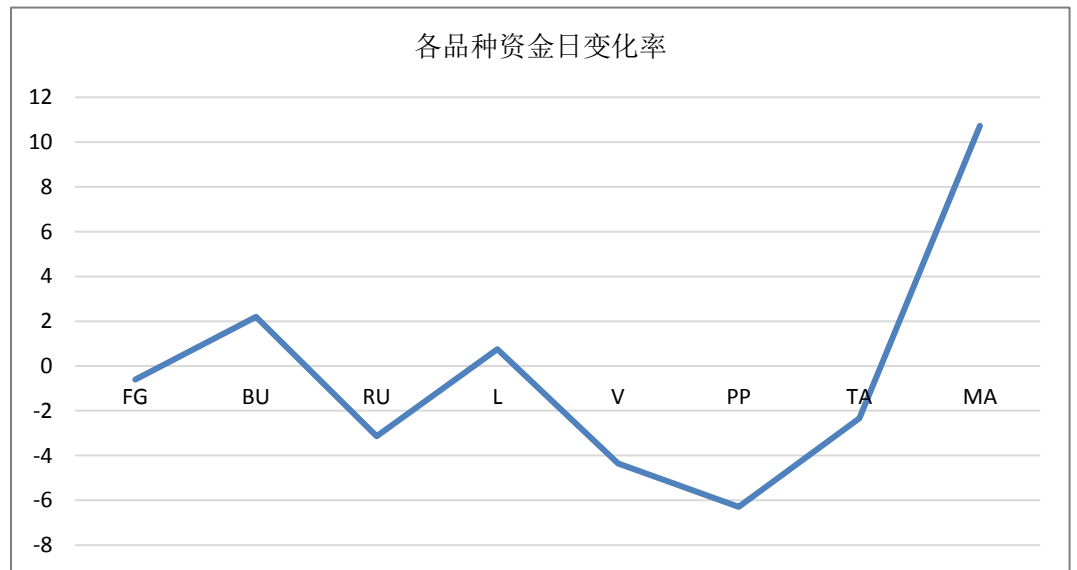
## 2.3 商品资金流变化率

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>华南出货转好，沙河市价回落。</p> <p><b>点评：</b>华南、沙河目前出库情况相对较好，预计本周库存数据将环比好转，然而后期现货价格依然压力不减。</p>	<p>当前玻璃现货市场依旧处于弱势状态，生产企业以增加出库和回笼资金为主，销售价格比较灵活。而今年以来冷修复产的生产线有所增加，加大了供需矛盾，并且在短期内难以解决。期货方面，今日玻璃冲高回落给予做空良机，建议空单继续持有。</p>
	PTA	<p>今日现货与 09 合约报盘平水附近，商谈小贴水，午后成交有所放量，日内 5854-5912 元/吨自提成交，加工费 710。</p> <p><b>点评：</b>商品市场冲高回落，PTA 小幅上涨收长上影线。虽然成本端支撑较强，但短期预计高位震荡，追高需谨慎，多单建议逢高离场。</p>	<p>目前 PTA 基本面较好，逸盛大化 2 套即将检修，且现货加工差不多，短期加工费存在修复可能性。但季节性淡季即将到来，下游需求有走弱迹象，短期预计偏强震荡，上方压力见 5900-6000，多单建议逢减仓，激进者可逢高做空，后市重点关注 PTA 装置检修情况以及原油波动等。</p>
	甲醇	<p>甲醇生产企业开工率为 63.51%，环比提升 2.46%，内蒙古荣信化工 90 万吨装置上周末因装置故障停车，近期装置已点火，预计下周出产品。河南鹤壁煤业 60 万吨装置昨晚意外停车，目前积极恢复中。</p> <p><b>点评：</b>开工率回升，部分装置重启，供给有一定补充，装置复产后下旬供给或有一定压力。</p>	<p>现货价格各地区维持坚挺，区域间套利窗口扩大，港口处于近三年最低水平，支撑港口价格，内陆低价货源对港口低流通库存或有一定冲击，甲醇生产企业开工率回升，供给或有一定增加。需求方面，甲醇制烯烃装置开工率大幅下滑，对甲醇价格有一定压制，目前矛盾依然存在，操作上，短期建议观望为主，中期可以尝试逢高沽空。</p>

## 4. 套利跟踪

### 4.1 期现套利

图 1 PTA 期现价差



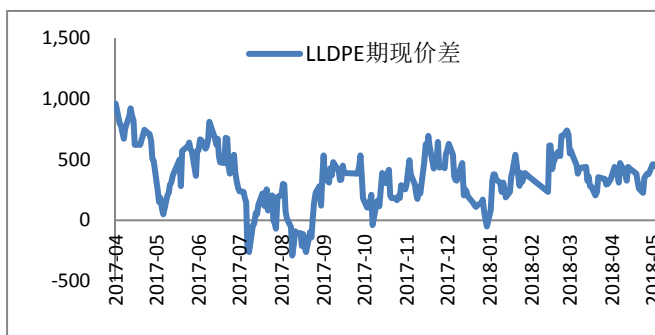
资料来源: wind 南华研究

图 2 橡胶期现价差



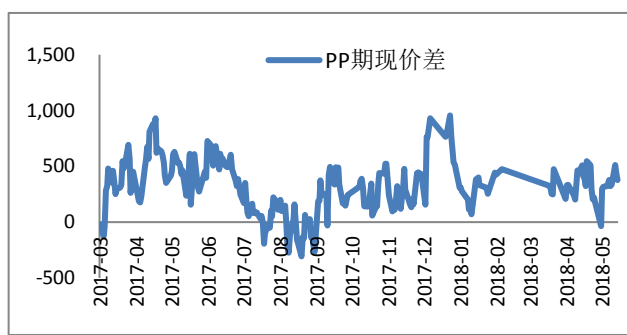
资料来源: wind 南华研究

图 3 LLDPE 期现价差



资料来源: wind 南华研究

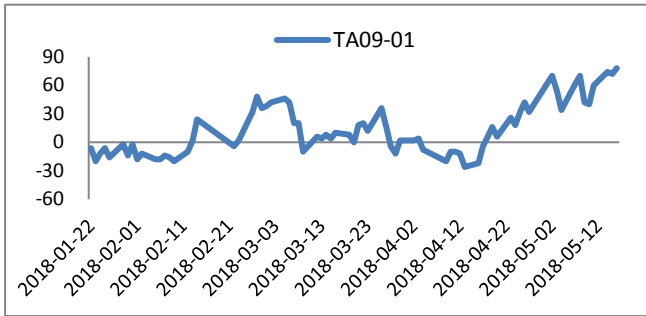
图 4 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

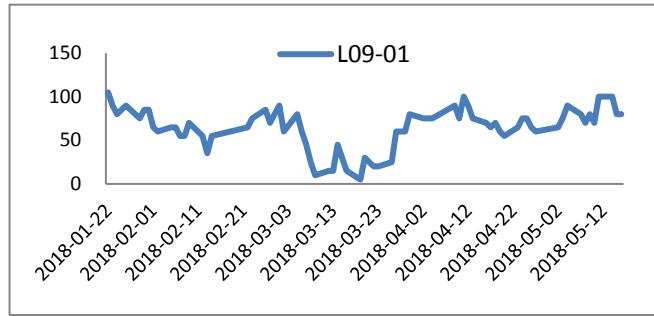
## 4.2 跨期套利

图 5 TA05 合约和 09 合约价差



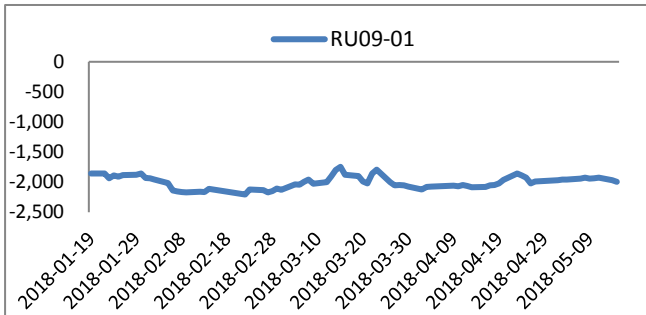
资料来源: wind 南华研究

图 6 L05 合约和 09 合约价差



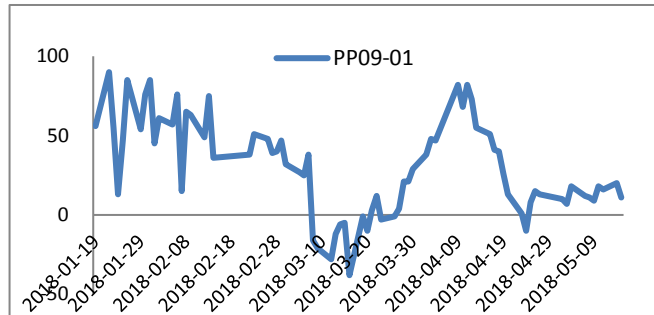
资料来源: wind 南华研究

图 7 橡胶 05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

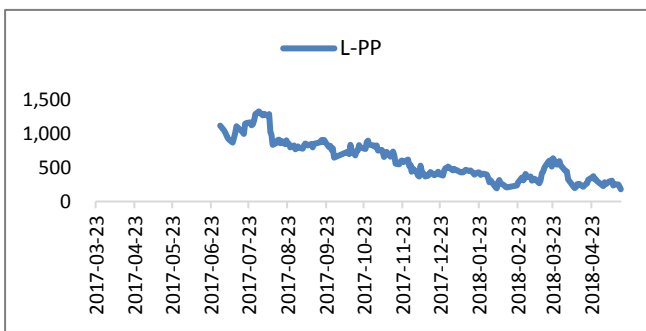
图 8 PP05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

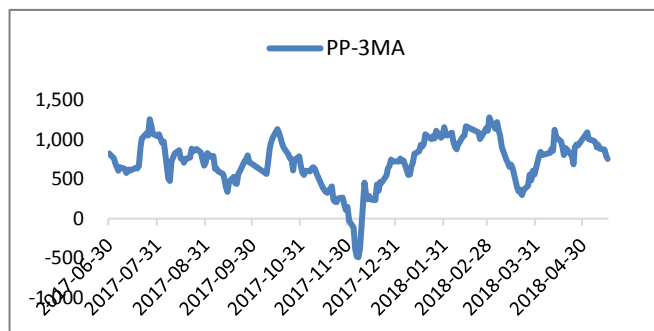
## 4.3 跨品种套利

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](http://www.nanhua.net)