



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 .....	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

## 央行周四进行 400 亿元逆回购操作，净回笼 700 亿元

香港万得通讯社报道，央行周四进行 200 亿元 7 天、200 亿元 28 天逆回购操作，当日有 1100 亿元逆回购到期，净回笼 700 亿元。

Wind 统计数据显示，本周央行公开市场有 5000 亿逆回购到期，其中周一至周五分别到期 200 亿、1500 亿、1800 亿、1100 亿、400 亿；此外周三实际还有 2595 亿 MLF 到期，无正回购和央票到期。

分析人士指出，就工具定位而言，公开市场操作工具主要用于平抑季节性、临时性的流动性波动，因此，面对月内货币市场可能出现的波动，央行加大公开市场操作力度，增加资金投放是最正常的选择。可以预期，面对未来银行体系流动性可能出现的供求缺口，央行将给予必要的流动性支持，对年中流动性不必过度悲观。

## 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	1455	1.01	1.77	8.10	
		沙河安全	1490	0.00	-0.73	-0.60	
	原油	Brent 原油期货	75.36	-0.03	-2.76	0.68	
		WTI 原油期货	64.73	-1.21	-5.10	-6.27	
	塑料	塑料指数	9254	0.39	1.05	-2.84	
		齐鲁石化 7042	9450	0.00	-1.05	-3.57	
	PTA	PTA 指数	5699	0.04	-0.07	0.61	★
		CCFEI 价格指数	5740	-0.61	1.32	1.23	
	橡胶	橡胶指数	12138	0.57	0.04	1.82	
		云南国营全乳胶 (上海)	11000	1.38	0.00	2.33	
	PP	PP 指数	9289	1.06	1.22	0.75	★
		镇海炼化 T30S	9400	0.00	0.00	0.00	
	甲醇	甲醇指数	2822	2.29	1.99	1.55	★
		华东地区	3035.00	0.00	-2.72	-8.72	

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

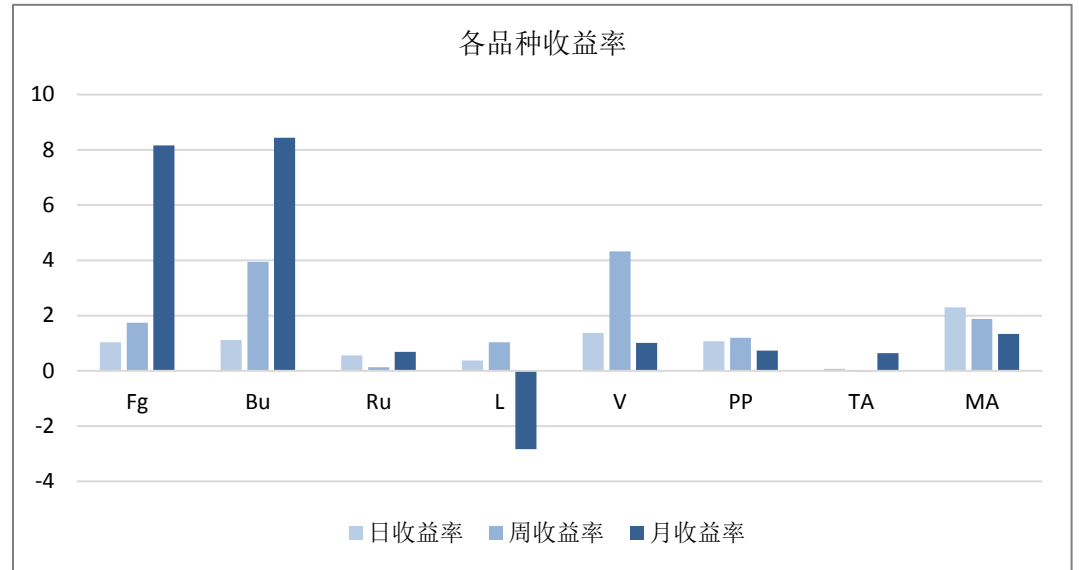
★：关注套利机会

★：关注收益率与波动率变化

★：关注资金流向

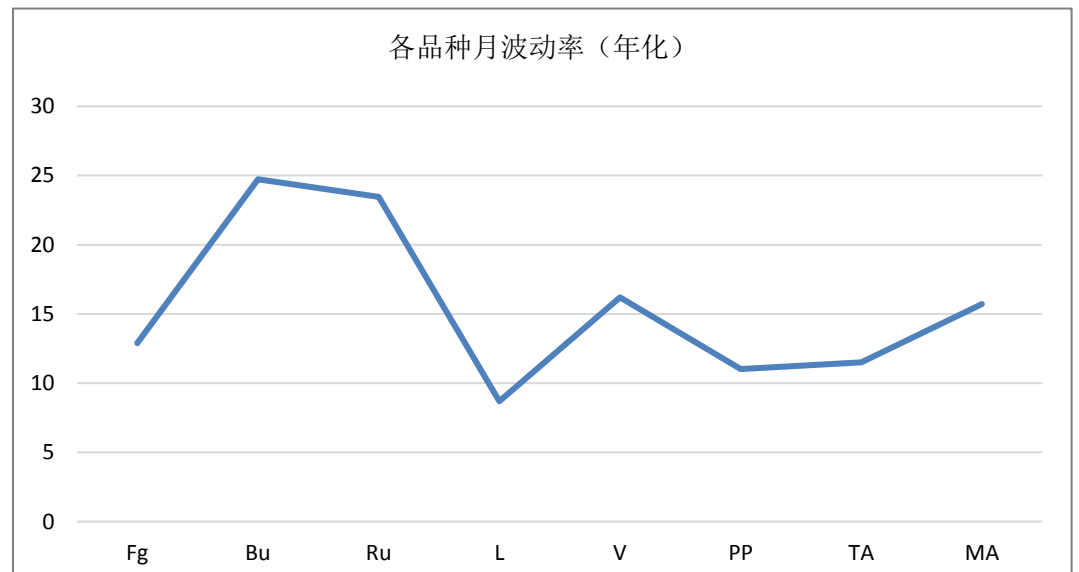
## 2.2 商品收益率 VS 波动率

图 1、各品种收益率



资料来源: wind 南华研究

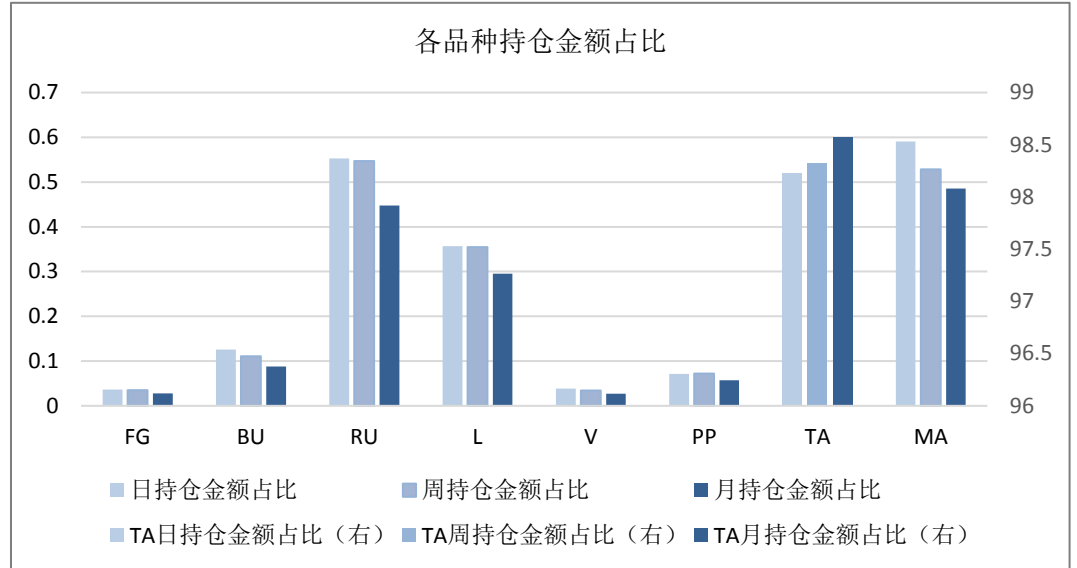
图 2、各品种波动率



资料来源: wind 南华研究

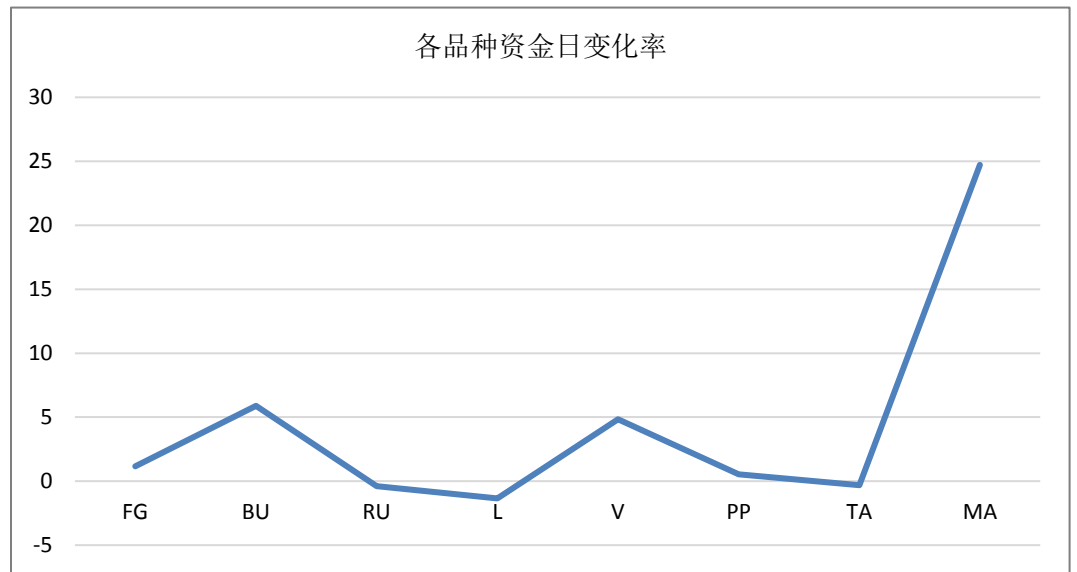
## 2.3 商品资金流变化率

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

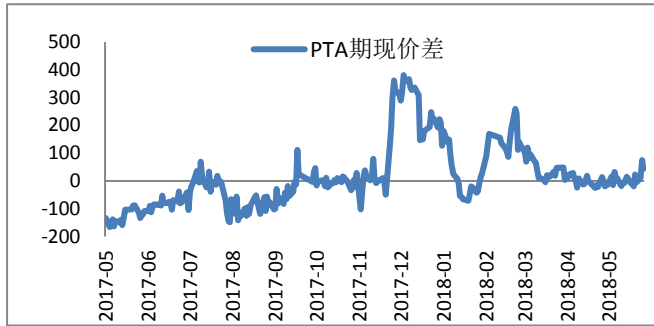
品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
能源化工	玻璃	<p>沙河安全计划 6 月 12 日每重箱调涨 1 元。</p> <p>华中其他企业跟随长利上涨。</p> <p>华南部分企业价格补跌。</p> <p><b>点评:</b> 华中前期降幅过大, 短期有一些补涨空间, 但后期压力依然是今年全国各地区最大的。华南地区今年降雨偏多, 又逢台风, 价格有压力。沙河安全的调价依据也是跟随华中的涨价, 但其他企业暂无跟进计划。</p>	<p>经过前期生产企业的涨价促进之后, 目前的现货市场重新恢复到理智的状态, 贸易商采购回归正常, 市场信心也随之回落。预计本周开始库存数据降幅将趋缓。期货方面, 今日玻璃尾盘拉高, 主要是修复与黑色系之间的价差。基本面弱势并未扭转, 建议空单持有, 等待基本面转弱的信号。</p>
	L	<p>神华 PE 竞拍结果, 线性成交率 56.6%, 以通达源库为例, 起拍价 9250, 较上日上涨 0 元/吨, 溢价 0 元/吨成交, 成交率 50.8%。</p> <p><b>点评:</b> 线性期货低开震荡, 且部分石化下调出厂价, 市场整体偏空, 商家随行跟跌报盘。终端补仓意向不高, 坚持刚需采购。</p>	<p>前期检修装置近期部分恢复开工, 但宁夏宝丰提前至 6 月 7 日检修 30 天, 虽供应紧张情况较前期有所缓解, 但仍处检修旺季, 下方仍有一定支撑。而下游仍处季节性需求淡季, 包装膜等刚性需求企稳缓慢, 虽石化去库顺利, 但港口及贸易商库仍处于高位, 库存实际去化并不顺利, 市场承压。操作上, 预计市场短期宽幅震荡整理, 日内高抛低吸操作, 谨慎追多, 回调不破塑料指数 9200 可逢低试多。</p>
	PP	<p>最新石化库存 71 万吨。截止 5 月 30 日, 贸易商库存较上周增加 1.57%, 整体库存较上周增加 4%。</p> <p><b>点评:</b> 受制于终端需求平淡, 石化降库速度趋缓, 市场情绪偏弱, 终端接货意愿不强, 随拿随用, 刚需采购, 社会库存走高。不过整体库存压力仍旧不大</p>	<p>六月中上旬, 部分前期检修装置将恢复开工, 且原料端有支撑作用的甲醇已开始回落, 丙烯已处历史高位, 后期也有回落风险, 前期对行情支撑作用明显的原料端均有走弱可能, 利空行情。市场需求仍旧维持刚需, 短期看难以有明显刺激, 但整体社会库存还相对良好, 且出口窗口打开, 或对行情起到一定支撑作用。操作上, 多空交织下, 市场短期迎来震荡整理, 日内高抛低吸操作, 谨慎追多, 回调不破 PP 指数 9200 可逢低试多。</p>
	PTA	<p>今日主流现货与 09 合约报盘基差升水 50 元/吨附近, 部分货源升 30-40 元/吨, 5755-5760 元/吨自提成交, 加工费 865。福化 PTA 装置目前已出合格品, 该装置</p>	<p>几套大装置目前已经重启出料, 未来供应将逐步增加, 基差难以持续维持较高升水, 后期可关注 7,9 反套机会。短期在供应逐步恢复预期下市场反弹驱动不强预计以偏弱震荡为主, 上方压力见 5750 一线, 下方支撑</p>

	<p>年产能450万吨,现负荷五成;逸盛大化375万吨PTA装置目前已出料,负荷逐步提升,225万吨装置预计近日升温重启。</p> <p><b>点评:</b>几套大装置目前已经重启出料,未来供应将逐步增加,供需结构面临改变,且基差难以持续维持较高升水。</p>	<p>5650附近,后市关注PTA装置重启情况、下游需求情况以及原油波动等。</p>
<b>甲醇</b>	<p>本周华东、华南港口库存合计47.85万吨,环比上周增加3.19万吨。</p> <p>国内装置新业50万吨,国泰40万吨,微山同泰10万吨停车。</p> <p><b>点评:</b>部分装置停车导致甲醇开工率下滑,停车装置产能释放放缓。部分大型装置需求端同时停车,影响或有限。港口库存累积,支撑力度减弱。</p>	<p>现货价格方面,港口市场整理,山东地区价格上涨,套利窗口关闭。国内装置新业50万吨,国泰40万吨,微山同泰10万吨停车,青海桂鲁80万吨天然气制甲醇装置6月4日临时性停车,整体开工下滑,中天合创180万吨,延长中煤180万吨装置停车,但主要是用于MTO一体化装置。需求方面,多套MTO装置处于停车状态,需求下滑。日内主力合约大幅上涨,操作上,建议空单减仓观望,关注装置复产和港口累库情况。</p>
<b>橡胶</b>	<p>2018年5月份,我国重卡市场共约销售各类车型11.4万辆,比去年同期的9.77万辆增长17%。</p> <p>2018年1-5月,重卡市场累计销售56.02万辆,比去年同期的48.61万辆上涨15%。</p> <p><b>点评:</b>今年得益于基础设施建设的大力发展重卡销售较好带动了一部分大型全钢胎的需求。但是轮胎行业整体来看仍然偏弱。</p>	<p>今日橡胶1809合约小幅震荡回升,最终上涨0.69%收盘价为11685。持仓量有所下降仍保持在54万手左右,多空对峙力量较为平衡。</p> <p>今日无重大影响基本面的消息。台风造访,国内产区近几日部分割胶会受到影响。船货供应量将在旺季提升,基本面并未有本质改善,短期难以形成有力的反弹。9号上合峰会召开,本周环保政策要求下对下游部分企业开工已有所影响,轮胎开工率较前期有所回落需求拉动乏力。策略上建议近期观望为主,轻仓逢高沽空,套利机会较少,但可关注9-1合约的反套机会。</p>

## 4. 套利跟踪

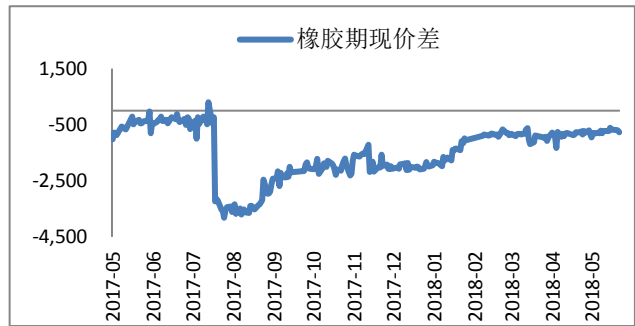
### 4.1 期现套利

图 1 PTA 期现价差



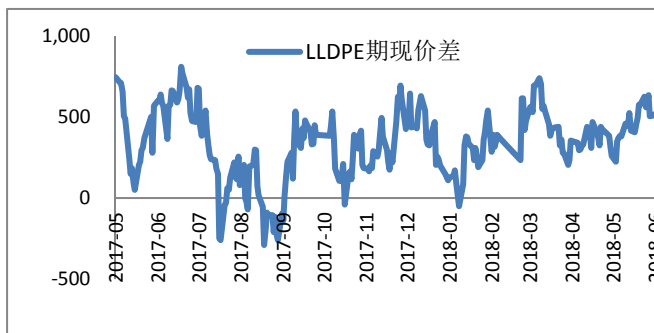
资料来源: wind 南华研究

图 2 橡胶期现价差



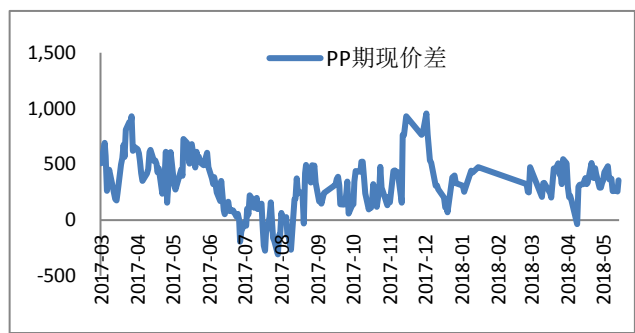
资料来源: wind 南华研究

图 3 LLDPE 期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 4 PP 期现价差

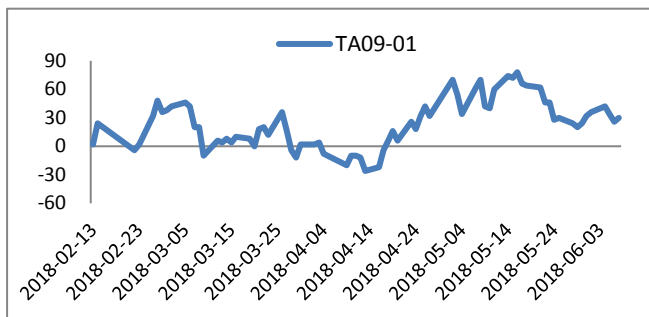


资料来源: wind 南华研究



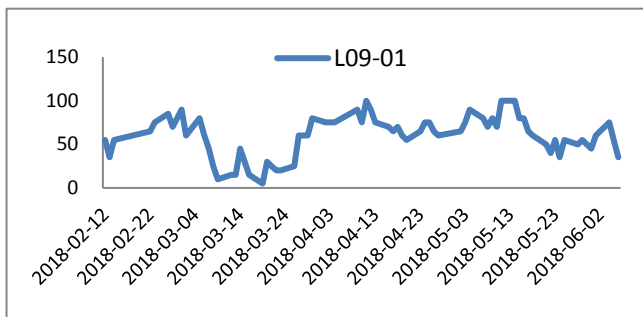
## 4.2 跨期套利

图 5 TA05 合约和 09 合约价差



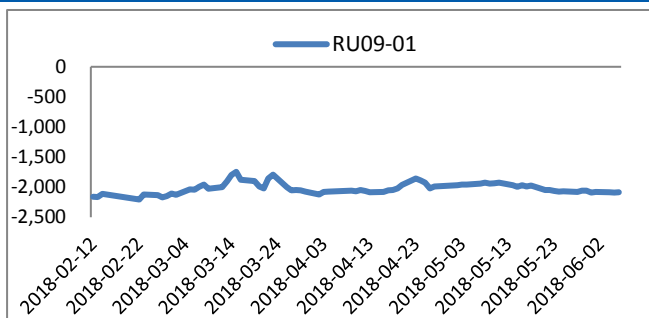
资料来源: wind 南华研究

图 6 L05 合约和 09 合约价差



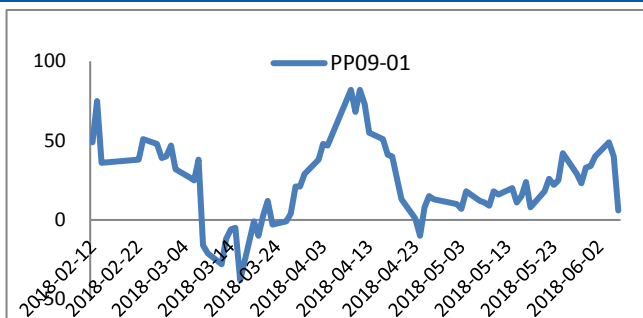
资料来源: wind 南华研究

图 7 橡胶 05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

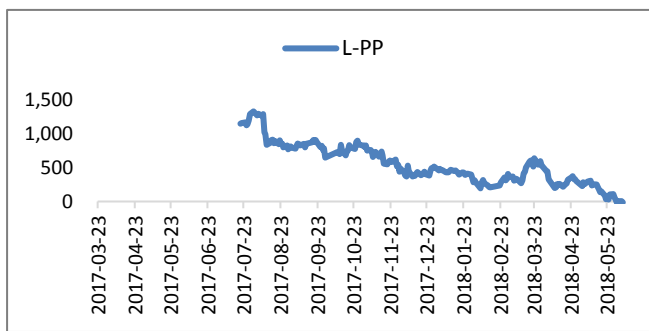
图 8 PP05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

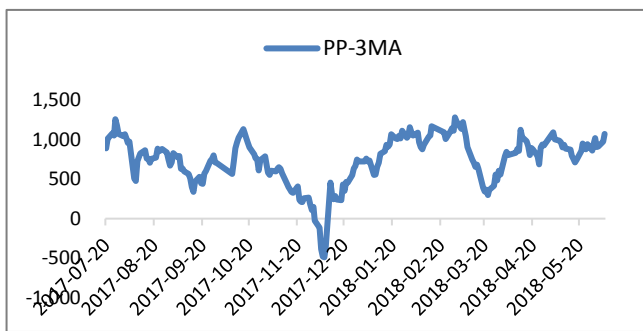
## 4.3 跨品种套利

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)