



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

戴高策

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

央行连续两日不开展公开市场操作，今日净回笼 200 亿元

香港万得通讯社报道，央行公开市场操作连续两日暂停。央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期等因素的影响，6月11日不开展公开市场操作。当日有200亿元逆回购到期，净回笼200亿元。

Wind 统计数据显示，本周央行公开市场有2400亿逆回购到期，其中周一至周五分别到期200亿、700亿、600亿、800亿、100亿；无正回购和央票到期。

分析人士指出，尽管央行超量续作MLF后市场对短期内降准的预期降温，但央行释放逾2000亿元的增量中长期流动性，有助于稳定市场对年中流动性的预期，短期资金面宽松并不意外，不过中下旬后MPA考核等压力将加大，短期内降准的概率不大，流动性波动也可能加剧，预计央行仍将适时适量提供流动性支持。

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	1443	-0.42	0.15	7.06	
		沙河安全	1490	0.00	0.00	-0.60	
	原油	Brent 原油期货价	76.46	-1.11	-0.43	-1.30	
		WTI 原油期货价	65.74	-0.32	-0.11	-7.88	
	塑料	塑料指数	9338	0.60	0.66	-1.82	
		齐鲁石化 7042	9450	0.00	-1.05	-3.57	
	PTA	PTA 指数	5685	0.09	-1.01	-1.91	★
		CCFEI 价格指数	5755	0.00	0.00	-0.43	
	橡胶	橡胶指数	11839	-0.07	-2.59	-1.39	
		云南国营全乳胶 (上海)	10750	0.00	-2.27	-1.38	
	PP	PP 指数	9421	1.23	1.52	1.73	★
		镇海炼化 T30S	9400	0.00	0.00	0.00	
	甲醇	甲醇指数	2838	0.79	2.05	1.45	★
		华东地区	3050.00	0.00	-1.45	-7.01	

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

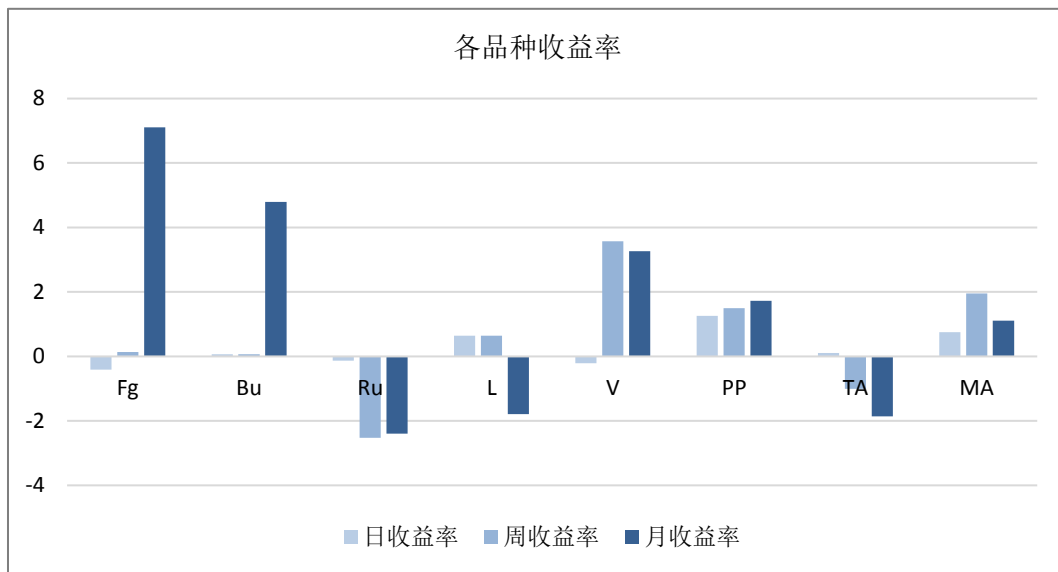
★：关注套利机会

★：关注收益率与波动率变化

★：关注资金流向

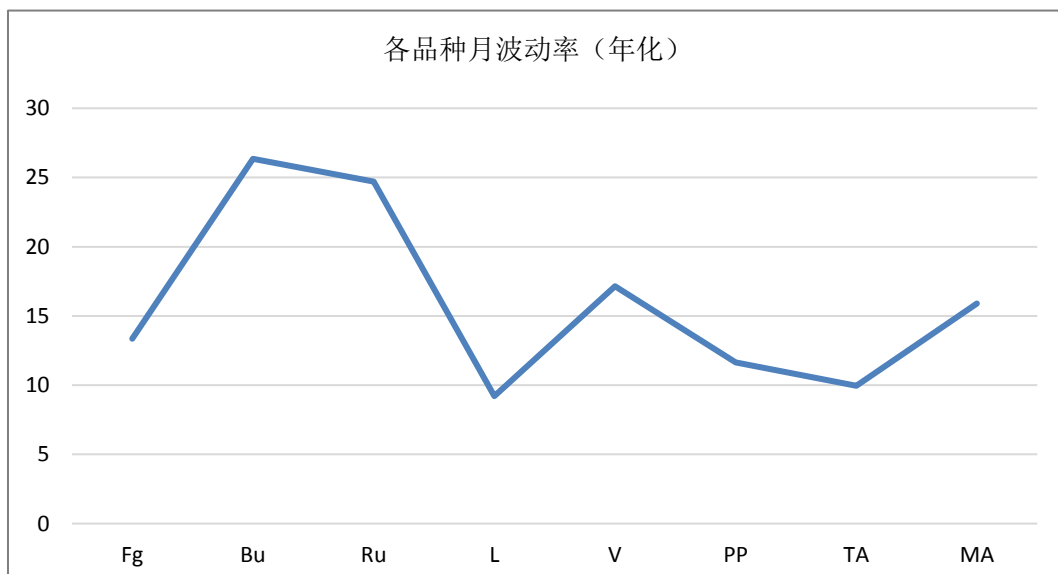
2.2 商品收益率 VS 波动率

图 1、各品种收益率



资料来源: wind 南华研究

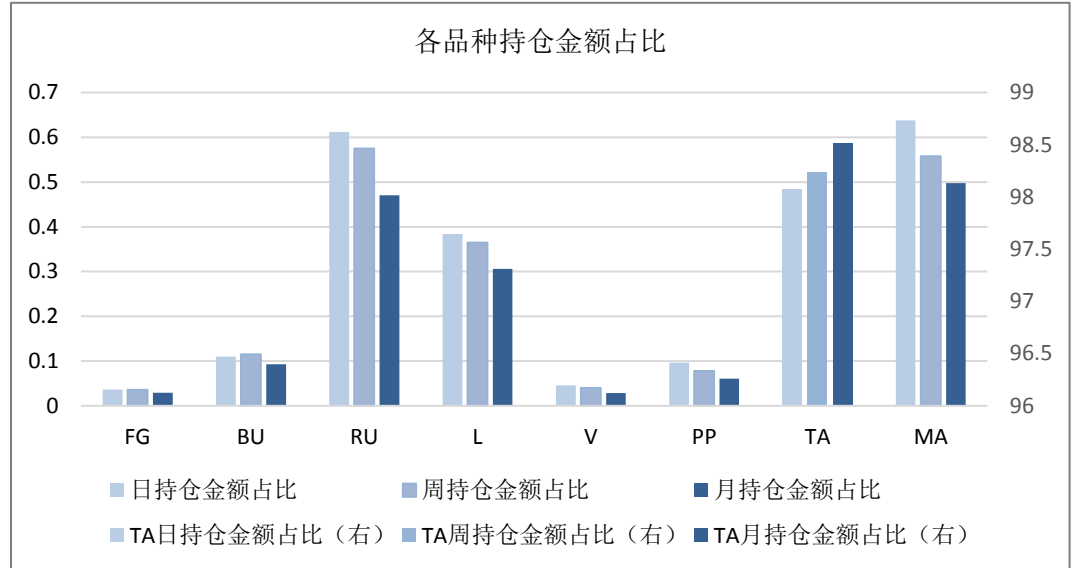
图 2、各品种波动率



资料来源: wind 南华研究

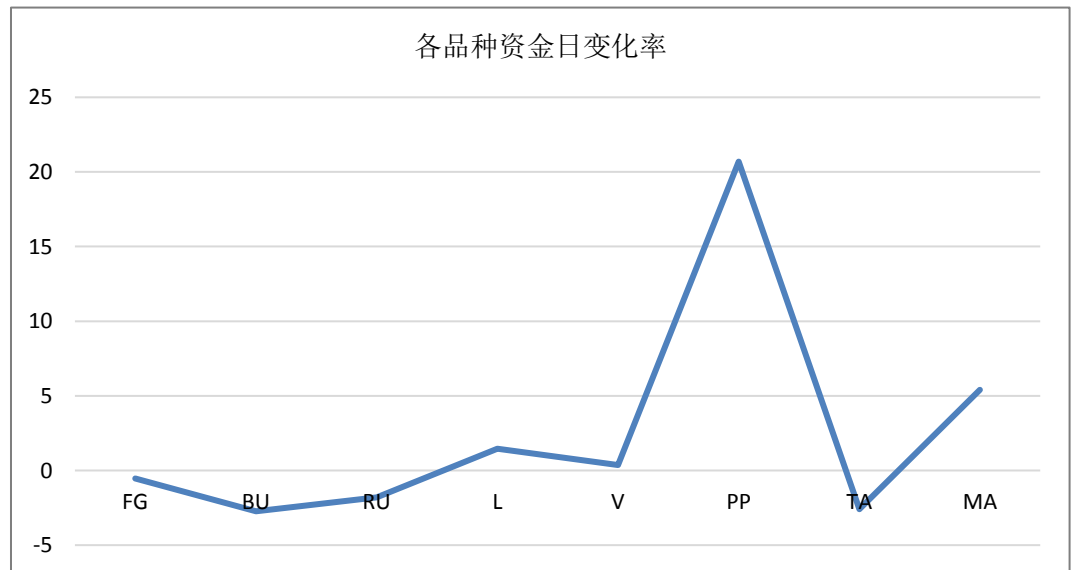
2.3 商品资金流变化率

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

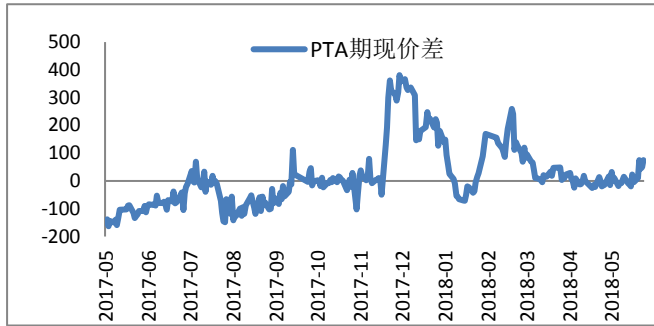
品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
能源化工	玻璃	<p>西北地区企业如期上调价格。</p> <p>点评: 西北地区前期跟随沙河跌价, 因此本轮涨价的实施难度不大。</p>	<p>周末以来玻璃现货市场走势一般, 部分地区受到降雨的影响, 出库环比减少, 市场信心平平。沙河地区库存较大企业开始抢夺市场, 致使小厂同规格品种降价。期货方面, 今日玻璃尾盘回落。目前基本面弱势并未扭转, 建议空单持有。</p>
	L	<p>神华 PE 竞拍结果, 线性多溢价成交, 成交率 84.5%, 以通达源库为例, 起拍价 9250, 较上日上涨 0 元/吨, 溢价 10-20 元/吨成交, 成交率 100%。</p> <p>点评: 线性期货低位震荡后走高, 但部分石化下调出厂价, 市场交投迷茫, 商家多随行报盘, 个别小幅涨跌。终端需求跟进缓慢, 实盘成交商谈。</p>	<p>上游仍处检修旺季, 且部分装置提前检修, 市场短期下方仍有支撑, 6月下旬后, 集中检修高峰将过, 供应压力可能再次来袭。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。预计市场短期宽幅震荡整理, 下方支撑较强, 或有短多趋势。操作上, 前期进场多单暂时继续持有, 关注塑料指数 9350 附近压制效果, 谨慎追多, 关注回调力度, 可寻找回调介入。</p>
	PP	<p>最新石化库存 75.5 万吨。截止 6 月 7 日, 贸易商库存较上周减少 1.85%, 整体库存较上周增加 1.81%。</p> <p>点评: 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、丙烯已处高位, 后期有回落风险, 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。多空交织下, 市场短期迎来震荡整理, 短期下方支撑较强, 或有短多趋势。操作上, 前期进场多单暂时继续持有, 继续关注 PP 指数前高附近压制效果, 谨慎追多, 关注回调力度, 可寻找回调介入。</p>
	PTA	<p>今日市场基差变化不大, 主流现货与 09 合约商谈成交升水 50-60 元/吨, 日内 5720-5750 元/吨自提成交, 以贸易商及供应商为主, 加工费 820。仪征化纤 35 万吨 PTA 装置故障于 5 月 26 日停车检修, 原计划 6 月 10 日重启, 现推迟至 16 日附近重启。</p>	<p>仪征化纤推迟重启, 但产能较小, 影响不大。近期现货市场供应商买盘支撑价格, 现货维持较高升水, 但难以影响整体行情。TA79 价差近几日出现回落, 预计基差难以长期维持高升水, 可适当做 TA7,9 反套。短期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 5650 附近, 后市关注供应商买盘情况、下游需求情况以及原油波</p>

	<p>点评：仪征化纤推迟重启，但产能较小，影响不大。现货市场供应商买盘支撑价格，现货维持较高升水，后市关注供应商买盘情况。</p>	<p>动等。</p>
<p>甲 醇</p>	<p>国内装置新业 50 万吨, 国泰 40 万吨, 微山同泰 10 万吨装置停车。 点评：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。港口库存有所累积，支撑力度或有限。</p>	<p>现货价格方面，港口市场报盘走高，内陆地区维持，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 万吨装置停车，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，需求方面，MTO 装置开工率下滑，南京惠生按计划重启，宝丰 6 月 8 日停车，港口个别装置重启时间推迟。操作上，建议暂时观望，关注装置复产和港口累库情况。</p>

4. 套利跟踪

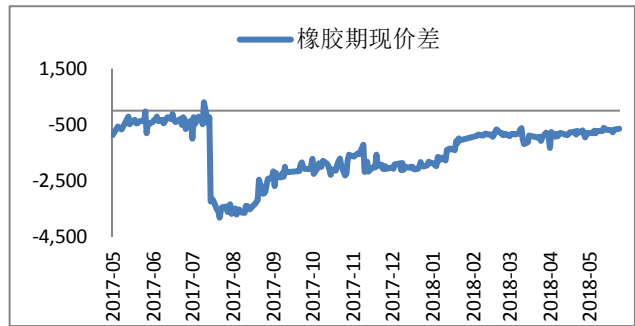
4.1 期现套利

图 1 PTA 期现价差



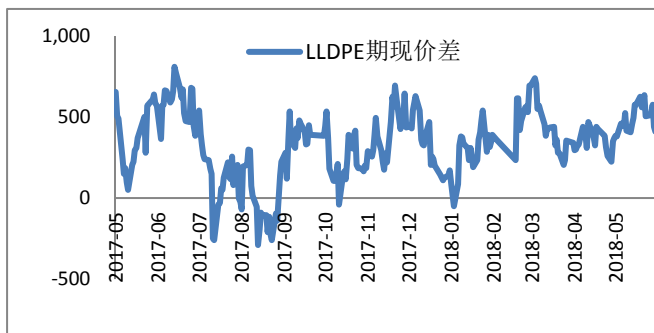
资料来源: wind 南华研究

图 2 橡胶期现价差



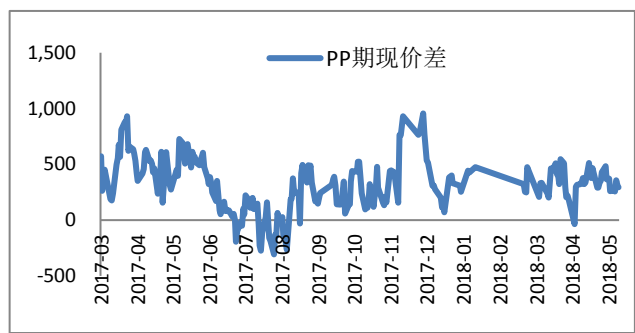
资料来源: wind 南华研究

图 3 LLDPE 期现价差



资料来源: wind 南华研究

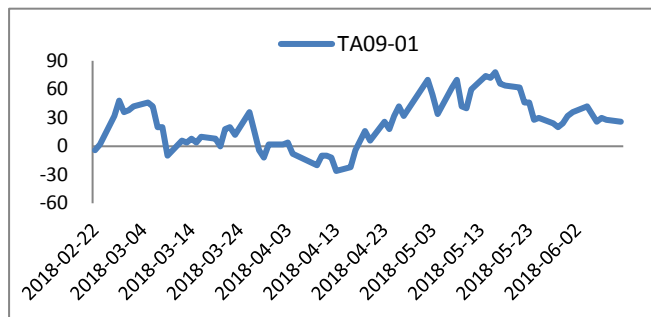
图 4 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

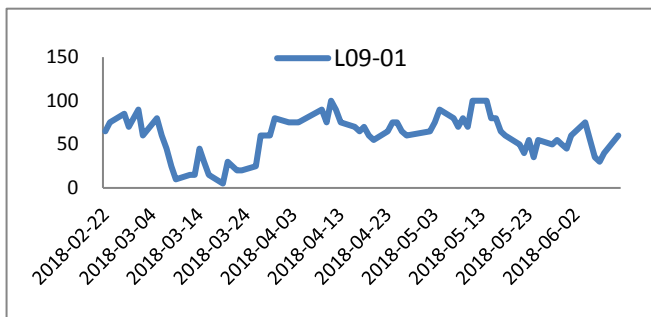
4.2 跨期套利

图 5 TA05 合约和 09 合约价差



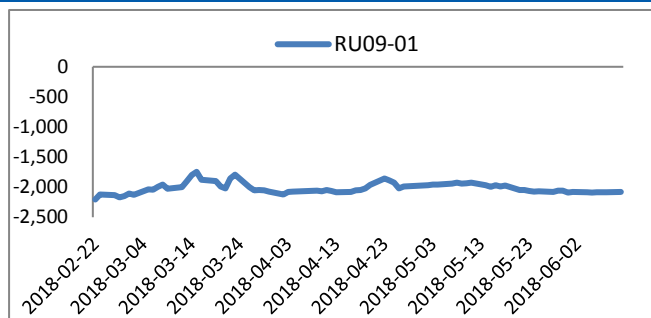
资料来源: wind 南华研究

图 6 L05 合约和 09 合约价差



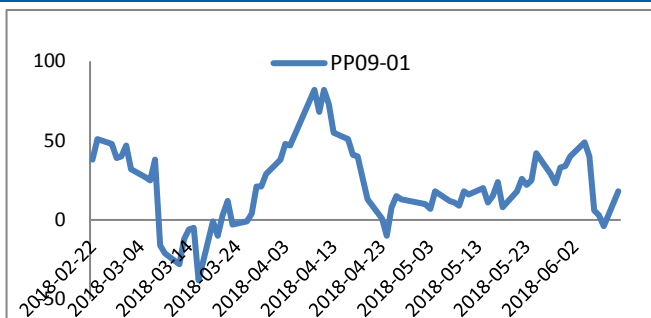
资料来源: wind 南华研究

图 7 橡胶 05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

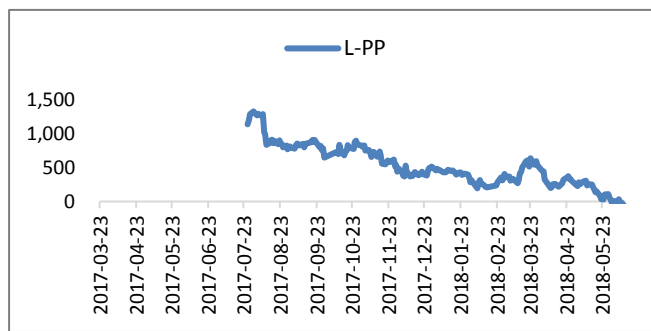
图 8 PP05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

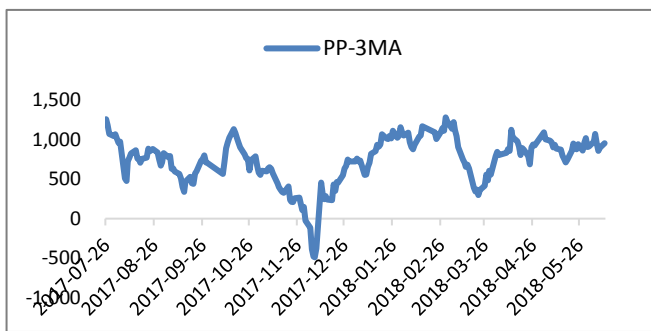
4.3 跨品种套利

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