



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

央行周三进行 1300 亿元逆回购操作，净投放 700 亿元

香港万得通讯社报道，周三（6月13日），央行进行600亿元7天、400亿元14天、300亿元28天逆回购操作，当日有600亿元逆回购到期，净投放700亿元。

在月度税期高峰即将到来之际，央行重启公开市场操作，央行周二进行500亿元7天、200亿元14天、300亿元28天逆回购操作，当日有700亿元逆回购到期，净投放300亿元。

月初以来，市场资金面恢复宽松，央行因此降低了公开市场操作力度。市场人士表示，月初时资金面较为宽松，给予央行实施流动性净回笼的条件，而未来一段时间，流动性供求矛盾可能加大，需要央行适时重启操作，适量进行资金投放，以稳定市场预期、防范利率波动。

15日是本月主要税种的纳税缴款截止日，按以往经验，15日及前后两三个工作日将是税期因素对流动性影响最大的时期。即从12日开始，税期因素的影响会加大。15日也是例行的法定准备金缴退款日，预计存款类机构将面临一定的存准补缴，缴税、缴准之间可能产生叠加影响。另外，从12日开始，公开市场到期回笼规模也小幅增多。统计显示，本周共有2400亿元央行逆回购到期，其中有2100亿元是在12日至14日到期，与税期高峰也产生了重叠。

市场人士指出，未来几日税期因素影响料加大，叠加法定准备金缴款影响，短期流动性供求压力加大，料央行将维持一定的操作力度，给予必要的流动性支持。

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	1435	-1.38	-0.40	5.38	
		沙河安全	1490	-1.39	0.00	0.68	
	原油	Brent 原油期货	75.88	-0.76	0.66	-3.00	
		WTI 原油期货	66.36	0.39	1.28	-6.48	
	塑料	塑料指数	9247	-0.90	0.31	-1.97	
		齐鲁石化 7042	9450	0.00	0.00	-3.57	
	PTA	PTA 指数	5666	-0.75	-0.53	-3.12	
		CCFEI 价格指数	5765	0.00	0.44	-1.20	
	橡胶	橡胶指数	11253	-4.99	-6.76	-4.40	
		云南国营全乳胶 (上海)	10300	-3.74	-5.07	-2.83	★
	PP	PP 指数	9336	-0.45	1.57	1.27	
		镇海炼化 T30S	9400	0.00	0.00	0.00	★
	甲醇	甲醇指数	2835	-0.94	2.76	0.79	
		华东地区	3135.00	0.48	3.29	-6.42	★

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

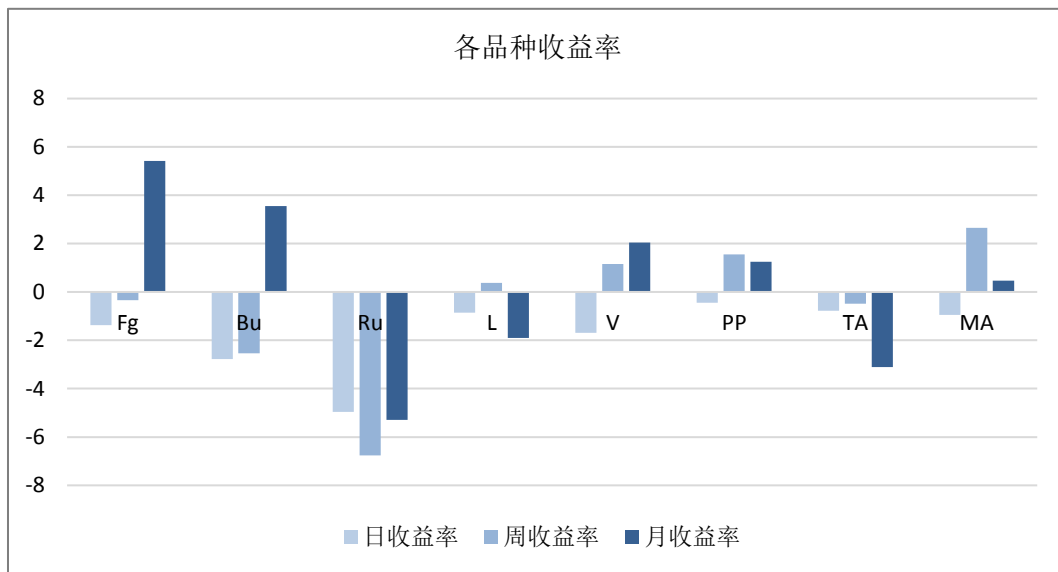
★：关注套利机会

★：关注收益率与波动率变化

★：关注资金流向

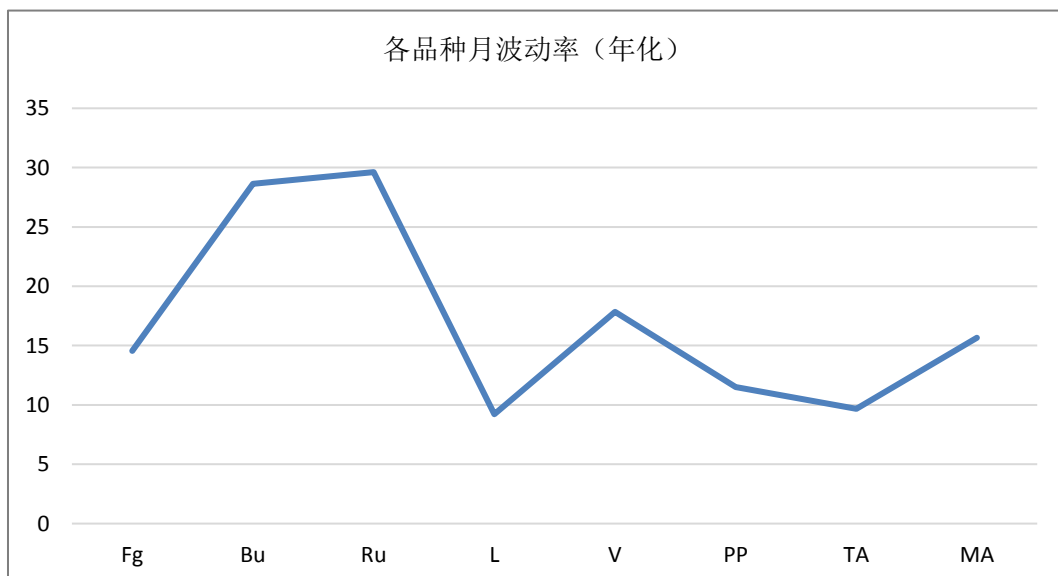
2.2 商品收益率 VS 波动率

图 1、各品种收益率



资料来源: wind 南华研究

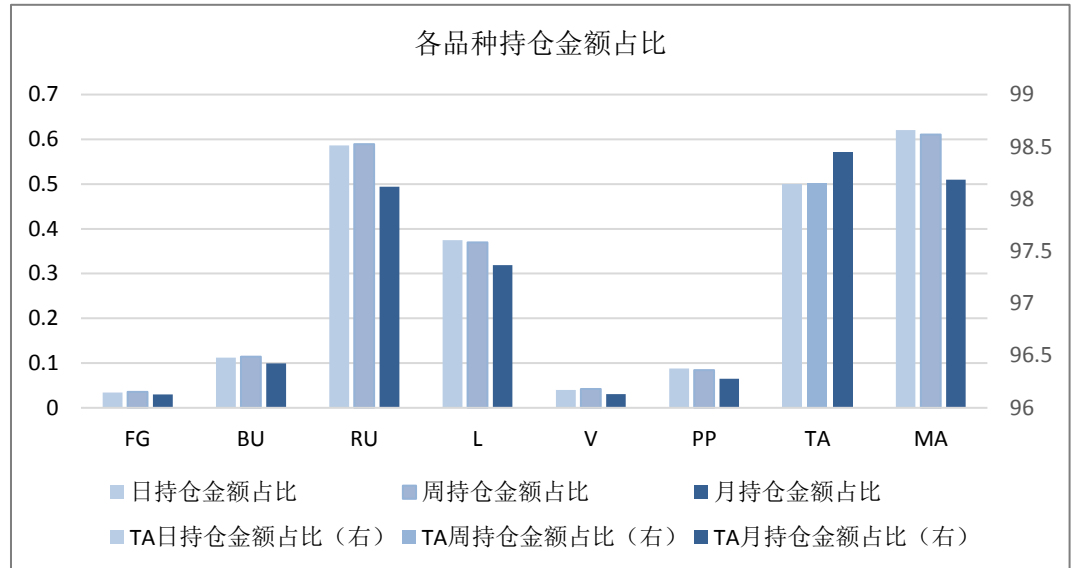
图 2、各品种波动率



资料来源: wind 南华研究

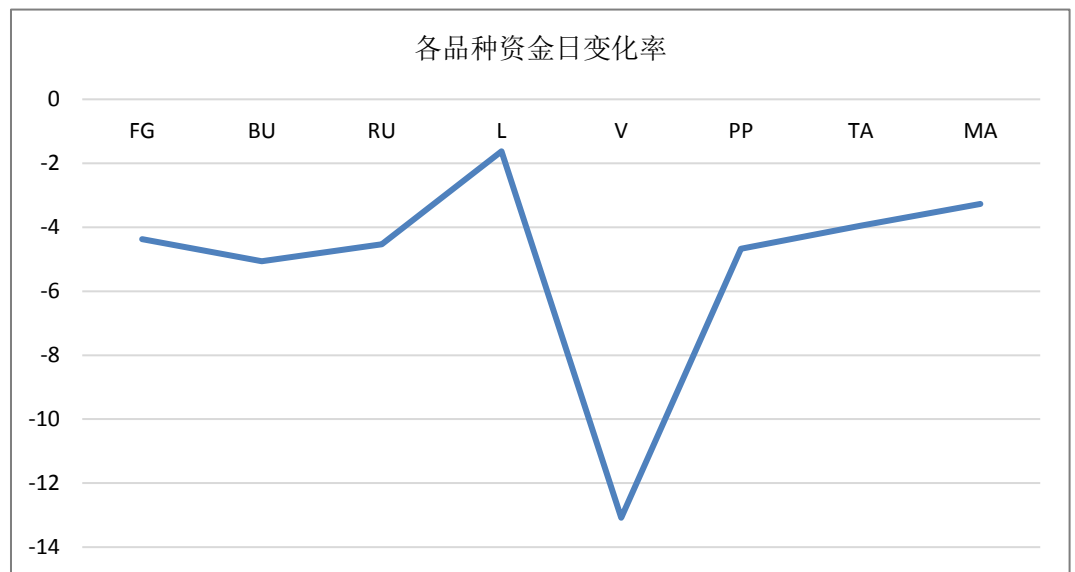
2.3 商品资金流变化率

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	广东英德宏泰一条线今天放水冷修 点评: 一条生产线冷修对羸弱的华南市场难以形成利好。	今天玻璃现货市场僵持为主, 生产企业以增加出库和回笼资金为主, 销售政策趋于灵活。目前生产企业的报价存在明升暗降的情况, 尤其是对周边市场实行差别政策, 以增加出库量。期货方面, 今日玻璃弱势下跌, 目前基本面弱势并未扭转, 建议空单持有。
	L	神华 PE 竞拍结果, 线性多数流拍, 成交率 3.3%, 以通达源库为例, 起拍价 9300, 较上日上涨 50 元/吨, 全部流拍, 成交率 0%。 点评: 线性期货低开弱勢震荡, 市场交投清淡, 商家谨慎报盘居多。终端需求改观不大, 实盘成交商谈。	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。操作上, 目前塑料仍处于周线级别震荡筑底过程, 近期回调整单部分止盈, 关注塑料指数 9200 支撑效果, 止跌可短线多单试仓。
	PP	最新石化库存 68 万吨。截止 6 月 13 日, 贸易商库存较上周增加 0.73%, 整体库存较上周减少 6.32%。 点评: 受益于上游检修, 石化降库趋势良好, 且整体社会库存走低, 不过下周将迎来端午假期, 预计库存将会积累。	短期因装置临时检修较多, 前期检修装置开车推迟影响, 下方仍有支撑, 且整体社会库存仍相对良好, 出口窗口濒临打开, 或对行情起到一定支撑作用。不过六月下旬, 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, 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, 后期可能利空行情。市场需求仍旧维持刚需, 短期看难以有明显刺激。操作上, PP 多头趋势未破, 近期回调整单部分止盈, 关注 PP 指数 9250 至 9300 一线支撑效果, 止跌可短线多单试仓。
	PTA	今日主流现货与 09 合约升水 50-60 元/吨, 仓单商谈升水 45-50 元/吨, 日内买盘聚酯工厂增量明显, 午后 5706-5740 元/吨自提成交, 加工费 805。福建佳龙石化 60 万吨的 PTA 装置已于昨日起停车检修, 预计检修时间 15-20 天。 点评: 聚酯工厂逢低买盘增加, 产销出现回升, 但 PTA 装置重启	今日聚酯工厂逢低买盘增加, 产销出现回升, 聚酯工厂库存出现下降。但 PTA 装置重启后供应压力预期仍在, 等待供需拐点到来, 届时将出现 TA7, 9 反套机会。短期在反弹驱动不强预计以区间震荡为主, 上方压力见 5750 一线, 下方初步支撑 5650, 其后支撑 5600, 后市关注 PTA 装置情况、下游需求情况以及原油波动等。

	后供应压力预期仍在，短线偏弱震荡。	
甲醇	<p>甲醇生产企业开工率为61.13%，环比下滑1.24%。</p> <p>新业50，大唐168，微山同泰10，晋开30，光大15万吨装置重启，中浩60，中新35，荣信25，达钢20，宝丰180万吨装置停车。</p> <p>点评：装置停车导致甲醇开工率继续下滑，部分装置重启，停车装置产能释放放缓。</p>	<p>现货价格方面，港口市场偏弱，内陆市场局部上涨，套利窗口关闭。国内装置新业50，大唐168，微山同泰10，晋开30，光大15万吨装置重启，中浩60，中新35，荣信25，达钢20，宝丰180万吨装置停车，其中宝丰是一体化制烯烃装置。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，重启时间未定。操作上，建议暂时观望，关注MTO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



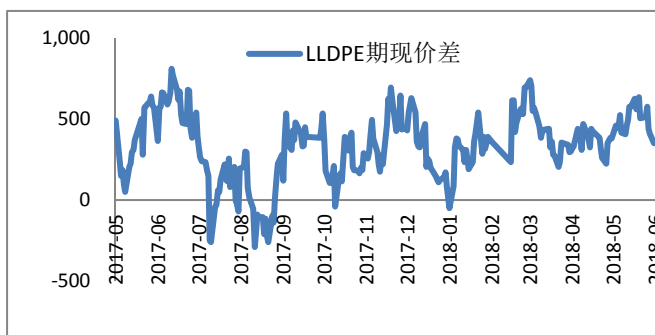
资料来源: wind 南华研究

图 2 橡胶期现价差



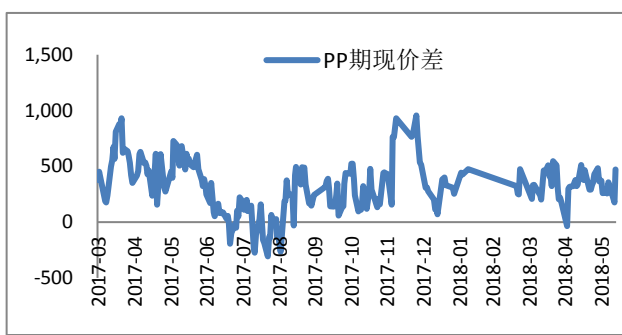
资料来源: wind 南华研究

图 3 LLDPE 期现价差



资料来源: wind 南华研究

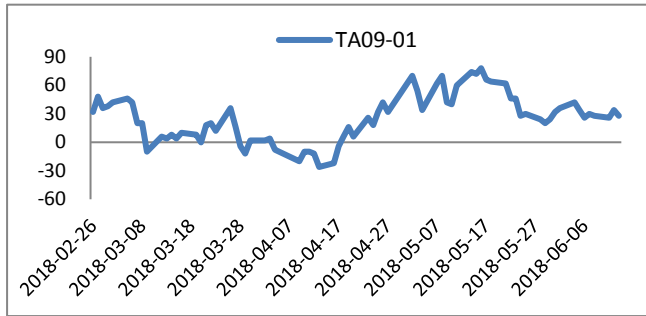
图 4 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

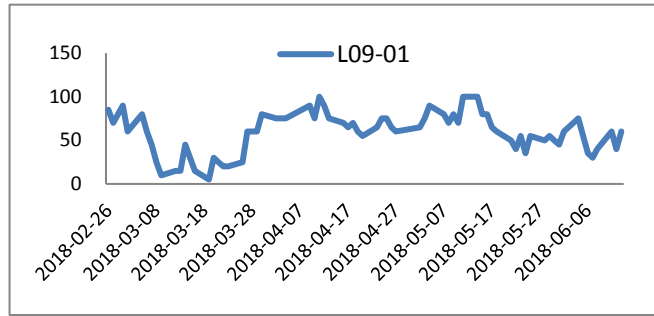
4.2 跨期套利

图 5 TA05 合约和 09 合约价差



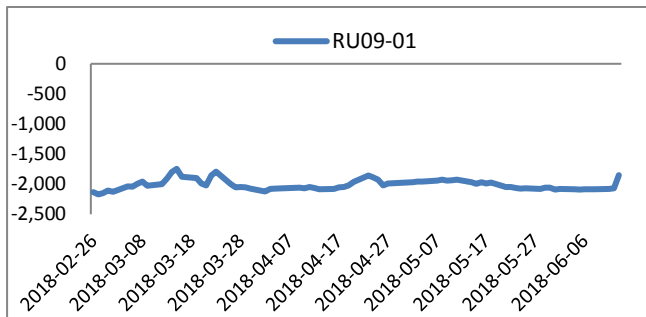
资料来源: wind 南华研究

图 6 L05 合约和 09 合约价差



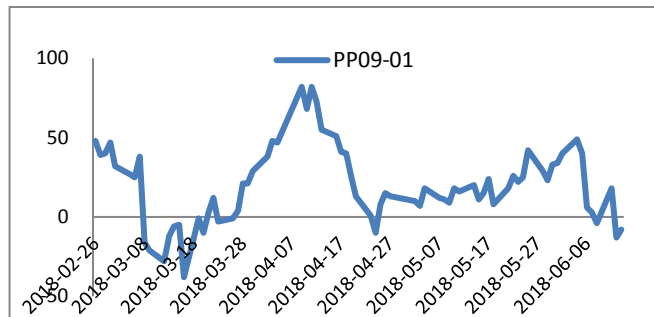
资料来源: wind 南华研究

图 7 橡胶 05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

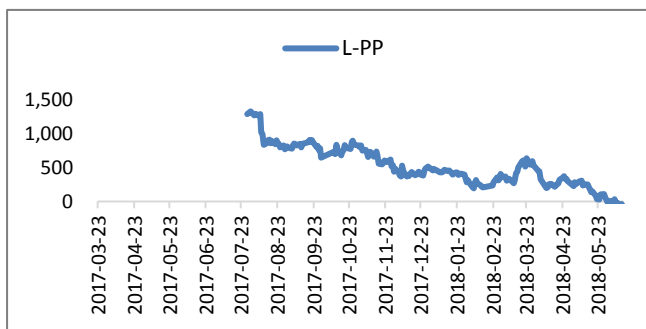
图 8 PP05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

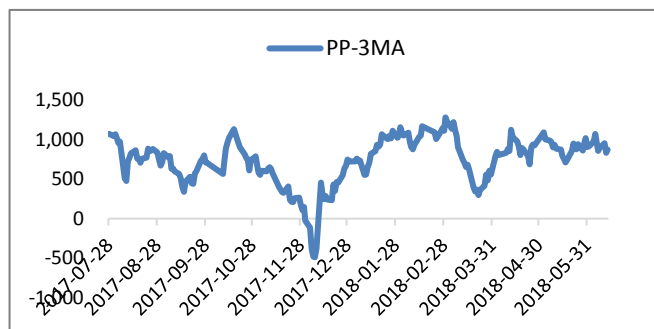
4.3 跨品种套利

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