



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

央行今日开展 MLF 操作 4630 亿元，无逆回购操作

香港万得通讯社报道，央行公告称，为维护银行体系流动性合理稳定，同时进一步加大对小微企业、绿色经济等领域的支持力度，促进信用债市场健康发展，在 6 月 1 日宣布适当扩大 MLF 担保品范围的基础上，6 月 6 日开展 MLF 操作 4630 亿元，对冲到期后 MLF 余额新增 2035 亿元。当日无逆回购操作。今日有 1800 亿逆回购和 2595 亿 MLF 到期。

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。

进入 6 月以来，资金面恢复宽松，短期流动性较为充裕，市场对央行流动性供给的需求下降，央行调整公开市场操作力度也在意料之中。业内人士表示，昨日央行仍对冲了大部分到期逆回购，并且继续开展 28 天期逆回购操作，供给跨季流动性，仍显示出对年中流动性的呵护。

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	1441	-0.25	1.54	4.65	
		沙河安全	1490	0.00	-0.73	-0.60	
	原油	Brent 原油期货价	75.38	0.12	-0.01	-1.04	
		WTI 原油期货价	65.52	1.19	-1.81	-7.37	
	塑料	塑料指数	9219	-0.56	0.17	-3.42	
		齐鲁石化 7042	9550	0.00	-1.04	-2.55	
	PTA	PTA 指数	5697	-0.04	0.23	0.47	★
		CCFEI 价格指数	5775	0.35	1.67	1.85	
	橡胶	橡胶指数	12069	0.14	-0.30	0.24	
		云南国营全乳胶 (上海)	10850	-0.46	-1.81	-1.36	
	PP	PP 指数	9191	-1.05	0.15	-0.64	★
		镇海炼化 T30S	9400	0.00	0.00	0.00	
	甲醇	甲醇指数	2759	0.26	1.23	-0.38	★
		华东地区	3065.00	0.00	-2.23	-7.40	

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

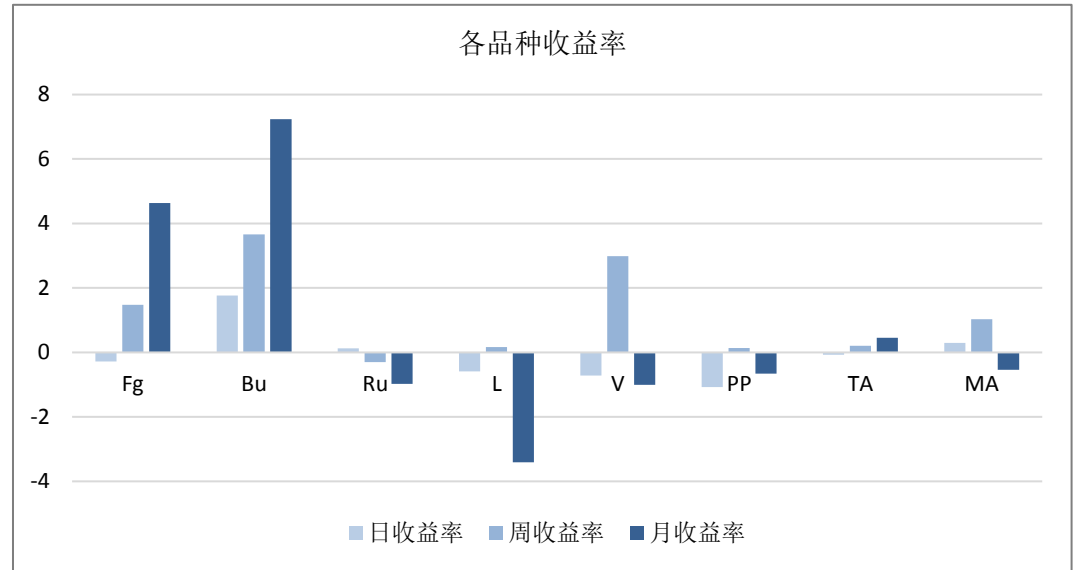
★：关注套利机会

★：关注收益率与波动率变化

★：关注资金流向

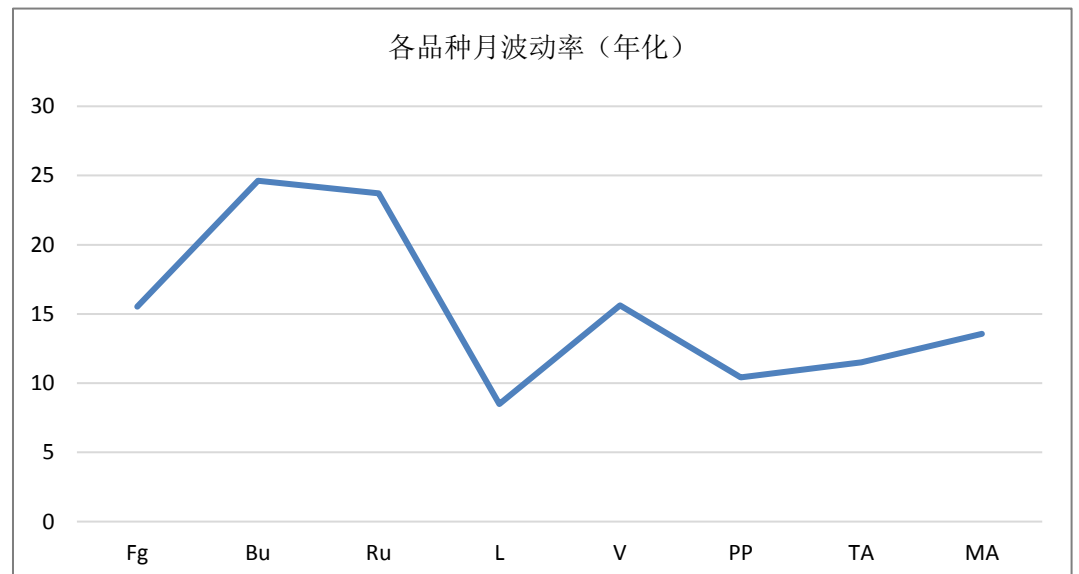
2.2 商品收益率 VS 波动率

图 1、各品种收益率



资料来源: wind 南华研究

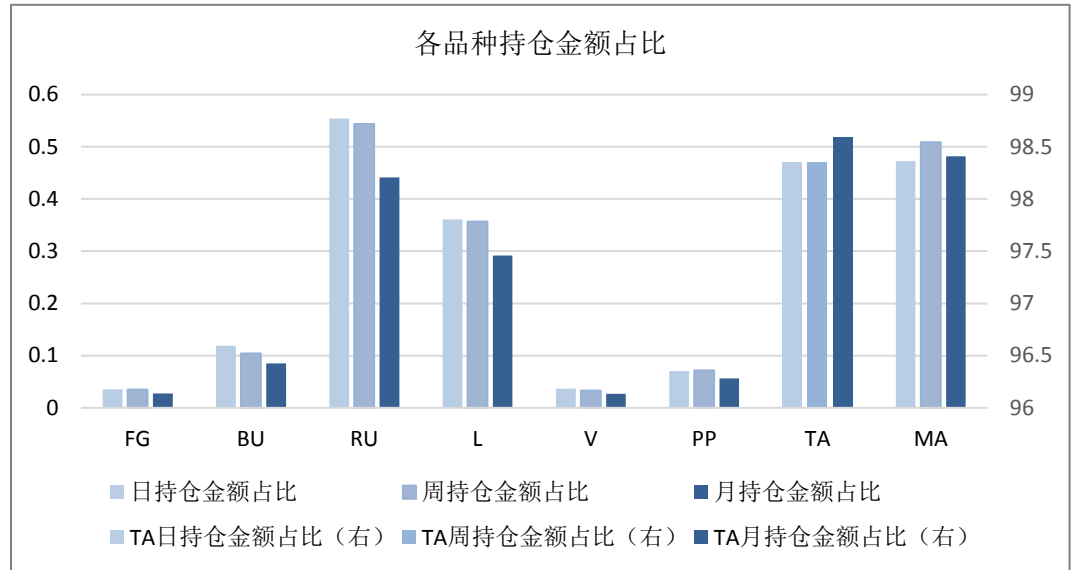
图 2、各品种波动率



资料来源: wind 南华研究

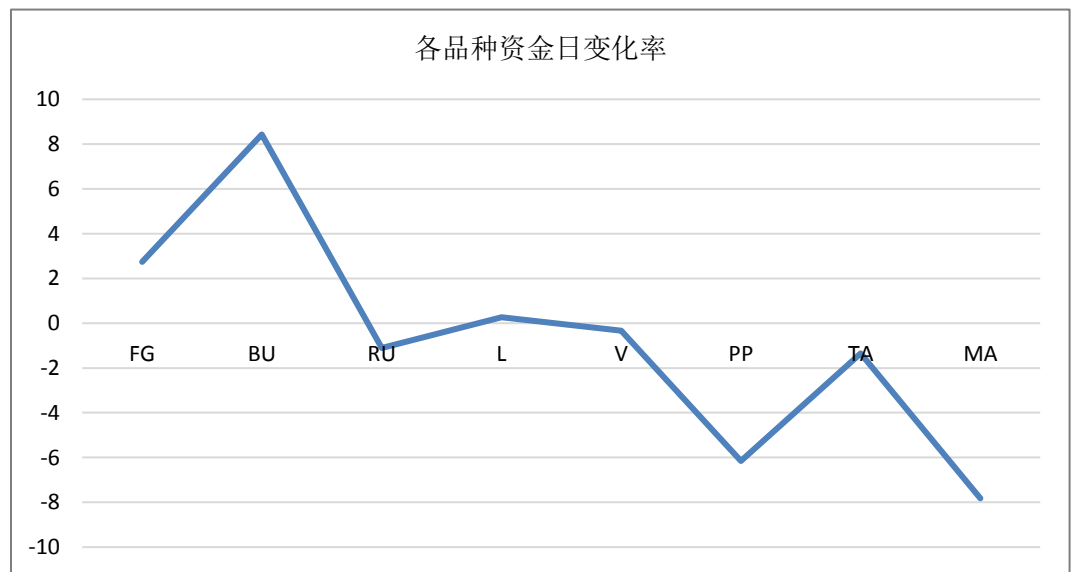
2.3 商品资金流变化率

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>点评: 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。沙河安全的调价依据也是跟随华中的涨价。</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, 今日玻璃高位震荡, 基本面弱势并未扭转, 涨价信息并未支撑盘面, 建议空单持有。</p>
	L	<p>神华 PE 竞拍结果, 线性成交率 96.5%, 以通达源库为例, 起拍价 9250, 较上日上涨 0 元/吨, 溢价 50-60 元/吨成交, 成交率 100%。</p> <p>点评: 线性期货高开震荡下行, 但市场买气不足, 商家多随行就市出货。下游需求乏力, 成交侧重商谈。</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, 今日进场空头建议减仓持有, 关注塑料指数 9200 支撑效果。</p>
	PP	<p>最新石化库存 72 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>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, 今日进场空头建议暂时持有, 关注 PP 指数 9150 支撑效果。</p>
	PTA	<p>今日主流现货与 09 合约报盘基差升水 45-50 元/吨, 部分货源升水 30 元/吨, 主流供应商采购, 5732-5756 元/吨自提有成交, 加工费 835。下游江浙市场涤丝价格盘整, 成交情况偏淡, 主流大厂</p>	<p>当前 PTA 现货流动性仍偏紧, 但随着后续检修装置陆续重启, 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。而原油在连续回调后面临反弹, 或为 PTA 价格带来支撑。短期预计以区间震荡为主, 上方压力见 5750 一线, 下方支撑 5650</p>

	<p>产销多在 60-80%水平。</p> <p>点评: 当前 PTA 现货流动性仍偏紧, 但随着后续检修装置陆续重启, 供应将逐步增加, 基差难以持续维持较高升水。</p>	<p>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>
甲醇	<p>甲醇生产企业开工率为 62.37%, 环比减少 1.09%, 其中煤制开工率 67.54%, 焦炉气制 52.64%, 天然气 41.05%。</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>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。部分大型装置需求端同时停车, 影响或有限。</p>	<p>现货价格方面, 港口市场偏弱, 内陆地区低价出货, 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 MT0 一体化装置。需求方面, 多套 MT0 装置处于停车状态, 需求下滑。短期市场区间震荡。操作上, 建议空单持有, 关注装置复产和港口累库情况。</p>
橡胶	<p>今年第 4 号台风登陆广东湛江市徐闻县新寮镇, 登陆时中心附近最大风力 8 级, 中央气象台预计, 未来四天, 华南中东部多强降雨天气, 海南岛北部、广东中西部沿海、广西东南部沿海等地的部分地区累积雨量可达 300 毫米, 局地并伴有雷暴大风等强对流天气</p> <p>点评: 首个台风登陆带来了较强的降水, 部分国内产区会有短时影响但是对总体产量影响不大。</p>	<p>今日橡胶 1809 合约继续弱势震荡, 最终下跌 0.34% 收盘价为 11620, 与昨日收盘相近。持仓量有所上升下降仍保持在 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, 中美贸易战仍存在不确定性, 市场对后市有所警惕。前四月泰国等主产国降水不足, 近期降水又较为集中需要关注旺季产量的影响。但是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, 等待天气因素明朗化以及主产国全面开割后的实际产销数据指引。</p>

4. 套利跟踪

4.1 期现套利

图 1 PTA 期现价差



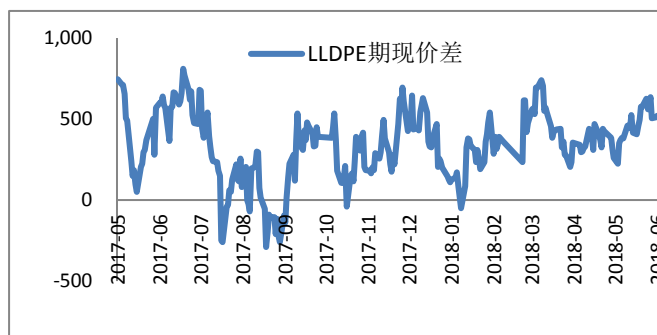
资料来源: wind 南华研究

图 2 橡胶期现价差



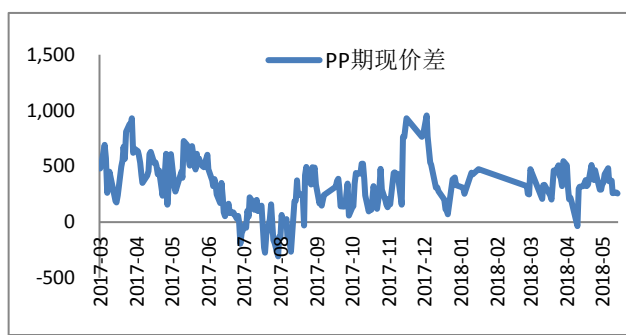
资料来源: wind 南华研究

图 3 LLDPE 期现价差



资料来源: wind 南华研究

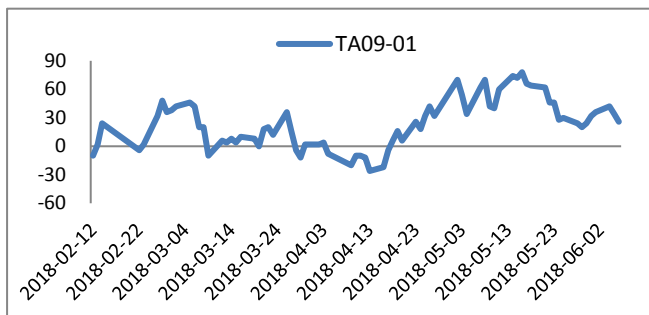
图 4 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

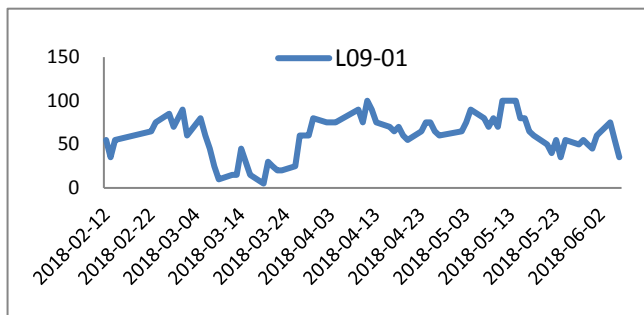
4.2 跨期套利

图 5 TA05 合约和 09 合约价差



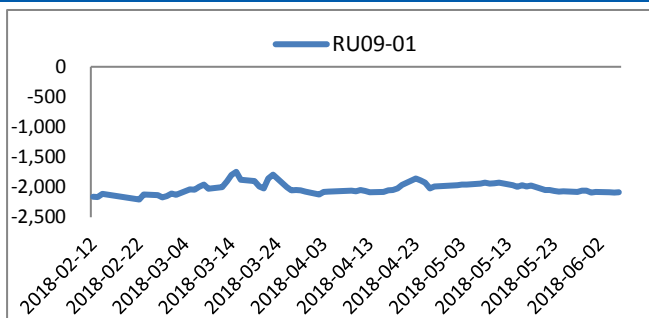
资料来源: wind 南华研究

图 6 L05 合约和 09 合约价差



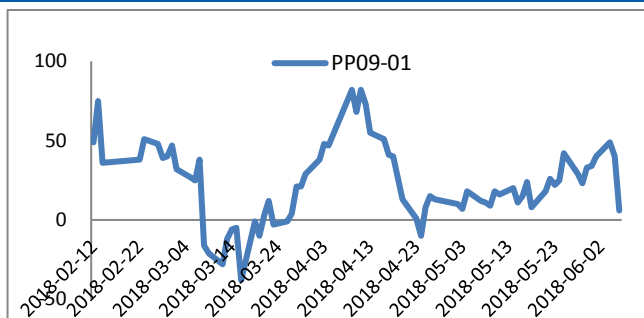
资料来源: wind 南华研究

图 7 橡胶 05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

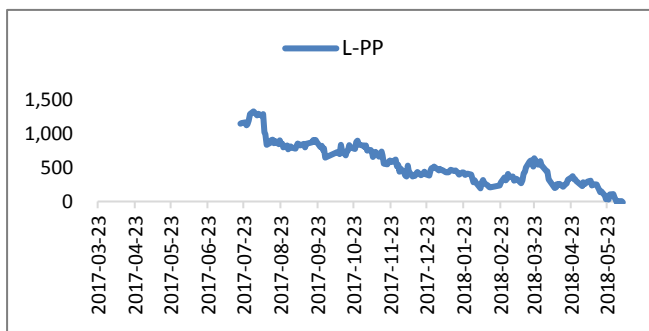
图 8 PP05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

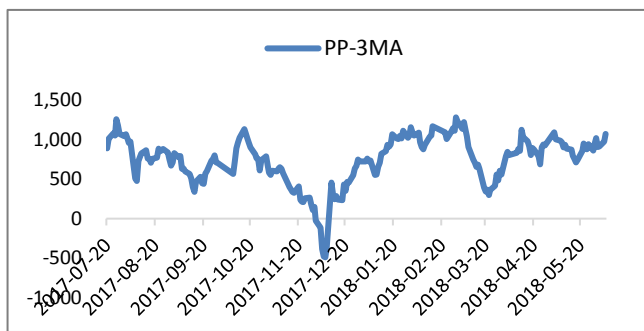
4.3 跨品种套利

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