



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 1500 亿元逆回购操作，净投放 700 亿元

香港万得通讯社报道，周四（6月14日），央行进行700亿元7天、500亿元14天、300亿元28天逆回购操作，当日有800亿元逆回购到期，净投放700亿元。

在税期高峰到来之际，央行加大公开市场净投放力度，央行周三进行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。为连续第二日净投放，且净投放量较上一日增加400亿元。

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	1438	0.17	-1.23	5.59	
		沙河安全	1490	0.00	0.00	0.68	
	原油	Brent 原油期货	76.74	1.13	1.83	-2.15	
		WTI 原油期货	66.64	0.42	2.95	-6.55	
	塑料	塑料指数	9203	-0.48	-0.55	-2.58	★
		齐鲁石化 7042	9450	0.00	0.00	-2.58	
	PTA	PTA 指数	5713	0.84	0.25	-2.27	★
		CCFEI 价格指数	5735	-0.52	-0.09	-1.71	
	橡胶	橡胶指数	11163	-0.80	-8.03	-5.31	
		云南国营全乳胶 (上海)	10300	0.00	-6.36	-1.90	★
	PP	PP 指数	9285	-0.54	-0.04	0.13	
		镇海炼化 T30S	9400	0.00	0.00	0.00	
	甲醇	甲醇指数	2829	-0.21	0.24	-0.53	
		华东地区	3130.00	0.00	2.62	-7.94	

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

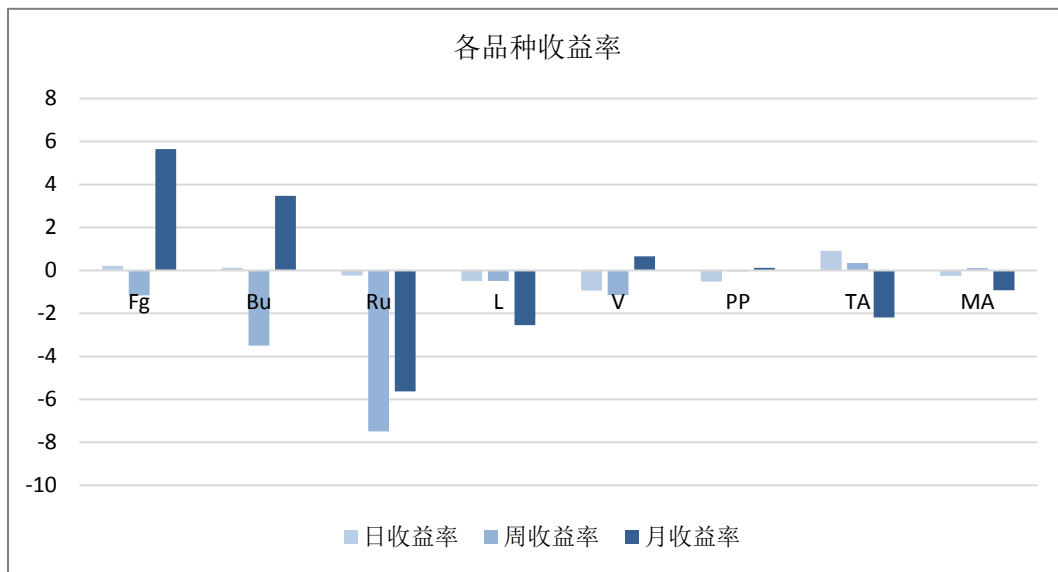
★：关注套利机会

★：关注收益率与波动率变化

★：关注资金流向

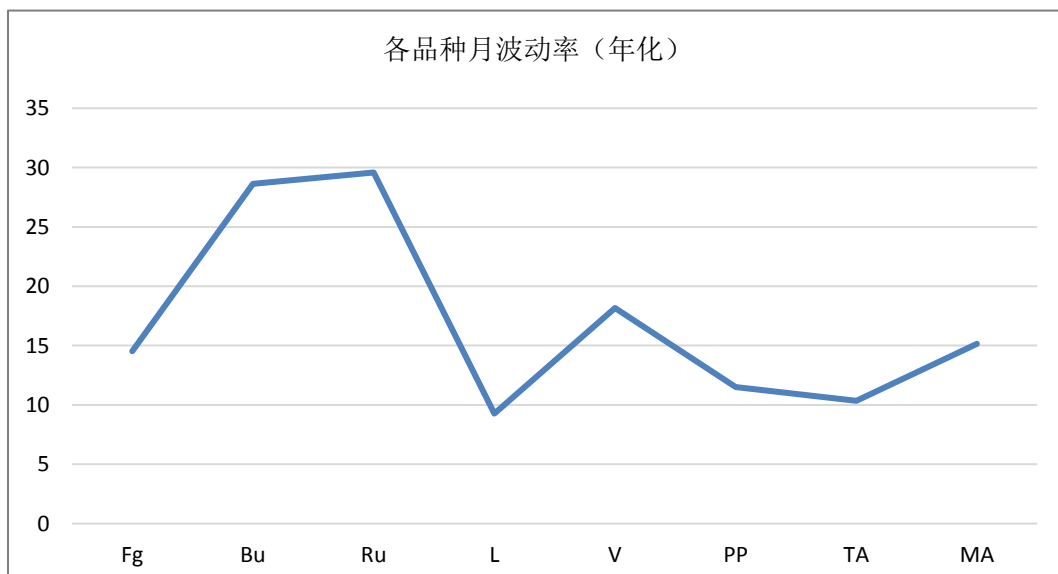
## 2.2 商品收益率 VS 波动率

图 1、各品种收益率



资料来源: wind 南华研究

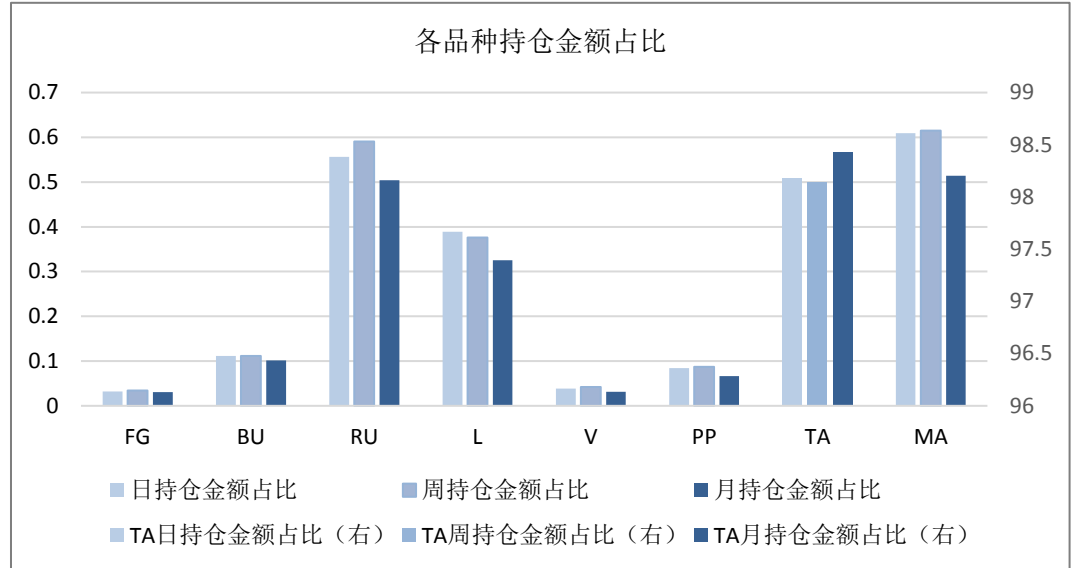
图 2、各品种波动率



资料来源: wind 南华研究

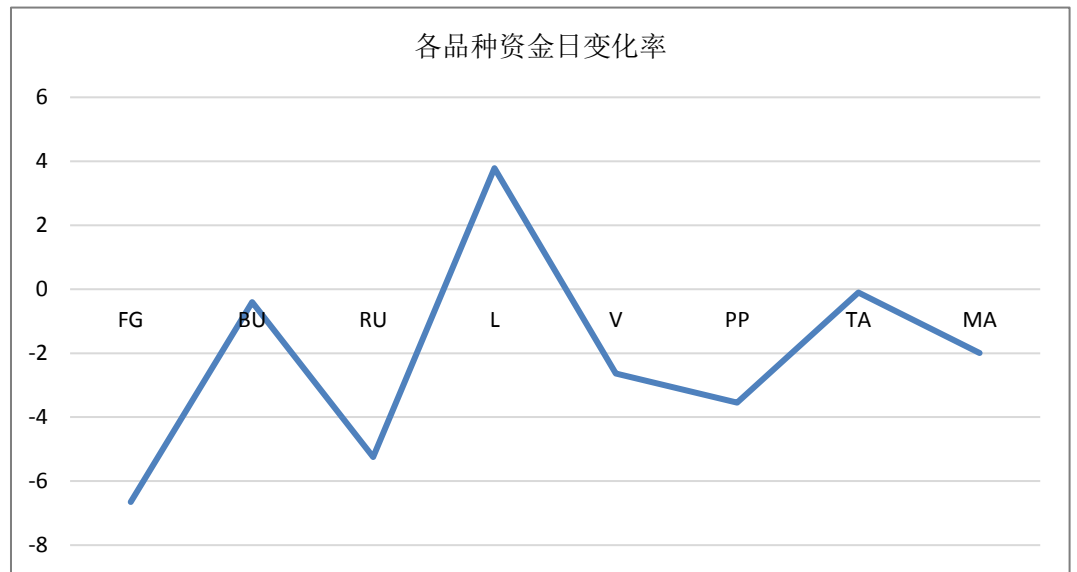
## 2.3 商品资金流变化率

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、安徽各冷修一条 600 吨生产线。 华南将举行区域协调会。 <b>点评:</b> 华南上周降价后库存略有削减, 预计会议后有望补涨价格。	今天玻璃现货市场总体走势一般, 生产企业产销情况维持前期的水平, 部分厂家库存略有削减, 成交价格相对灵活。期货方面, 今日玻璃震荡小跌, 目前基本面弱勢并未扭转, 技术面逐步走弱, 建议空单持有。
	L	神华 PE 竞拍结果, 线性成交率 81.9%, 以通达源库为例, 起拍价 9250, 较上日下跌 50 元/吨, 溢价 10 元/吨成交, 成交率 100%。 <b>点评:</b> 线性期货高开震荡下行, 且部分石化下调出厂价, 市场交投低迷, 商家部分随行跟跌。下游询盘意向不高, 谨慎观望为主。	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, 近期回调控单部分止盈, 关注塑料指数 9150 至 9200 一线支撑效果, 止跌可短线多单试仓。
	PP	最新石化库存 69 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%。 <b>点评:</b> 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, 近期回调控单部分止盈, 关注 PP 指数 9250 至 9300 一线支撑效果, 止跌可短线多单试仓。
	PTA	今日现货市场报盘参考 1809 升水 55-65 元/吨, 递盘升水 40-50 元/吨, 买盘以供应商及贸易商为主, 加工费 885。桐昆石化 220 万吨 PTA 装置其中 110 万吨线路已于昨日停车检修, 计划检修 5-6 天。 <b>点评:</b> 近期几套 PTA 小装置进	近期几套 PTA 小装置进入检修, 供应面压力有所缓解, 累库节点可能延后, 而现货市场主要以供应商挺价为主, 在没有明显利好驱动下反弹空间有限。短期预计以区间震荡为主, 上方压力见 5750 一线, 下方初步支撑 5650, 后市关注 PTA 装置情况、下游需求情况以及原油波动等。

	<p>入检修，供应面压力有所缓解，累库节点可能延后，在没有明显利好驱动下反弹空间有限。</p>	
<p>甲 醇</p>	<p>本周华东、华南港口库存 46.47 万吨，环比上周减少 1.38 万吨。 甲醇生产企业开工率为 61.13%，环比下滑 1.24%。 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。 <b>点评：</b>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。港口地区近期进口船货偏少，整体港口库存减少。</p>	<p>现货价格方面，港口市场偏弱，内陆市场稳定，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，港口地区近期进口船货偏少，港口库存减少。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，可以尝试逢高试空，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



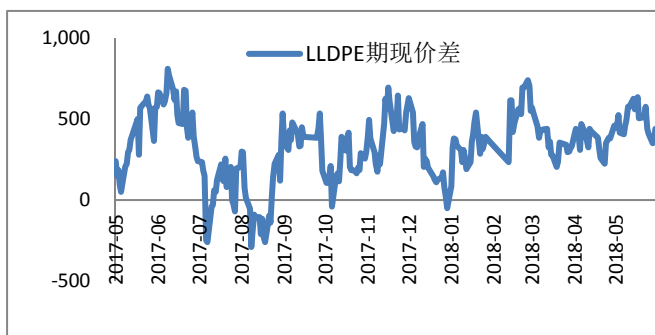
资料来源: wind 南华研究

图 2 橡胶期现价差



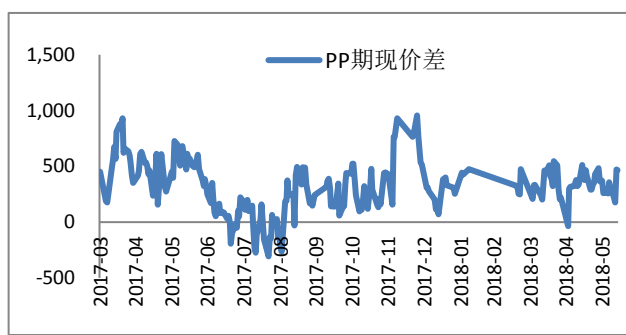
资料来源: wind 南华研究

图 3 LLDPE 期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 4 PP 期现价差

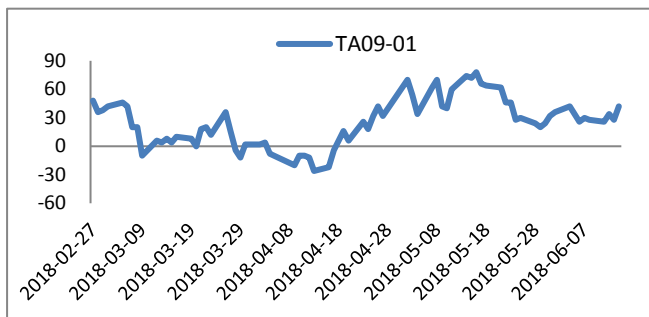


资料来源: wind 南华研究



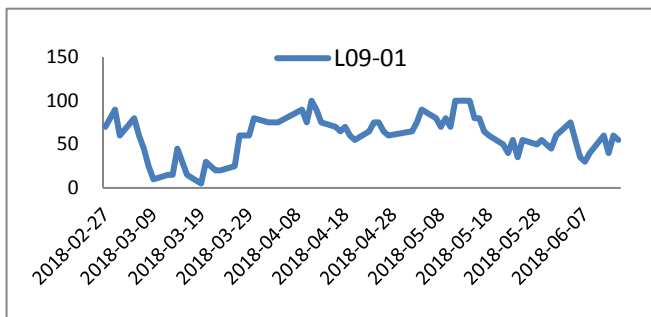
## 4.2 跨期套利

图 5 TA05 合约和 09 合约价差



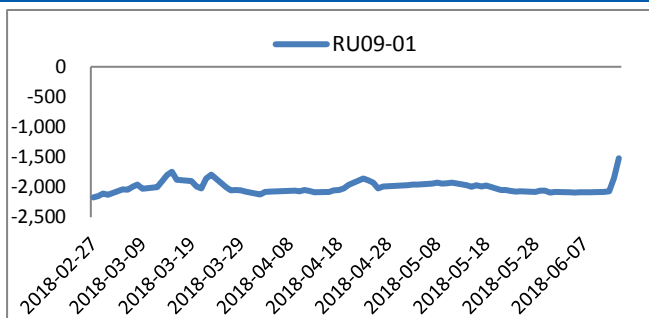
资料来源: wind 南华研究

图 6 L05 合约和 09 合约价差



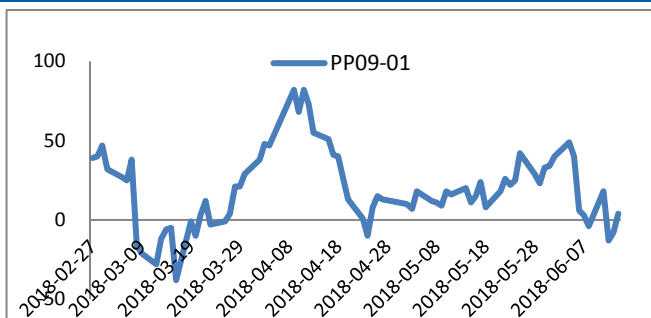
资料来源: wind 南华研究

图 7 橡胶 05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

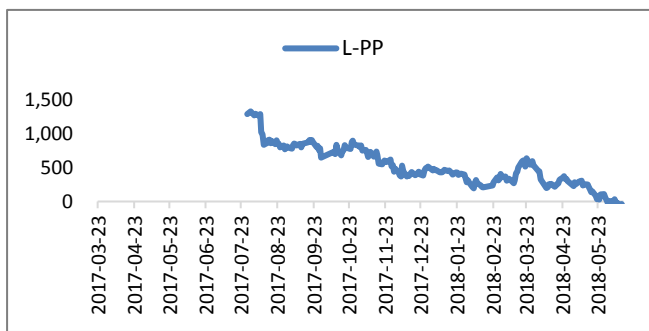
图 8 PP05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

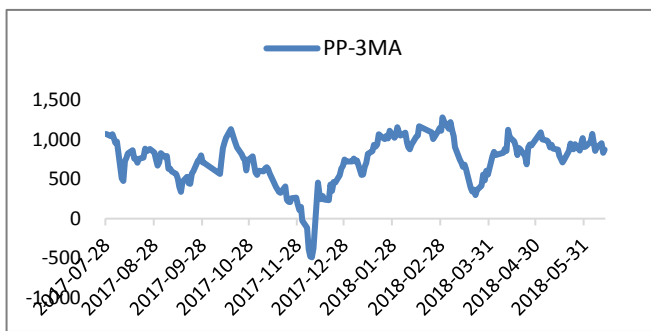
## 4.3 跨品种套利

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