



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

央行不开展公开市场操作，今日净回笼 400 亿元

香港万得通讯社报道，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，7月11日不开展公开市场操作。当日有400亿元逆回购到期，净回笼400亿元。

本周前两日央行均未开展公开市场操作，净回笼300亿元，因目前银行体系流动性总量处于较高水平。市场资金面整体依然宽松，短期货币市场利率在大幅下行后出现小幅反弹。

与上周相比，本周到期的央行流动性工具减少。Wind统计数据显示，本周央行公开市场将有1200亿逆回购到期，其中周一至周五分别到期0亿、300亿、400亿、300亿、200亿；此外周五还有1885亿元MLF到期。

分析人士认为，降准资金释放和货币政策取向微调，奠定了今后一段时间市场资金面稳定偏松的大格局，但7月资金面不是完全无隐忧。7月资金面最大的不确定性来自月中缴税。我国财政收支的季节性特征比较明显，一般年初季初财政收入增加较快，季末年末支出力度较大。6月是财政支出大月，7月则是传统的税收大月。按照今年纳税申报安排，7月份纳税申报截止日期为16日，16日及前后两三日将是税期对流动性扰动最大的时期。

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 | 1453 | -0.40 | -0.08 | 0.69 | |
| | | 沙河安全 | 1490 | 0.00 | -1.39 | 0.00 | |
| | 原油 | Brent 原油期货价 | 78.86 | 1.01 | 1.41 | 3.14 | |
| | | WTI 原油期货价 | 74.11 | 0.35 | -0.04 | 12.12 | |
| | 塑料 | 塑料指数 | 9198 | -0.23 | -0.50 | -1.50 | |
| | | 齐鲁石化 7042 | 9350 | 0.00 | 0.00 | -1.06 | |
| | PTA | PTA 指数 | 5859 | -0.57 | 0.29 | 3.06 | ★ |
| | | CCFEI 价格指数 | 6015 | 0.00 | 0.92 | 4.79 | |
| | 橡胶 | 橡胶指数 | 10825 | -0.22 | -0.35 | -8.56 | ★ |
| | | 云南国营全乳胶 (上海) | 10000 | -0.99 | -0.50 | -6.98 | |
| | PP | PP 指数 | 9220 | -0.06 | -0.37 | -2.13 | |
| | | 镇海炼化 T30S | 9250 | 0.00 | 0.00 | -1.60 | |
| | 甲醇 | 甲醇指数 | 2911 | -0.44 | 0.73 | 2.59 | ★ |
| | | 华东地区 | 3115.00 | 0.00 | 1.30 | -0.16 | |

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

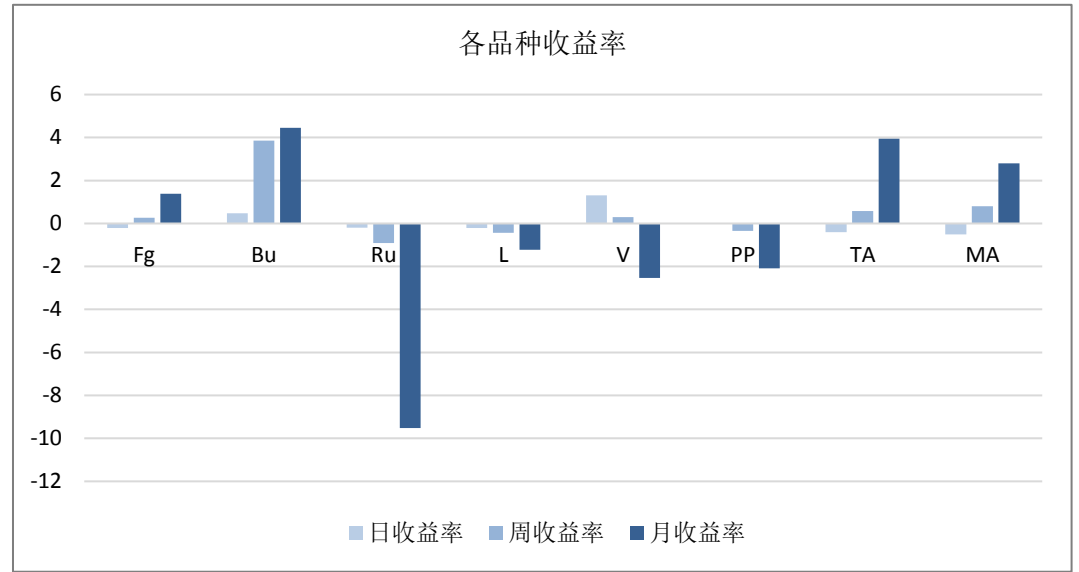
★：关注套利机会

★：关注收益率与波动率变化

★：关注资金流向

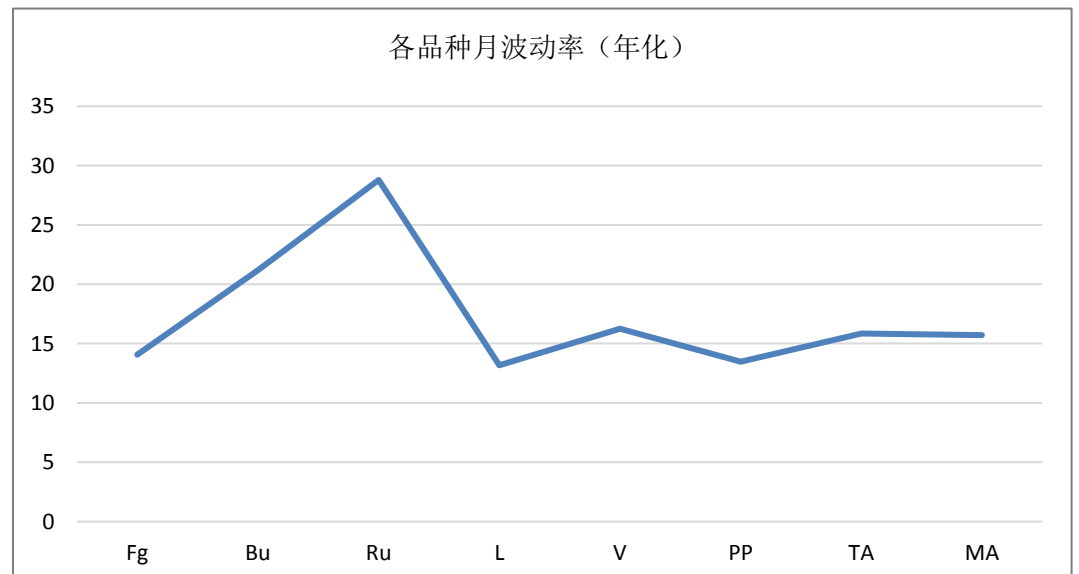
2.2 商品收益率 VS 波动率

图 1、各品种收益率



资料来源: wind 南华研究

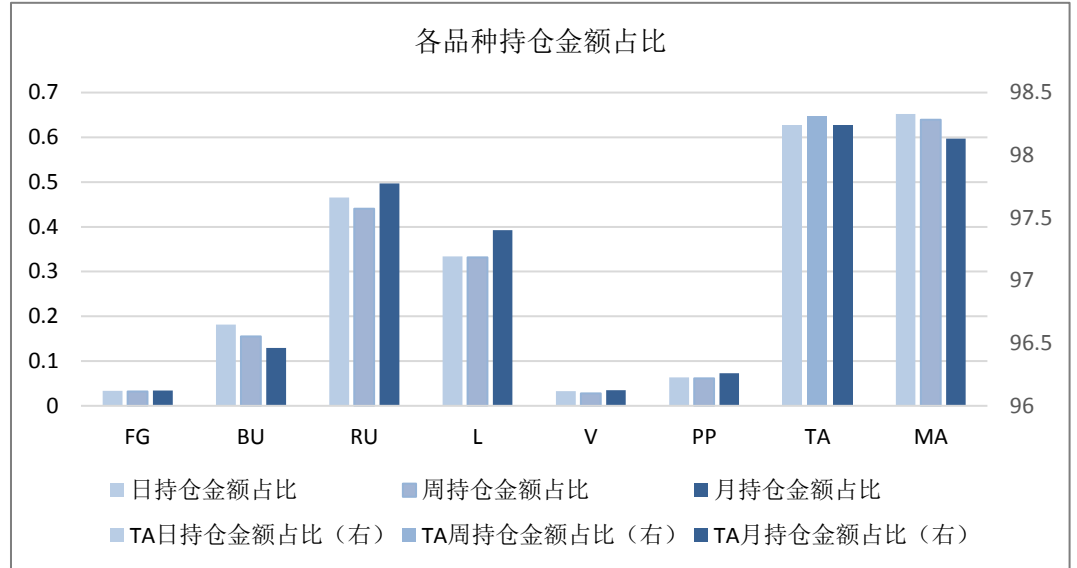
图 2、各品种波动率



资料来源: wind 南华研究

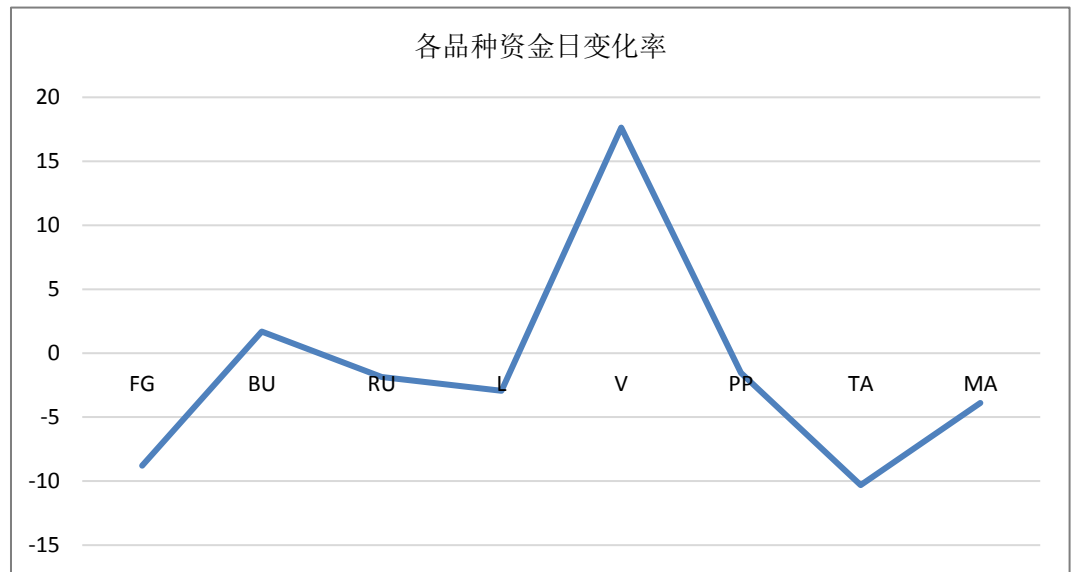
2.3 商品资金流变化率

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

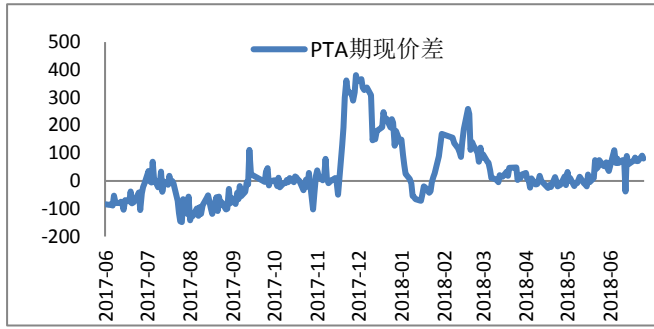
| 品种 | 重要资讯及点评 | 简评及策略建议 |
|------|--|--|
| 能源化工 | <p>华东及华北等地区市场协调会议今日在秦皇岛召开，会后润安、金晶等厂家已计划明日上调1元/重箱。</p> <p>点评：淡季之下，厂家主要以提振信心为主。</p> | <p>今天玻璃现货市场总体走势一般，生产企业以增加出库和回笼资金为主，部分厂家价格小幅调整，以增加竞争能力。华南地区厂家报价上涨后，贸易商和加工企业反应平平，采购积极性一般。期货方面，近期09主力合约较为强势，但上方空间有限，下方亦有支撑，后市或继续高位震荡，远月悲观预期较为一致，建议关注9-1正套机会。</p> |
| | <p>神华PE竞拍结果，线性成交率94.9%，以通达源库为例，起拍价9150，较上日上涨50元/吨，溢价30-40元/吨成交，成交率100%。</p> <p>点评：线性期货高开小幅走高，但市场买卖热情清淡，商家多随行出货，仅个别探高。终端询盘意向偏弱，成交走量欠佳。</p> | <p>上游集中检修高峰已过，供应压力再次来袭。而下游仍处季节性需求淡季，虽高端棚膜开始备货，包装膜等刚性需求企稳缓慢，整体需求并无明显刺激。在需求没有明显改善的条件下，后期市场仍面临供增需减的态势。石化库存正常，不过港口及贸易商库仍处于高位，库存实际去化并不顺利。但近期原油高位，且由于汇率提升，进口窗口长期关闭，利好塑料后市旺季行情，或限制下行空间。操作上，短期高抛低吸，关注9250压制，未有效上破，可空单进场。</p> |
| | <p>最新石化库存71万吨。截止7月4日，贸易商库存较上周增加3.69%，整体库存较上周增加4.76%。</p> <p>点评：上游检修高峰已过，下游需求季节性淡季，终端成交不足，预计石化降库趋缓。</p> | <p>供应面检修旺季已过，虽有部分装置延迟开车，但整体供应回升已成事实。下游传统需求偏弱，如BOPP行业由于利润情况较差，有出现大规模停工的迹象，近期中游库存也出现持续累库，价格承压。不过汇率提升，出口窗口打开，配合原油高位，或限制下行空间。操作上，短期高抛低吸，关注9300压制，未有效上破，可空单进场。</p> |
| | <p>今日主流现货日内报盘参考1809升水90-95元/吨，递盘升水75-80元/吨，日内买盘贸易商、供应商以及工厂接单为主，加工费750。</p> <p>点评：美国推出2000亿美金涉税名单，商品市场表现较弱，PTA小幅回调。</p> | <p>美国推出2000亿美金涉税名单，其中纺织服装方面涉及部分化纤长丝和短纤制品，整体商品市场表现较弱，PTA小幅回调。短期人民币贬值预期仍存，对成本端有抬升作用。但在没有进一步利好刺激下，预计维持高位震荡为主，压力5950-6000，激进者可逢高布局空单，后市关注中美贸易摩擦进展、PTA装置情况、下游需求变化、油价波动及汇率变化。</p> |

| | | |
|-----------|---|--|
| <p>甲醇</p> | <p>甲醇生产企业开工率为 65.15%，窄幅下滑 0.16%，在开工装置负荷 81.99%，其中煤制开工率 70.57%，焦炉气制 47.73%，天然气 51.59%。 点评:7 月生产装置集中检修较多，开工有所下滑，但同时也有部分装置将重启，具体要关注供给端增减抵消情况。</p> | <p>主力合约呈震荡走势，现货价格方面，港口地区窄幅整理，内陆地区局部上涨，国内山东新能凤凰装置 6 日全线停车检修，计划 25 天左右，暂停销售，陕西煤化能源 60 万吨装置 5 日因环保原因停车，重启时间待定，内蒙古世林化工 30 万吨装置 7 日起检修一个月，甲醇生产企业开工率为 65.15%，本月装置检修较多，开工率窄幅下滑 0.16%，供给端偏紧。需求方面，MTO 开工率继续回升，大唐、中原乙烯推迟重启，延长中煤负荷提升，富德、宝丰重启，需求增加。港口现货或仍较为坚挺，操作上可以尝试高抛低吸。</p> |
| <p>橡胶</p> | <p>今日，特朗普政府公布了对中国 2000 亿美元商品征收 10% 关税的清单，兑现了特朗普最近的威胁。 关税不会立即生效，但将经过两个月的审查程序，并将于 8 月 20 日至 8 月 23 日举行听证会，该关税清单几乎涵盖了橡胶产业的全部产品。 点评: 如果该关税政策生效会对橡胶产业整体的进出口产生巨大的影响。</p> | <p>今日橡胶 1809 合约弱势下行后小幅回升，收盘价为 10315。持仓量小幅减少，成交量持续偏弱，但是下方 10000 点左右支撑力度尚可。 美方在公布了 2000 亿征税清单后市场反应较大，今日沪胶开盘迅速回落一度突破 10200。但是目前现货价格在 10000 左右有较强的支撑，使得沪胶在之后有所回升。库存不断增加下供给侧压力仍然较大，下游替换市场表现一般，短期仍没有支撑上涨的基本面利好。策略上仍建议观望为主，逢高点可轻仓短空，日内交易为主。震荡区间主要集中在 10200-10600 之间。</p> |

4. 套利跟踪

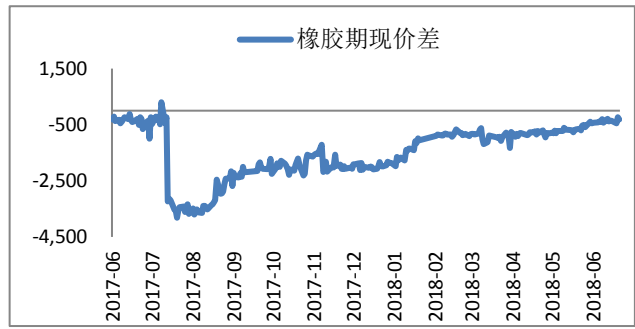
4.1 期现套利

图 1 PTA 期现价差



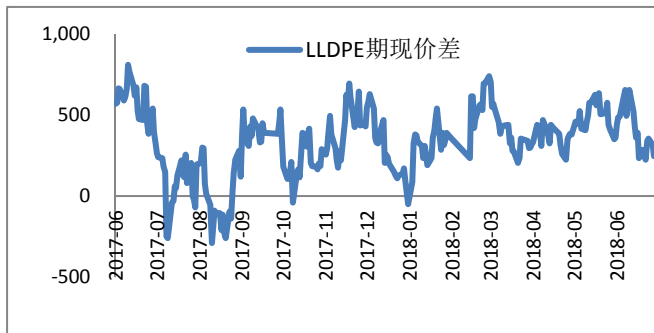
资料来源: wind 南华研究

图 2 橡胶期现价差



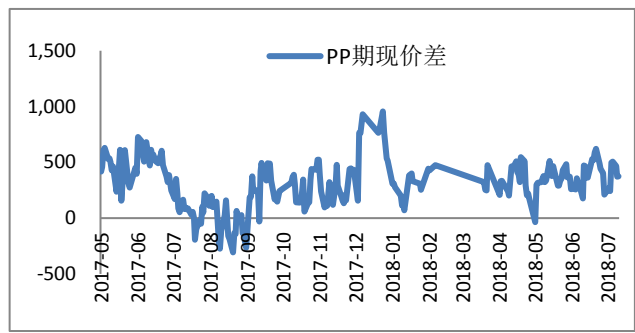
资料来源: wind 南华研究

图 3 LLDPE 期现价差



资料来源: wind 南华研究

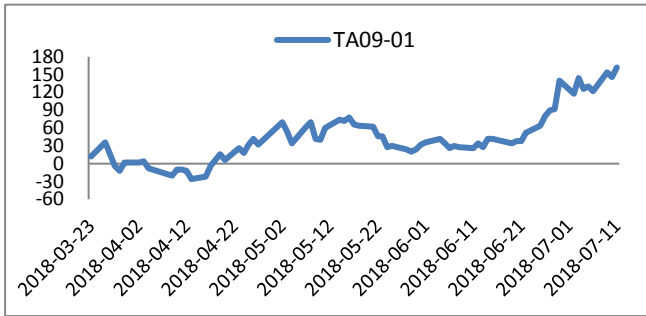
图 4 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

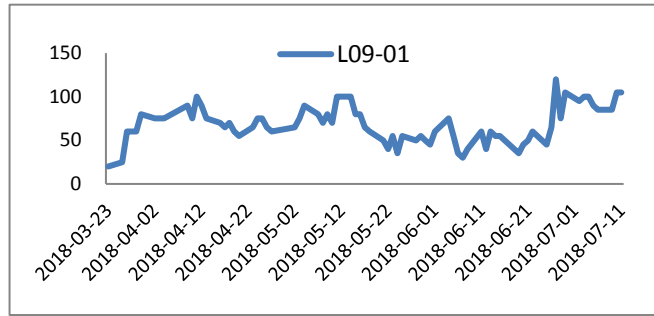
4.2 跨期套利

图 5 TA05 合约和 09 合约价差



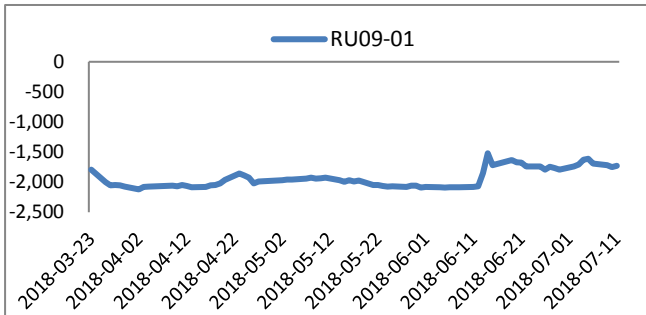
资料来源: wind 南华研究

图 6 L05 合约和 09 合约价差



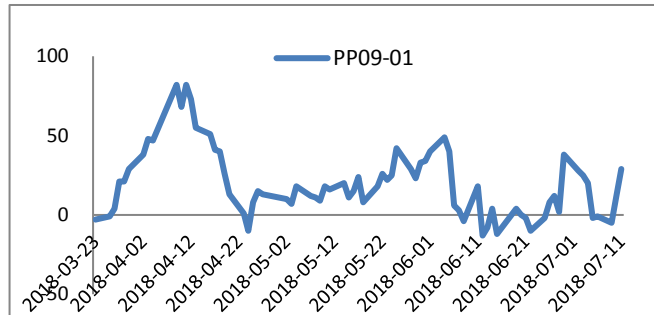
资料来源: wind 南华研究

图 7 橡胶 05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

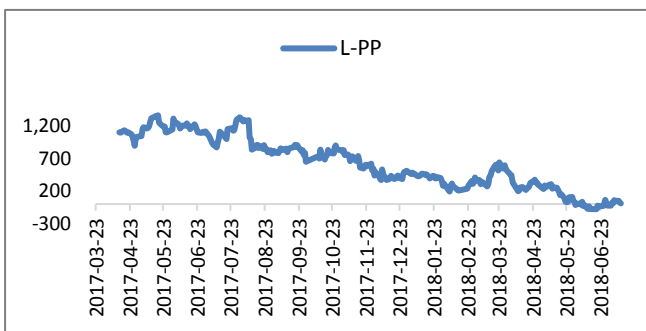
图 8 PP05 合约和 09 合约价差



资料来源: wind 南华研究

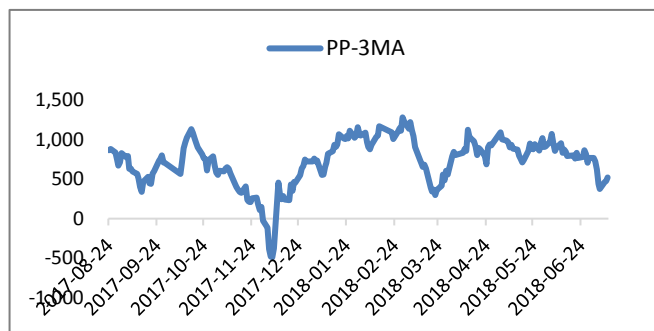
4.3 跨品种套利

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

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区B地块新地中心二期808室
电话: 025-86209875

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