



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

戴一帆

daiyifan@nawaa.com

0571-89727505

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	9
4.1 期现套利	9
4.2 跨期套利	10
4.3 跨品种套利	10
南华期货分支机构	11
免责声明	13

1. 主要宏观消息及解读

公开市场操作连续十一日暂停，今日无逆回购到期

香港万得通讯社报道，周五（8月3日），央行公告，目前银行体系流动性总量处于较高水平，8月3日不开展公开市场操作。央行已连续11日暂停公开市场操作，本周净回笼2100亿元。

Wind 统计数据显示，本周央行公开市场将有2100亿逆回购到期，周一至周五分别到期1300亿、300亿、200亿、300亿、0亿。

自7月19日开展1000亿元逆回购后，截至今日，央行已连续十一个交易日未开展公开市场操作，累计净回笼5800亿元。不过央行于上周一（7月23日）意外开展了5020亿元1年期中期借贷便利（MLF）操作。

银行间市场上，代表性的7天期回购利率再度跌至2.5%以下，与央行7天期逆回购操作利率形成倒挂。分析人士表示，现阶段流动性极为充裕，预计央行公开市场操作大概率将持续暂停至15日前。

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	-1.05	-1.68	-0.77	
		沙河安全	1531	0.00	1.32	1.32	
	原油	Brent 原油期货	73.45	1.46	-1.46	-6.12	
		WTI 原油期货	68.96	1.92	-0.93	-7.22	
	塑料	塑料指数	9568	0.63	1.94	4.77	
		齐鲁石化 7042	9600	0.00	1.05	2.67	
	PTA	PTA 指数	6664	2.31	8.19	14.33	★
		CCFEI 价格指数	6785	0.00	7.70	14.32	
	橡胶	橡胶指数	11030	-0.10	1.10	1.49	★
		云南国营全乳胶 (上海)	10000	0.00	0.00	-0.50	
	PP	PP 指数	9847	1.34	3.77	8.17	
		镇海炼化 T30S	9700	0.00	1.57	4.86	
	甲醇	甲醇指数	3150	3.47	6.62	8.93	★
		华东地区	3185.00	3.58	4.77	3.58	
	PVC	PVC 指数	7138	1.66	2.66	6.47	
		华东地区	7200	2.35	3.67	4.42	

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

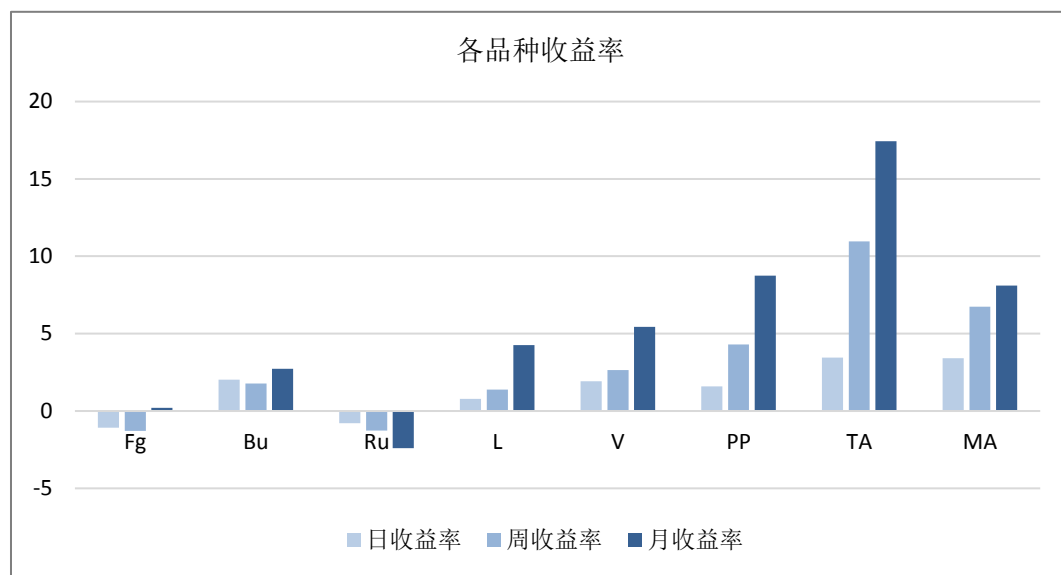
★：关注套利机会

★：关注收益率与波动率变化

★：关注资金流向

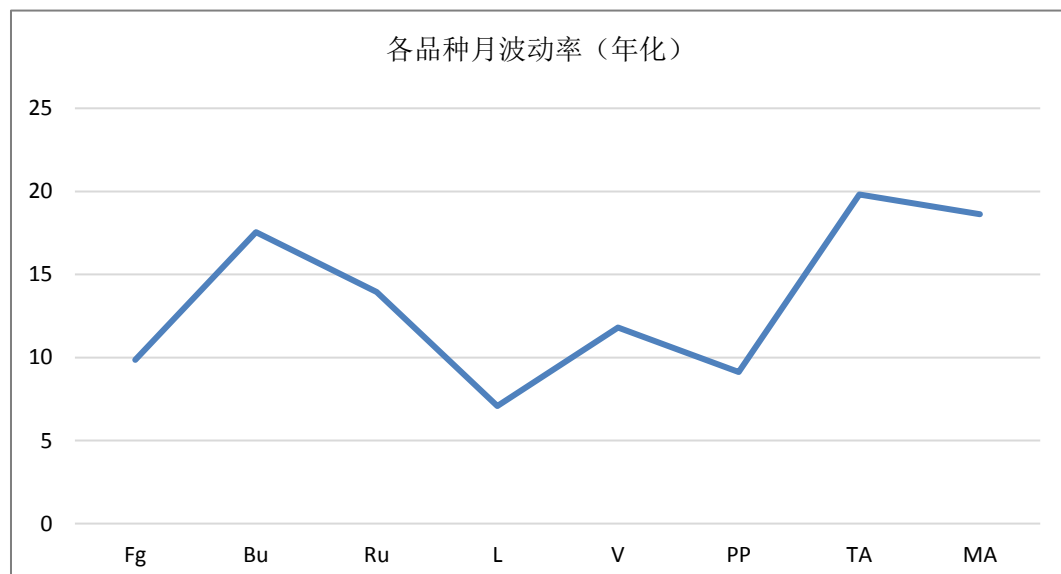
2.2 商品收益率 VS 波动率

图 1、各品种收益率



资料来源: wind 南华研究

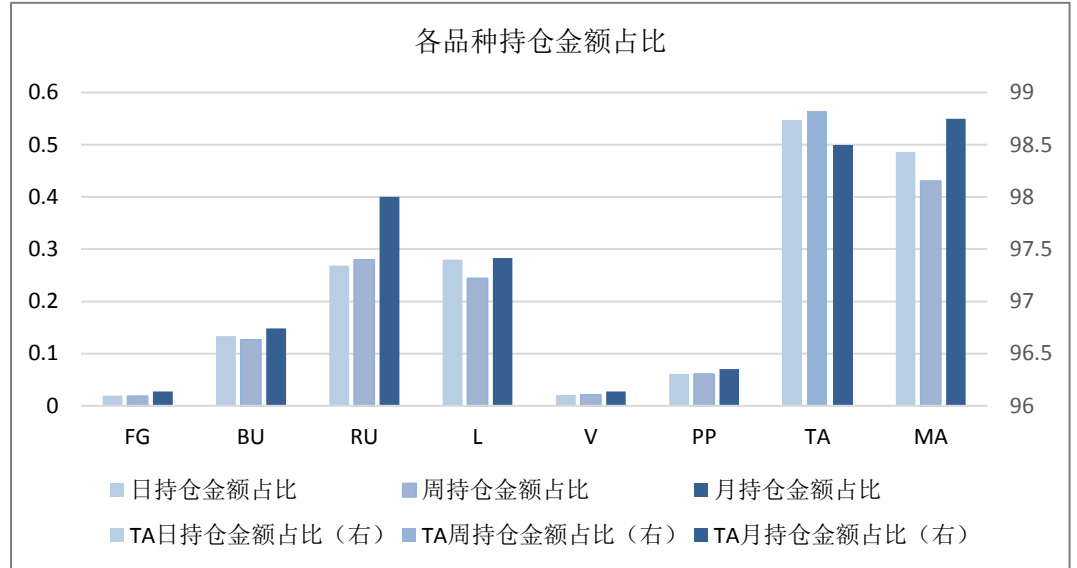
图 2、各品种波动率



资料来源: wind 南华研究

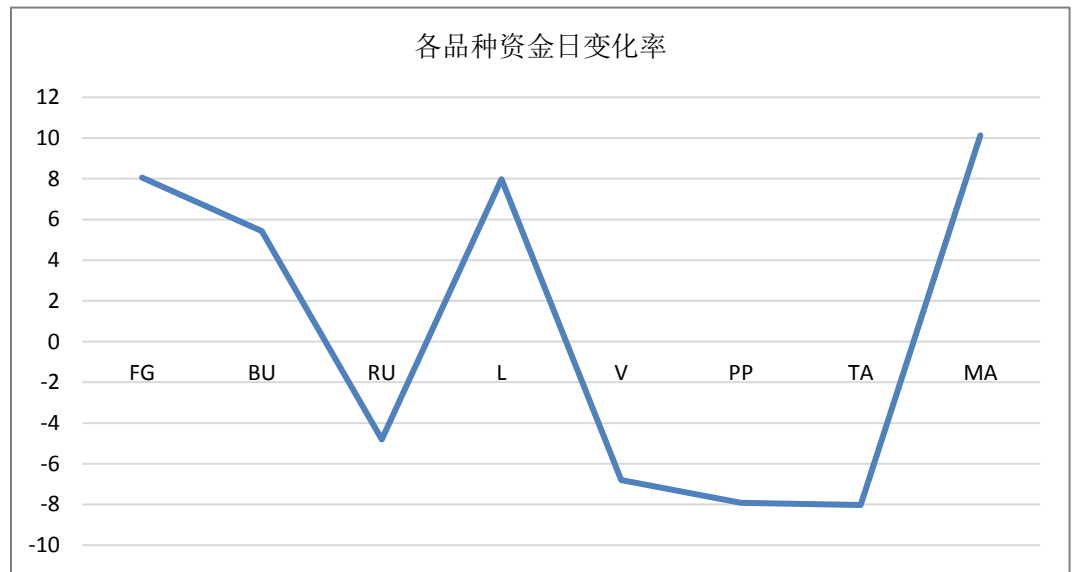
2.3 商品资金流变化率

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	<p>据了解广西南宁玻璃厂二线计划 10 月份左右点火投产，后期对区域内有一定的影响。</p> <p>点评：广西本是华中的销区，华中自身仍有生产线复产，下半年华中地区依然压力较大。</p>	<p>本周玻璃现货市场总体走势尚可，生产企业出库区域分化，市场信心环比略有增加。东北、华北等地区在厂家集中协调的作用下，报价整体上涨 20 元左右，这对于全国市场信心的稳定有一定的促进作用，同时厂家库存继续转移至贸易商手中，库存下降。期货方面，今日玻璃盘面巨震，多方逢高减仓，短期或震荡偏空。</p>
	L	<p>神华 PE 竞拍结果，线性成交率 100%，以通达源库为例，起拍价 9450，较上日上涨 50 元/吨，溢价 50-60 元/吨成交，成交率 100%。</p> <p>点评：线性期货延续高开走强，部分石化继续调涨，市场受利好支撑，商家积极跟涨报盘。终端接货谨慎，随用随拿居多。</p>	<p>供应端进口窗口持续关闭，与国产检修恢复相互抵消，整体压力不大。而下游仍处季节性需求淡季，虽高端棚膜开始备货，但包装膜等刚性需求企稳缓慢，整体需求并无明显刺激，仍旧偏弱。石化库存正常，港口及贸易商库存虽有所下降，但仍处高位。原料端价格高位，下游对高价货源有一定排斥操作上，且原油回调，成本支撑下降。操作上，谨慎追高，回调短多介入。</p>
	PP	<p>最新石化库存 66.5 万吨。截止 8 月 1 日，贸易商库存较上周增加 20.57%，整体库存较上周增加 20.85%。</p> <p>点评：石化库存情况正常，临近月底，代理商多已完成本月开单计划，开单量将会缩减。华南地区继续控量销售，成交一般，而开工率未明显下降，带动社会库存上升较大。</p>	<p>供应面检修旺季已过，整体供应回升。下游传统刚性需求，如塑编等行业仍处于季节性淡季，BOPP 行业由于利润情况较差，开工也处低位，对行情刺激有限。不过人民币贬值，出口窗口打开，需求端有一定缓解。整体社会库存处于中等偏低水平，也说明供需矛盾并不激烈。但下游需求整体仍处淡季，对原料价格上涨有一定排斥，短期上方空间可能有限。操作上，谨慎追高，回调短多介入。</p>

	PTA	<p>日内华东内贸PTA现货基差参考1809升水200-260元/吨, 预估今日现货成交1万吨, 买盘以贸易商及供应商为主, 加工费1000。</p> <p>点评: 在现货紧张下, 多头逼空意图明显, 短期或现极端行情, 可操作性不强, 前期多单可继续持有, 短线观望为主。</p>	<p>今日能化板块大涨, PTA表现强势, 市场预期周末有大型装置故障停车。9-1价差目前扩大至380附近, 由于部分供应商存在超卖情况, 现货货源不足, 叠加供应商不断采购现货, 近月多头继续逼空, 后市关注空头减仓情况。短期PTA预计维持强势, 或现极端行情, 可操作性不强, 前期多单可继续持有, 短线观望为主。</p>
	甲醇	<p>本周华东、华南港口库库存合计48.39万吨, 环比减少2.26万吨。</p> <p>甲甲醇生产企业开工率为64.91%, 窄幅下滑0.56%。</p> <p>国内玖源50、定州天鹭40, 达钢20, 国泰40万吨装置停车, 宁夏能化、新能凤凰装置提负。</p> <p>点评: 国内外装置停车对市场存在一定影响, 支撑市场, 港口库存环比减少, 港口市场坚挺。</p>	<p>主力合约涨停, 现货价格各地大幅上涨, 内陆到港口套利窗口维持打开。国内外装置停车以及港口库存减少, 市场存在支撑。新兴下游江苏斯邦按计划检修35天, 山东联泓, 阳煤降负运行, 终端对高价存在抵触情绪, 但是临近交割, 市场逼仓, 操作上暂时观望, 中长期偏强。</p>
	橡胶	<p>6月, 日本轮胎产量重返上升通道, 同环比双增, 同比增加2.0%, 环比增加12.6%。其中, 乘用车胎也表现双增, 同比增2.6%, 环比增13.3%。</p> <p>本月轮胎销量依旧低迷, 但是较上月有所好转, 同比微降0.7%, 环比增8.2%。其中, 乘用车胎也表现同比降环比增, 同比微降0.2%, 环比增8.6%。</p> <p>点评: 进入八月以后部分地区下游开工有所恢复, 但是销量仍不乐观, 短期内下游需求难以起到去库存的作用。</p>	<p>今日橡胶1809合约探底后回升, 收盘价为10155。仍然处于移仓的过程中, 1901合约更为强势9-1价差有所走扩, 今日成交有所放量。</p> <p>现货云南16年国营全乳胶无报价, 市场交投情绪偏弱。虽然工业品今日整体十分强势, 但是橡胶近期弱势的基本面压力下继续下探, 短时回到了10000点下方但是支撑较强迅速回升。目前沪胶价格已经小幅贴水17年现货以及混合胶属于正常交割前的状态, 但原材料以及现货进一步下行的情况下后期有可能突破10000点支撑深度探底。9-1价差有所走扩, 移仓过程中仍然有走扩的可能可等待移仓结束后的正套机会。近期关注贸易战走势, 美方的多变可能导致出现较大的波动。策略上仍建议观望为主, 抄底时机尚早, 上方反弹可逢高轻仓短空, 日内</p>

			操作为主，中长期仍偏空。
	PVC	<p>上游： 今日电石大局盘整，河南个别采购价计划上涨 30 元/吨。电石货源分布不均，下游根据到货状况灵活决定价格是否调整，整体观望气氛浓。</p> <p>下游： 期货大幅上涨，现货积极跟涨，全国 PVC 市场价格重心大幅上行，贸易商报价接连调涨，部分暂时封盘，但开盘之后，亦限量销售，下游询价积极性明显提升，但实单成交不多。</p>	<p>今日 PVC1809 合约大幅上涨，收盘于 7180，（+140，+1.99%）部分空头止损离场，持仓量有较大下跌。今日国内 PVC 现货市场气氛稳定，成交氛围平平，现货积极跟涨，全国 PVC 市场价格重心大幅上行，贸易商报价接连调涨，部分暂时封盘，但开盘之后，亦限量销售，下游询价积极性明显提升，但实单成交不多。据数据显示，PVC 整体开工 84.21%，环比上升 7.15%，供应持续确定性增加，但本周社会库存 33.51 万吨，环比下跌 1.6%，近日处于下游淡季，但始终没有迎来库存拐点，“淡季不淡”基本确定，距离旺季越来越近，需求转暖。今日 PVC 上涨受能化板块带动较大，基本面并没有较大转变，注意控制回调风险。</p>

4. 套利跟踪

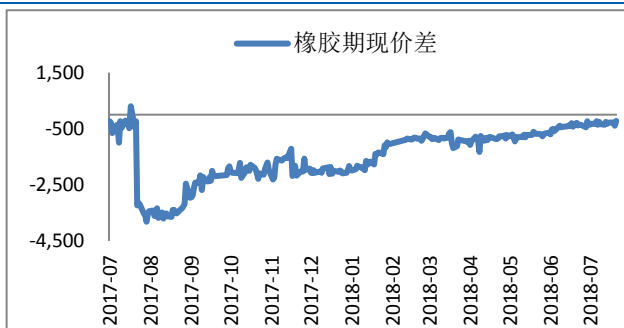
4.1 期现套利

图 1 PTA 期现价差



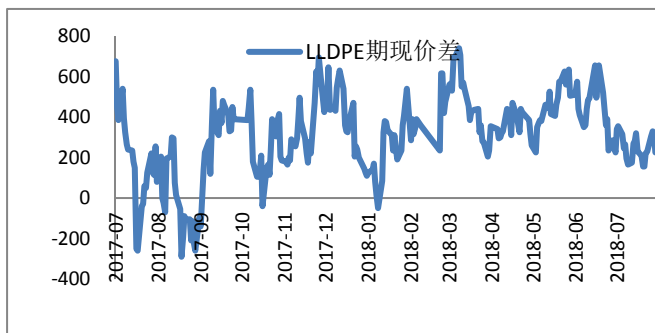
资料来源: wind 南华研究

图 2 橡胶期现价差



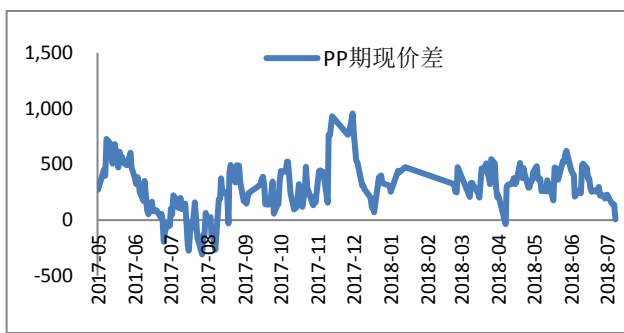
资料来源: wind 南华研究

图 3 LLDPE 期现价差



资料来源: wind 南华研究

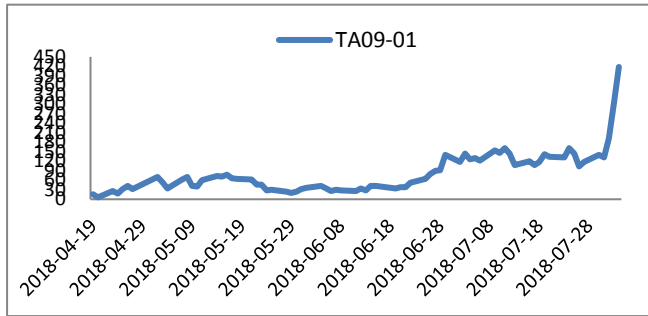
图 4 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

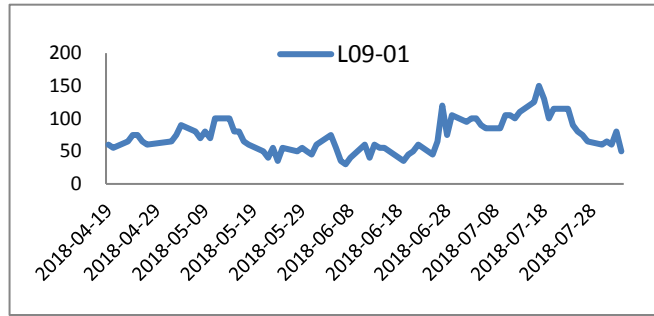
4.2 跨期套利

图 5 TA09 合约和 01 合约价差



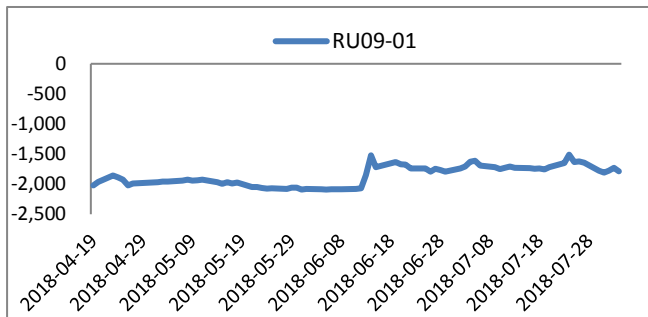
资料来源: wind 南华研究

图 6 L09 合约和 01 合约价差



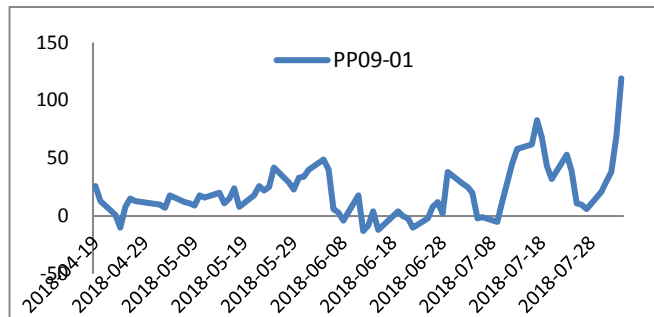
资料来源: wind 南华研究

图 7 橡胶 09 合约和 01 合约价差



资料来源: wind 南华研究

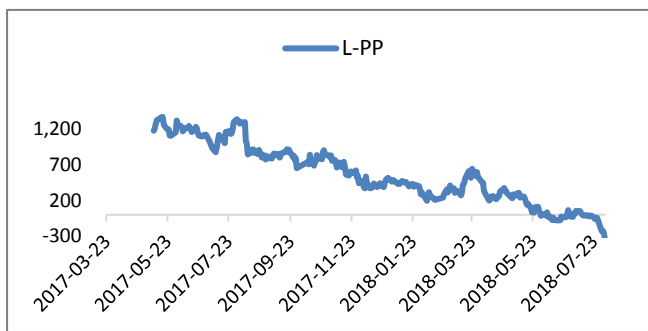
图 8 PP09 合约和 01 合约价差



资料来源: wind 南华研究

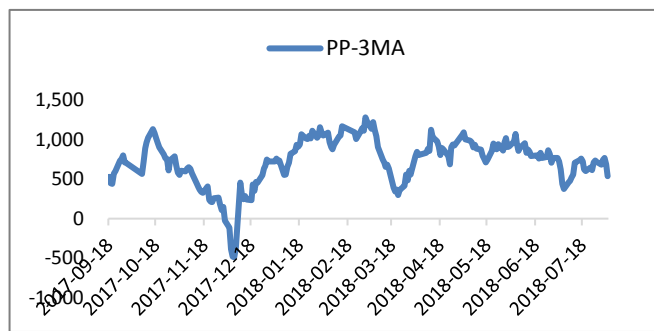
4.3 跨品种套利

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