



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. 商品综合 | 2 |
| 1.1 价格变动表..... | 2 |
| 1.2 商品收益率 VS 波动率..... | 3 |
| 1.3 商品资金流变化率..... | 4 |
| 2. 品种点评与策略建议 | 5 |
| 3. 套利跟踪 | 8 |
| 3.1 期现套利 | 8 |
| 3.2 跨期套利 | 9 |
| 3.3 跨品种套利..... | 9 |
| 南华期货分支机构 | 10 |
| 免责声明 | 12 |

1. 商品综合

1.1 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 | 1343 | 0.08 | -1.95 | -5.37 | |
| | | 沙河安全 | 1428 | 0.00 | -4.86 | -10.97 | |
| | 原油 | Brent 原油期货 | 85 | 1.30 | 0.24 | 9.86 | |
| | | WTI 原油期货 | 74.96 | 0.90 | -0.36 | 10.99 | |
| | 塑料 | 塑料指数 | 9632 | -1.54 | 2.23 | 3.55 | |
| | | 齐鲁石化 7042 | 9900 | 0.00 | 1.54 | 3.13 | |
| | PTA | PTA 指数 | 7538 | 0.71 | 5.36 | -6.12 | |
| | | CCFEI 价格指数 | 7875 | 0.00 | 0.96 | -15.32 | |
| | 橡胶 | 橡胶指数 | 12588 | -1.23 | 0.91 | 6.64 | |
| | | 云南国营全乳胶 (上海) | 11150 | -1.33 | 0.00 | 9.31 | ★ |
| | PP | PP 指数 | 10544 | -0.01 | 6.62 | 8.64 | ★ |
| | | 镇海炼化 T30S | 10700 | 0.00 | 1.42 | 8.08 | |
| | 甲醇 | 甲醇指数 | 3428 | 0.67 | 5.95 | 7.14 | |
| | | 华东地区 | 3560.00 | 1.28 | 5.33 | 3.49 | |
| | PVC | PVC 指数 | 6877 | 1.13 | 3.69 | 1.21 | |
| | | 华东地区 | 6850 | 0.15 | 0.59 | -2.00 | ★ |

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

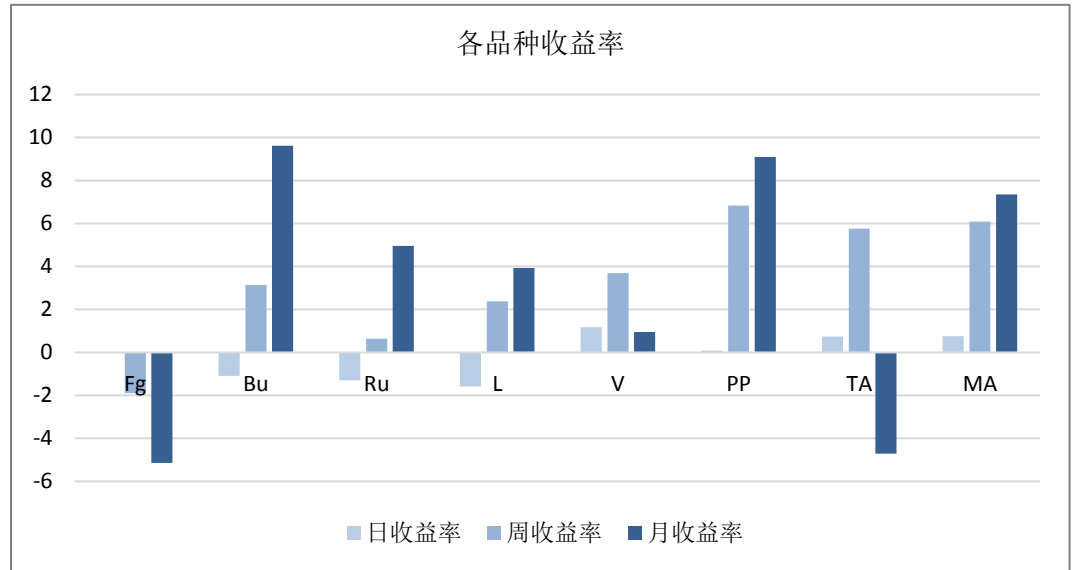
★：关注套利机会

★：关注收益率与波动率变化

★：关注资金流向

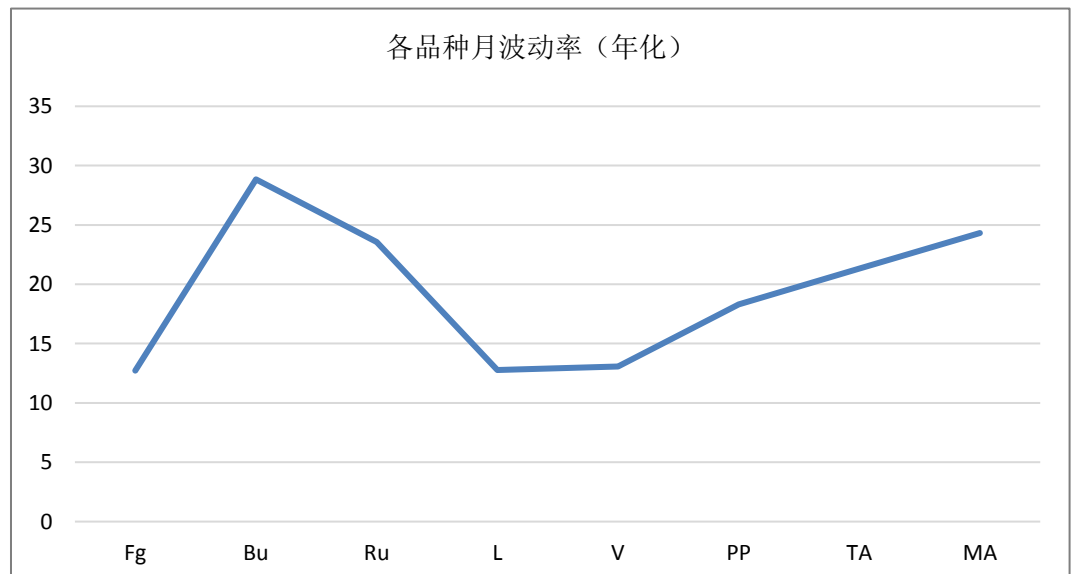
1.2 商品收益率 VS 波动率

图 1、各品种收益率



资料来源: wind 南华研究

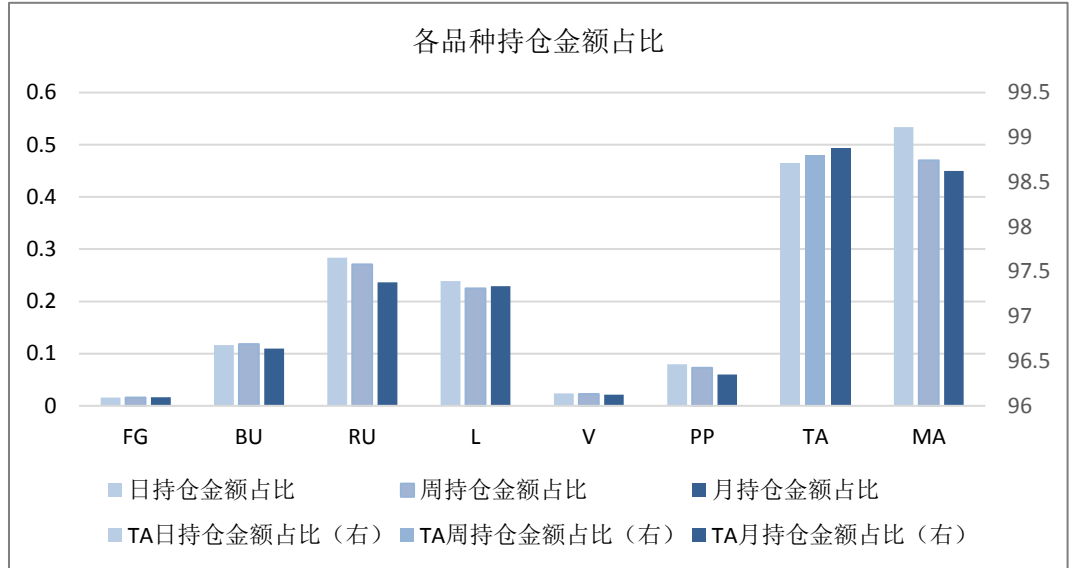
图 2、各品种波动率



资料来源: wind 南华研究

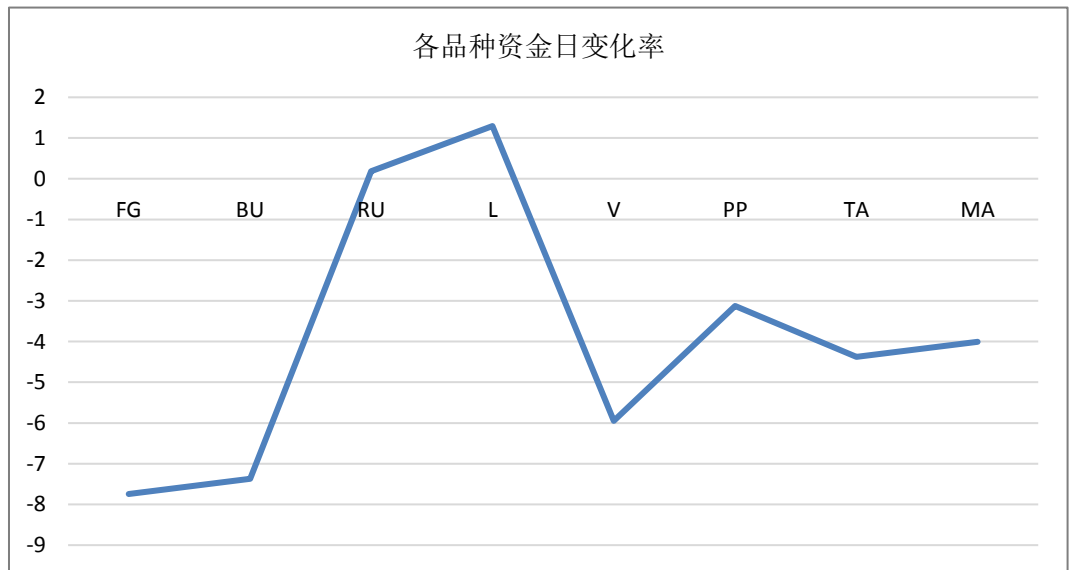
1.3 商品资金流变化率

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

2. 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>沙河价格基本持稳。</p> <p>点评：降价后贸易商逢低补库，价格大幅调整暂告段落。</p> | <p>今天玻璃现货市场继续走弱，生产企业价格调整的范围逐渐增加，市场对前期部分华北地区价格调整的反应逐渐显现。而南北之间的差异也逐渐在拉开，并没有受到更多的影响，但随着时间的推移，则要有一定的调整和变化。目前看终端市场需求变化不大。期货方面，玻璃继续减仓，现货暂稳后短期缺乏驱动，维持上涨均为反弹的判断，逢高做空仍是大方向。</p> |
| | L | <p>神华 PE 竞拍结果，线性成交率 100%，通达源库停拍。</p> <p>点评：期货虽震荡下滑，但部分石化企业继续拉涨出厂价，给予市场成本支撑，商家部分随行高报。终端补仓积极性不高，按需采购为主。</p> | <p>供应端前期进口窗口打开，短期市场面临外盘货源到港压力。不过下游农膜旺季逐步进入顶峰，目前华北地区棚膜厂家开工达到 5-8 成，且成本端原油高位，塑料油制成本抬升明显，利好行情。不过塑料上方始终面临外盘压力，限制上涨空间，突破前高难度较大。操作上，9600—9850 区间震荡对待。</p> |
| | PP | <p>最新石化库存 76 万吨。截止 9 月 26 日，贸易商库存较上周减少 1.41%，整体库存较上周增加 1.96%。</p> <p>点评：节后归来，石化库存增加 25.5 万吨，处于合理预期之中。市场成交情绪一般，后续需观察库存去化效果。</p> | <p>近期部分前期检修装置逐步开工，供应端整体将面临阶段性回升，不过从整体供应角度看，回料缺口影响，供应全年偏紧。需求端，下游开工率变化不大，维持刚需。原料端丙烯及原油强势，给予 PP 成本支撑，价格易涨难跌，后市由于供应端阶段性回升带来的价格回调都将是新多单入场点。操作上，10650 附近有一定压制，逢回调介入多单。</p> |

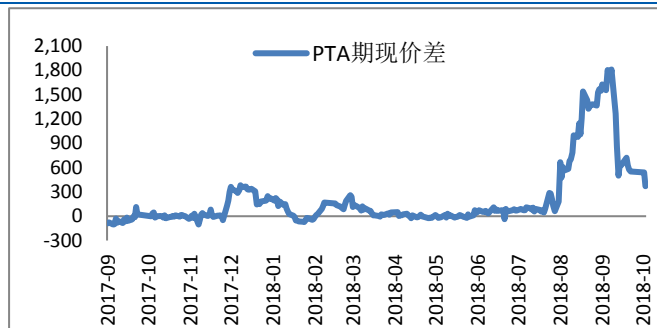
| | | | |
|--|-----|--|--|
| | PTA | <p>现货市场交投气氛有所回暖，日内买盘以贸易商及聚酯工厂为主，报盘参考 8050 元/吨，零星递盘 7970-8000 元/吨附近，加工费 800。</p> <p>点评：近期 PTA 与能化板块联动性较好，且本身基本面也在逐步改善，短线仍保持偏强。</p> | <p>近期 PTA 与能化板块联动性较好，且本身基本面也在逐步改善。目前现货市场流动性较为充裕，虽然近期多套 PTA 装置检修，中下旬还有多套装置计划检修，但供应的收紧传导至现货端还需一定时间，叠加未来聚酯需求的逐步恢复，预计中下旬供需结构偏紧。目前 PTA 现货加工费尚有部分抬升空间，短线保持偏强，后续重点关注聚酯工厂的产销情况、复产动态以及 PTA 装置的检修情况。</p> |
| | 橡胶 | <p>泰国发布农业干旱预警，北部及东北部大量水库水位吃紧，旱季供水不足可能对农业生产影响。</p> <p>点评：泰国橡胶主要种植区域为南部，东北部只占 17% 左右，整体影响不大，但需要持续跟踪旱情是否加重。</p> | <p>今日橡胶 1901 合约并未随原油继续上涨，整体处于震荡下行的态势，1901 合约收于 12585，成交量收缩，持仓变化不大。</p> <p>今日无重大市场消息，原油依然强势但本身与天胶关联性不大带动作用有限，经过一波明显反弹后今日有所回调部分多头止盈离场。原材料价格仍在 40.5 泰铢/千克左右，胶水价格接近停割临界。本周 ANRPC 会议进行中，需等待可能出台的政策变化。120 日均线附近压力明显，操作上本周后两日以观望为主，多方仍可小幅持仓等待，仍有反弹的机会。短期进入震荡行情为主，日内操作控制持仓量。远期走势仍需等待会议政策的指引。</p> |
| | 甲醇 | <p>甲醇生产企业开工率为 69.67%，窄幅波动。东华 60，神木 40，明水 40，巴彦淖尔 12，吉伟 10，格尔木 12 万吨装置重启，兖矿新疆 30，兖矿榆林 60，庆华 20，中原大化 50 万吨装置停车。</p> <p>点评：由于原油、天然气、焦煤成本端强势带动甲醇的上涨，各地区现货价格走高，市场维持高位。</p> | <p>国庆期间国际市场震荡走高，而原油、天然气、焦煤成本端强势也带动甲醇上涨，各地现货价格重心上移。新兴下游甲醇制烯烃装置开工率上涨，中天合创恢复，宁波富德降负。目前盘面大幅上涨带动现货价格上涨，主力合约涨停，短期市场高位维持，操作上前期多单继续持有。</p> |

| | | | |
|--|------------|--|--|
| | PVC | <p>上游：今日陕西电石到厂价下调，主产区也有零星出厂价下调现象，其余正在观望，不排除后续有跟降可能性。电石供应逐步稳定，但需求有所减少，市场供需正在发生变化。</p> <p>下游：国内 PVC 市场气氛平稳，昨日价格略涨之后，今日暂时一般。供应商压力减轻，化工品期货整体表现较好，投资者心态稳定，各地市场价格变动暂时不大。</p> | <p>今日 PVC1901 持续反弹，收盘于 6880 (+105, +1.55%)。持仓有所减少，现持 26.32 万手。库存持续下跌，据 V 风统计 26.15 万吨，环比下降 3.4%。上游方面 10 月新疆天业 130 万吨产能有检修计划，榆社 10 万吨新增产能近日已试车投产。国庆央行降准放水，商品受提振，但 10 月之后北方工地停工，终端需求萎缩，在大的宏观环境不好的情况下，10 月下旬较大概率出现库存拐点，PVC 整体预期仍然偏空。建议空单分批建仓。</p> |
|--|------------|--|--|

3. 套利跟踪

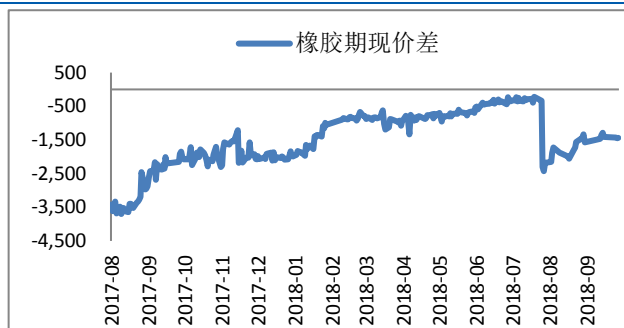
3.1 期现套利

图 1 PTA 期现价差



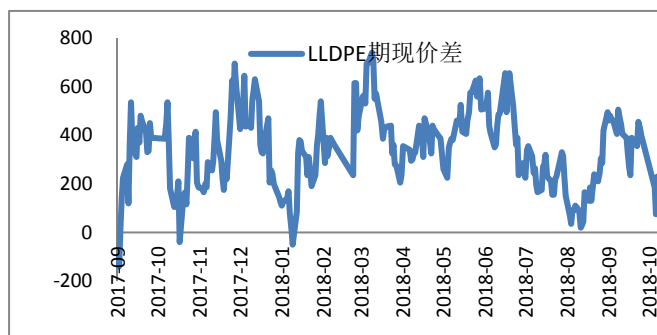
资料来源: wind 南华研究

图 2 橡胶期现价差



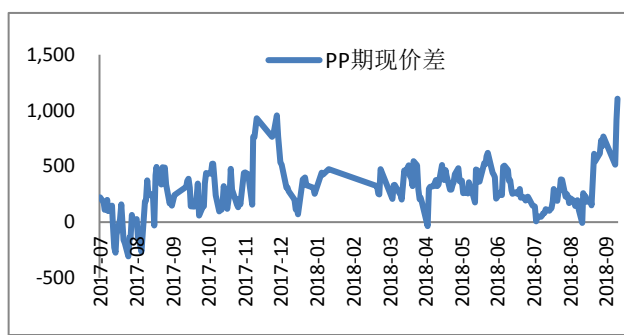
资料来源: wind 南华研究

图 3 LLDPE 期现价差



资料来源: wind 南华研究

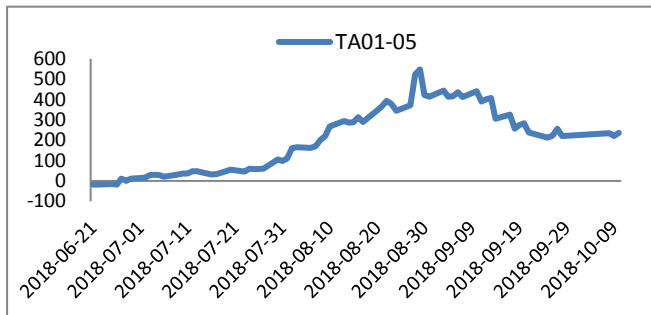
图 4 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

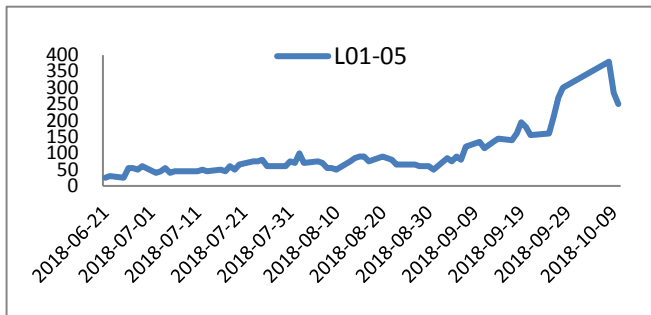
3.2 跨期套利

图 5 TA01 约和 05 约价差



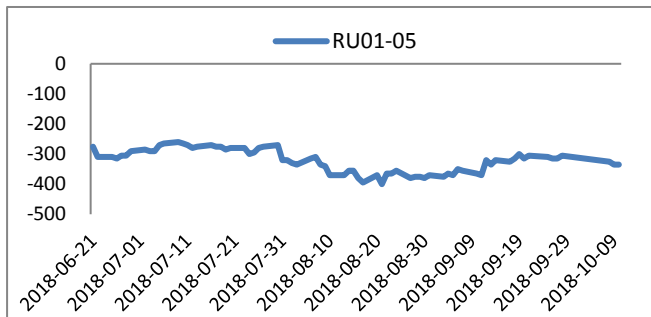
资料来源: wind 南华研究

图 6 L01 约和 05 约价差



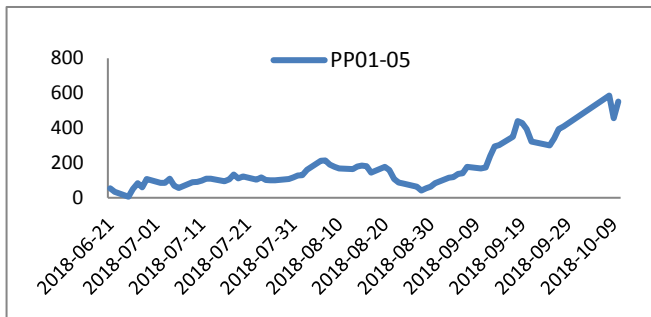
资料来源: wind 南华研究

图 7 橡胶 01 约和 05 约价差



资料来源: wind 南华研究

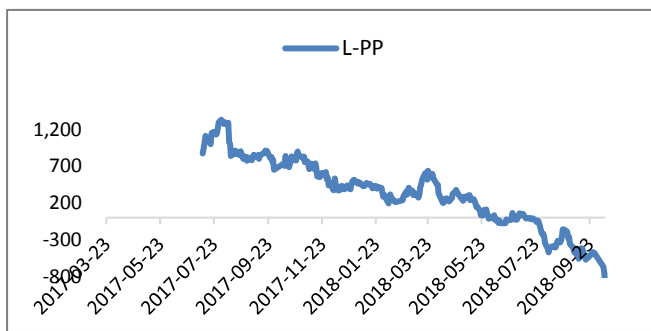
图 8 PP01 约和 05 约价差



资料来源: wind 南华研究

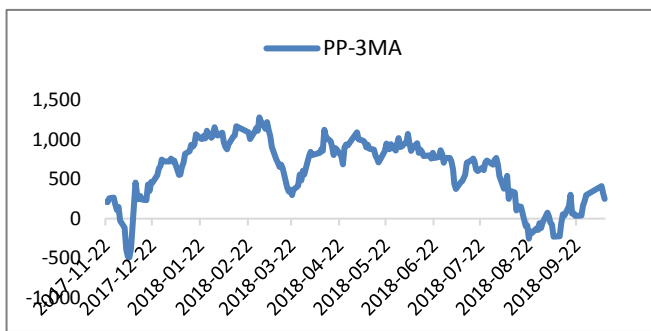
3.3 跨品种套利

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