



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

戴一帆

[daiyifan@nawaa.com](mailto: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	1326	-1.24	-1.80	-5.99	★
		沙河安全	1428	0.00	#N/A	-10.97	
	原油	Brent 原油期货	83.09	-2.25	-3.71	5.10	
		WTI 原油期货	73.17	-2.39	-4.24	5.66	
	塑料	塑料指数	9489	-1.48	0.60	1.63	
		齐鲁石化 7042	9950	0.00	2.05	3.65	
	PTA	PTA 指数	7426	-1.48	3.40	-5.34	
		CCFEI 价格指数	8000	0.00	1.78	-14.02	
	橡胶	橡胶指数	12180	-3.24	-0.67	3.26	★
		云南国营全乳胶 (上海)	10900	-2.24	-0.91	6.34	
	PP	PP 指数	10390	-1.47	4.56	6.54	★
		镇海炼化 T30S	10700	0.00	1.42	8.08	
	甲醇	甲醇指数	3370	-1.68	4.28	4.29	
		华东地区	3530.00	-0.70	4.44	4.59	
	PVC	PVC 指数	6712	-2.40	0.97	-1.50	
		华东地区	6850	0.00	0.59	-2.28	

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

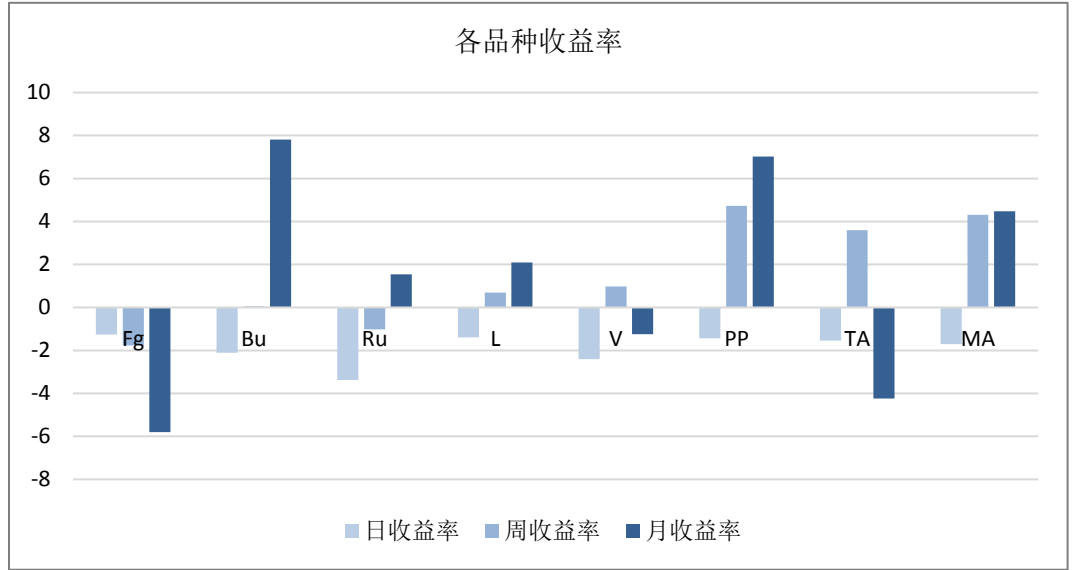
★：关注套利机会

★：关注收益率与波动率变化

★：关注资金流向

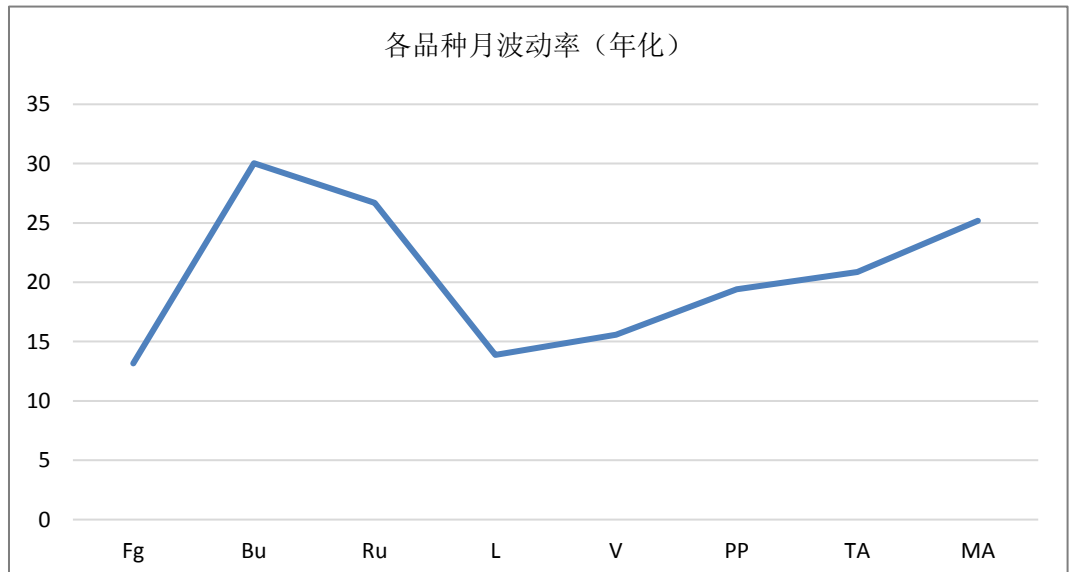
## 1.2 商品收益率 VS 波动率

图 1、各品种收益率



资料来源: wind 南华研究

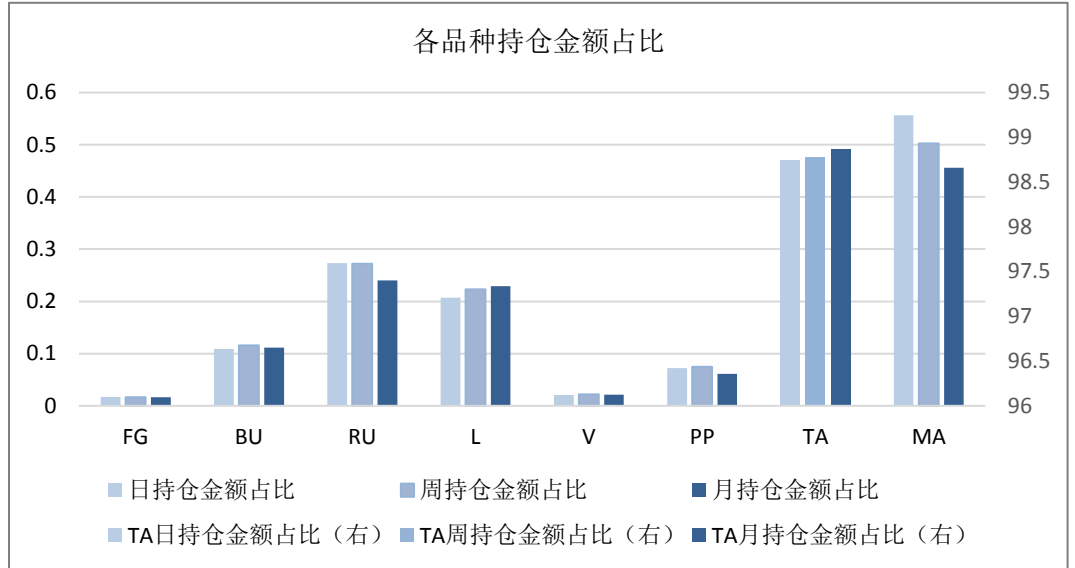
图 2、各品种波动率



资料来源: wind 南华研究

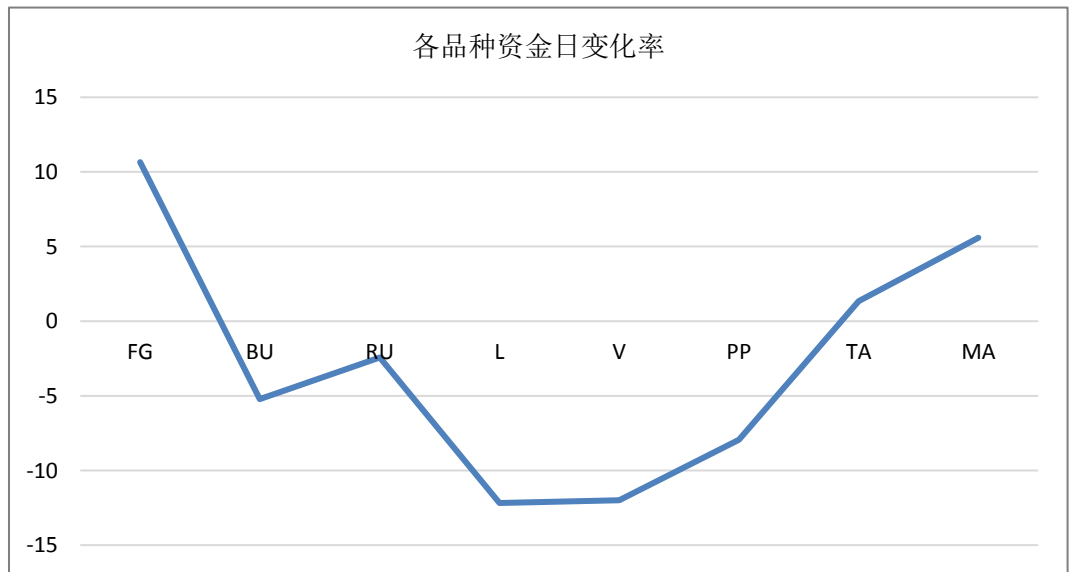
### 1.3 商品资金流变化率

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>受沙河影响，北方企业价格下调。</p> <p><b>点评：</b>南方暂未受到影响。</p>	<p>今天玻璃现货市场总体走势延续前期，部分北方地区厂家价格陆续跟进调整，市场信心不足。而南方地区暂时还没有受到影响，整体走势平稳为主，厂家库存尚可。前期点火的生产线都已经陆续发挥正常的产能，对本区域的供给有一定的增加。期货方面，今日玻璃跟随大势重返弱势，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><b>点评：</b>线性期货低开震荡，然部分石化继续上调价格，商家心态谨慎，随行就市报盘。下游需求平平，实盘成交商谈。</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，关注9450附近支撑效果，预计支撑力度较大。</p>
	PP	<p>最新石化库存73.5万吨。截止10月10日，贸易商库存较上周减少40.79%，整体库存较上周减少24.46%。</p> <p><b>点评：</b>本周适逢十一节后，贸易商为完成计划积极开单，尽量不囤货，市场上除了拉丝货源供应偏紧，其余聚丙货源依旧偏少，而下游开工率依旧在60%，刚需拿货。</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，多空皆轻仓尝试，价格仍存回调至10250左右风险。</p>

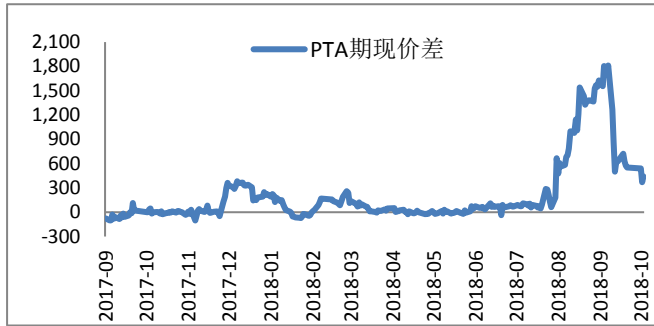
	PTA	<p>现货市场交投气氛有所提升,日内买盘以贸易商及聚酯工厂为主,报盘基差升水 811 合约 170-200 元/吨,零星基差 140-150 元/吨附近,加工费 700。</p> <p><b>点评:</b> 近期 PTA 与能化板块联动性较强,昨夜原油大跌拖累能化板块下跌,PTA 亦出现回调。</p>	<p>近期 PTA 与能化板块联动性较强,昨夜原油大跌拖累能化板块下跌,PTA 亦出现回调。虽然当前现货市场流动性较为充裕,但几套 PTA 装置的意外检修,加上中下旬还有多套装置计划检修,市场预计中下旬 PTA 或供应紧张。目前 PTA 现货加工费偏低,但 PX 在 PTA 装置检修预期下或表现偏弱,在成本端没有明显回调下,PTA 短线可轻仓逢低买入。</p>
	橡胶	<p>8 月,日本轮胎产量降至目前 2018 年单月最低值,环比下降 19.9%,但是同比微增 0.5%。其中,乘用车产量也降至年内最低,环比下降 20.7%,但是同比微增 0.9%。</p> <p><b>点评:</b> 国际环境影响下,四季度下游配套市场也难有提升,需求端预期继续偏弱。</p>	<p>今日橡胶 1901 合约大幅回撤回到前期低点,能化板块前期风光不在,1901 合约收于 12160,放量下跌,持仓变化不大。</p> <p>IMF 调低了世界经济增长预期宏观市场出现恐慌性抛售同样影响了期货市场的走势。天胶本身基本面仍处于供过于求的弱势大环境下,相对于其他品种更不抗跌。近期库存下降、减产补贴政策的利好带来的反弹延续性较低。原材料价格仍在 40.5 泰铢/千克左右,胶水价格小幅回升至 41 泰铢/千克暂无大面积弃割的情况。本周 ANRPC 会议进行中,需等待可能出台的政策变化。短期进入弱势调整观望为主,基差进一步收窄不建议空头过分追空。如回落至 11800 下方多头可以入场布局。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><b>点评:</b> 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。港口地区部分烯烃装置停车传闻。短期市场高位维持,操作上暂时观望。</p>

	<b>PVC</b>	<p>上游：上午 PVC 期货价格下跌，市场气氛不佳，低价增多，报价较为混乱，但下游心态谨慎，观望居多，部分低价有一定成交，高价出货受阻，整体交投较少。</p> <p>下游：今日电石市场观望，零星出厂价下调现象仍有，电石企业积极出货为主。PVC 企业陆续有检修，电石用量减少，后续不排除采购价有跟降现象。</p>	<p>今日 PVC1901 全日走出一条中阴线，收盘于 6715 (-115, -1.68%)。持仓有所减少，现持 23.40 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，今日全球股市暴跌，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。建议前期空单继续持有。</p>
--	------------	--	--

## 3. 套利跟踪

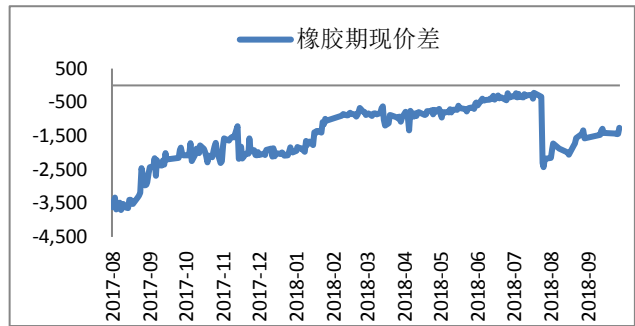
### 3.1 期现套利

图 1 PTA 期现价差



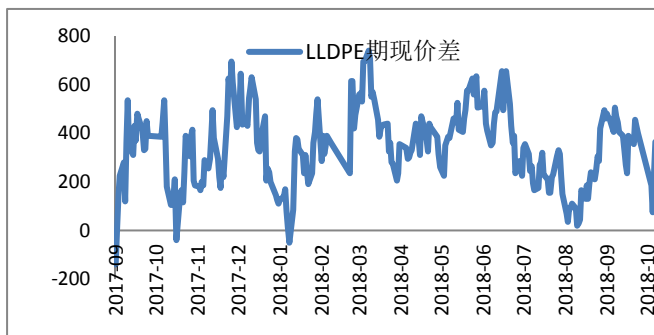
资料来源: wind 南华研究

图 2 橡胶期现价差



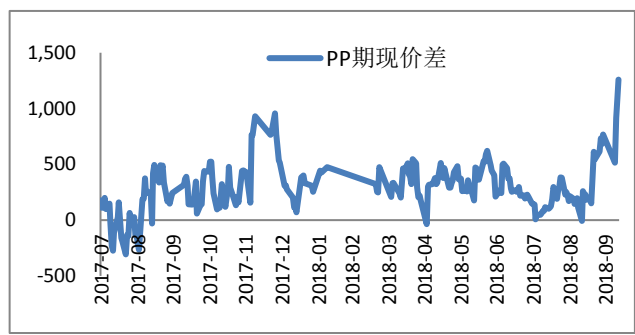
资料来源: wind 南华研究

图 3 LLDPE 期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 4 PP 期现价差

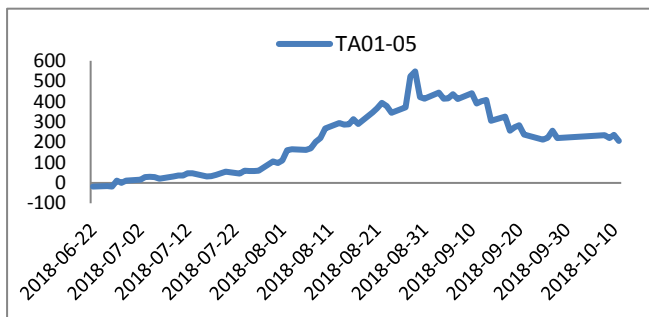


资料来源: wind 南华研究



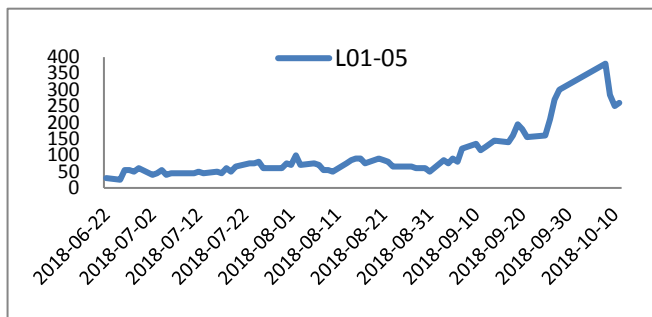
### 3.2 跨期套利

图 5 TA01 约和 05 约价差



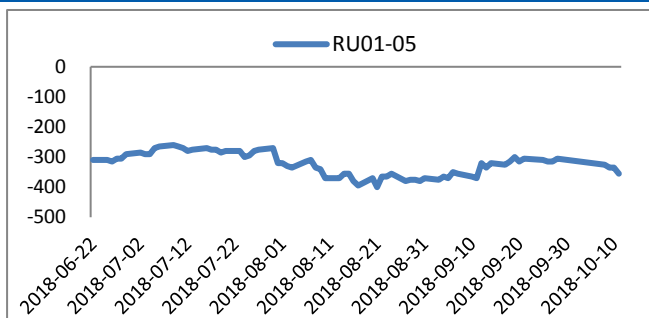
资料来源: wind 南华研究

图 6 L01 约和 05 约价差



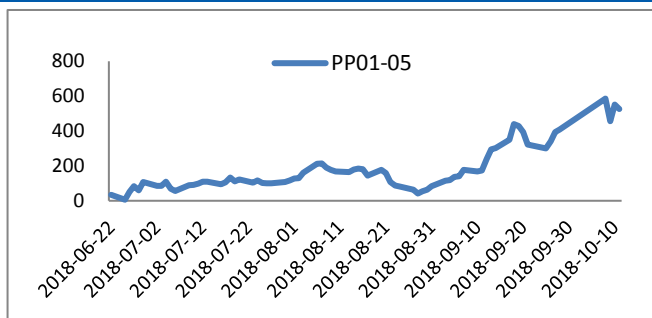
资料来源: wind 南华研究

图 7 橡胶 01 约和 05 约价差



资料来源: wind 南华研究

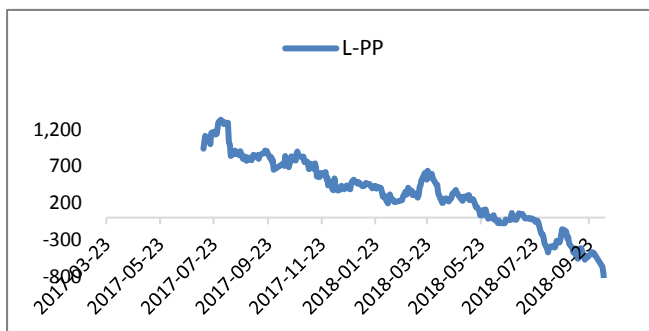
图 8 PP01 约和 05 约价差



资料来源: wind 南华研究

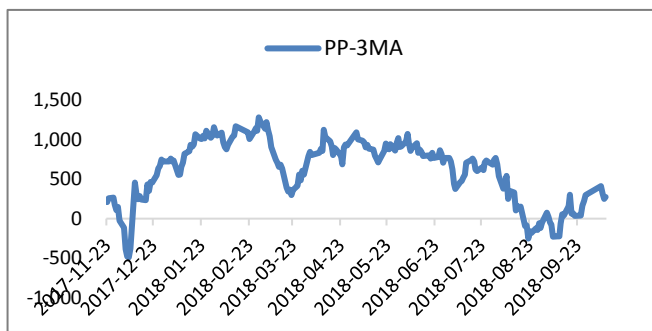
### 3.3 跨品种套利

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