



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	7
3.1 期现套利	7
3.2 跨期套利	8
3.3 跨品种套利.....	8
南华期货分支机构	9
免责声明	11

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	1344	0.00	-1.53	-7.30	
		沙河安全	1459	#N/A	-2.80	-9.04	
	原油	Brent 原油期货	84.16	-0.50	1.74	10.01	
		WTI 原油期货	74.34	0.01	1.49	9.69	
	塑料	塑料指数	9456	0.00	-0.44	-0.59	
		齐鲁石化 7042	9600	0.00	0.00	-1.03	
	PTA	PTA 指数	7247	0.00	0.34	-8.77	★
		CCFEI 价格指数	7890	0.00	1.48	-15.16	
	橡胶	橡胶指数	12333	0.00	-0.68	1.09	
		云南国营全乳胶 (上海)	10900	-0.46	#N/A	4.81	★
	PP	PP 指数	9947	0.00	-0.89	1.74	
		镇海炼化 T30S	10000	0.00	1.01	-0.99	
	甲醇	甲醇指数	3213	0.00	-3.37	-2.21	
		华东地区	3380.00	0.00	0.60	1.05	
	PVC	PVC 指数	6736	0.31	-0.40	-1.77	
		华东地区	6810	0.00	-0.44	-2.58	★

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

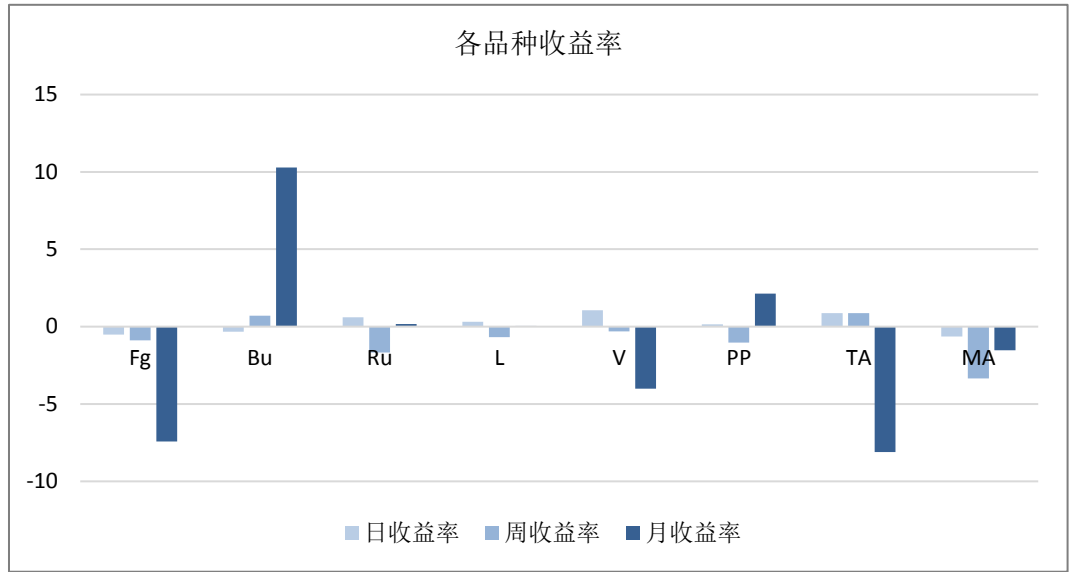
★：关注套利机会

★：关注收益率与波动率变化

★：关注资金流向

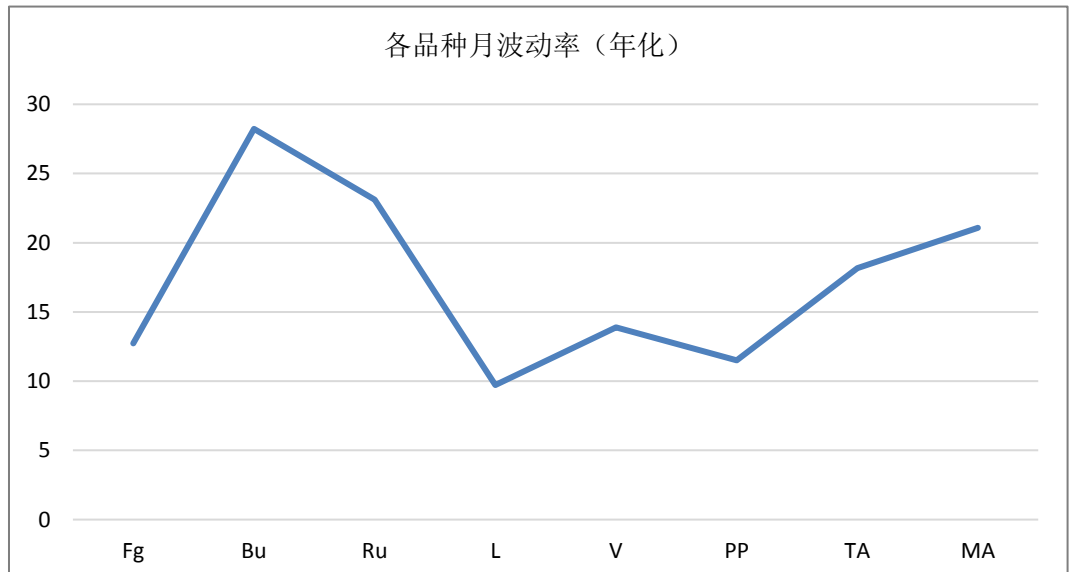
1.2 商品收益率 VS 波动率

图 1、各品种收益率



资料来源: wind 南华研究

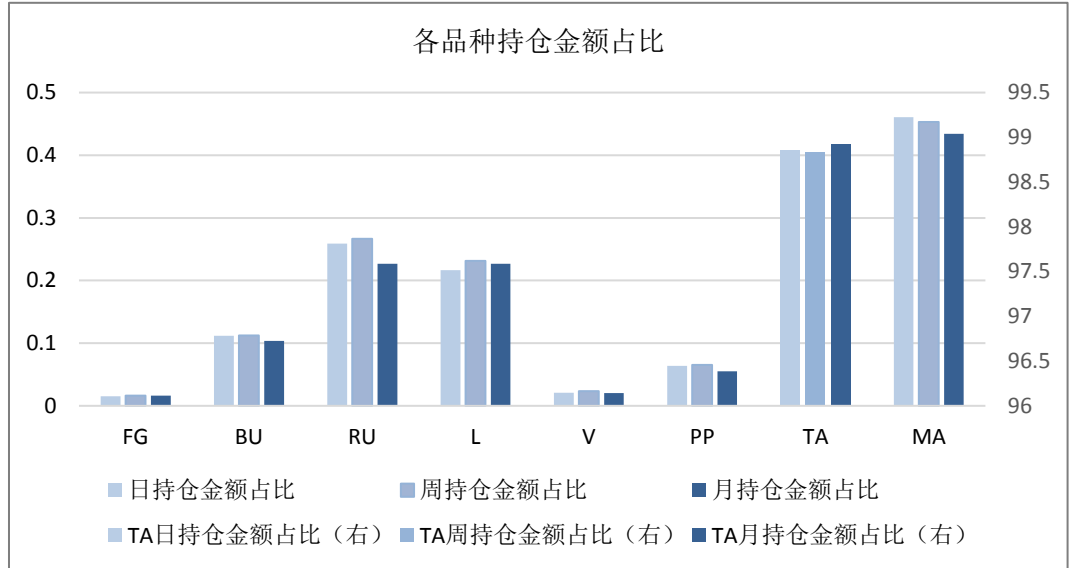
图 2、各品种波动率



资料来源: wind 南华研究

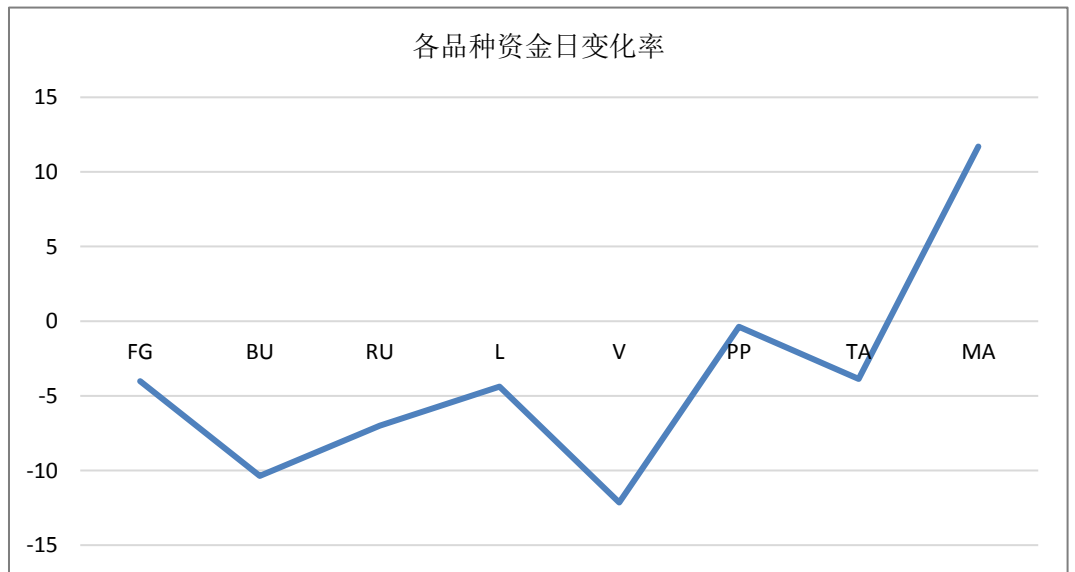
1.3 商品资金流变化率

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

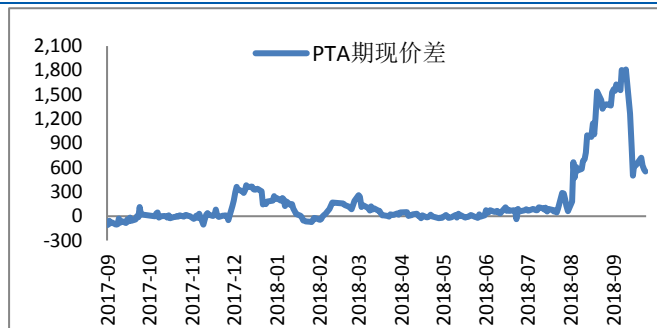
品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
能源化工	玻璃	<p>安全价格大幅滑落。</p> <p>点评: 目前沙河库存集中在安全一家, 今日其大幅降价影响期货盘面情绪。</p>	<p>假日期间玻璃现货市场总体走势平稳, 生产企业出库环比有所减缓, 库存阶段性上涨, 部分厂家价格趋于灵活, 总体市场信心稍显不足。受到公路运输影响等原因, 厂家库存上涨, 预计近期将有所缓解。从加工企业订单情况看, 相对稳定, 变化不大, 部分北方地区有赶工期的迹象。期货方面, 今日大幅震荡, 整体偏弱格局不改, 上涨均为反弹, 逢高做空仍是大方向。</p>
	L	<p>神华 PE 竞拍结果, 线性成交率 47.6%, 以通达源库为例, 起拍价 9500, 较上日上涨 0 元/吨, 溢价 70-80 元/吨成交, 成交率 100%。</p> <p>点评: 线性期货高开震荡, 部分石化上调出厂价, 市场受支撑, 商家部分随行跟涨。终端多刚需补仓, 成交侧重商谈。</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, 逢回调介入多单。</p>
	PP	<p>最新石化库存 86 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, 逢回调介入多单。</p>

	<p style="text-align: center;">PTA</p>	<p>现货市场货源充盈，日内买盘以贸易商及聚酯工厂为主，报盘7800-7840元/吨，加工费720。宁波逸盛65万吨PTA装置因故9月底停车检修，重启时间待定；海伦石化120万吨PTA装置于10月3日停车检修，计划20天。</p> <p>点评：2套PTA装置进入检修，供应逐步缩减，下游聚酯开始复产，产业链矛盾逐步缓和。</p>	<p>今日能化板块大涨，PTA冲高回落。节后归来，2套PTA装置进入检修，供应逐步缩减，虽然产业链矛盾依然延续，但聚酯减产高峰已过，本周开始逐步复产。而终端纺企节前备货有限，节后采购放量，产业链矛盾在逐步缓和，市场心态有所企稳。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，技术面上今日收长上影线，形态有些难看，夜盘下方支撑7220附近，反弹空间暂时有限。</p>
	<p style="text-align: center;">橡胶</p>	<p>截至2018年9月30日，青岛保税区橡胶库存下降23%。初步统计显示，所有橡胶品种库存全线下滑。</p> <p>点评：据了解统计口径以及节前备库等部分因素影响了本期库存统计量，但是从主产国8月份产量以及出口情况来看，近期供给压力却有小幅减缓。</p>	<p>今日橡胶1901合约并未追随能化品种整体上扬的态势，早盘冲高后回落，整体较节前小幅回落收于12330，成交量较小，观望态度较浓。</p> <p>节日期间有部分利好，泰国农业部希望从11月开始补贴减产，据报道称，至明年四月前减产希望在20万吨。东京本周二将上市TSR20标准的天然橡胶期货交易，仍为连续合约的形式，交割为FOB交割更为国际化有利于增加流动性。杯胶价差收窄至4泰铢/千克，胶水价格接近停割临界。节后进入产销旺季，从历年数据统计来看，天胶节后第一周上涨概率偏高，操作上节后多头仍可持有，短期仍维持轻仓短多，近期不宜过分偏空对待。</p>
	<p style="text-align: center;">甲醇</p>	<p>假日期间国际市场震荡走高，国内部分地区报盘上涨。</p> <p>陕西神木化工一套40万吨甲醇装置国庆期间已正常运行。</p> <p>点评：现货价格走高，市场维持高位震荡。</p>	<p>国庆期间国际市场震荡走高，国内部分地区报盘上涨。节后首日各地区现货价格均有不同程度走高。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。，短期市场高位维持，操作上可以尝试逢回调短多。</p>

3. 套利跟踪

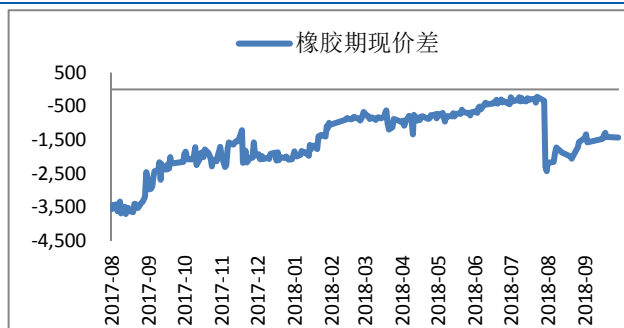
3.1 期现套利

图 1 PTA 期现价差



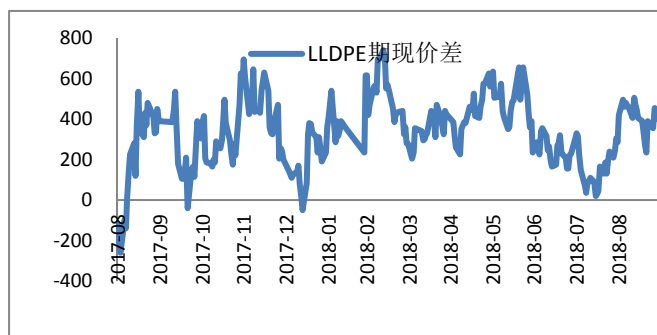
资料来源: wind 南华研究

图 2 橡胶期现价差



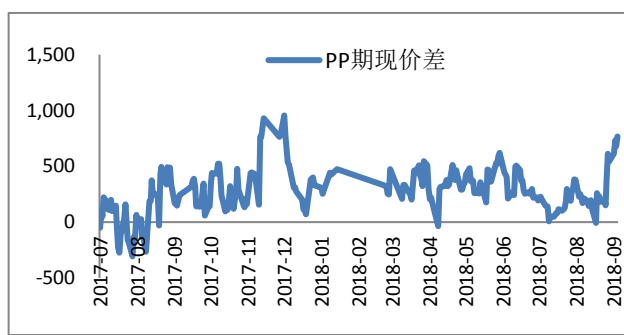
资料来源: wind 南华研究

图 3 LLDPE 期现价差



资料来源: wind 南华研究

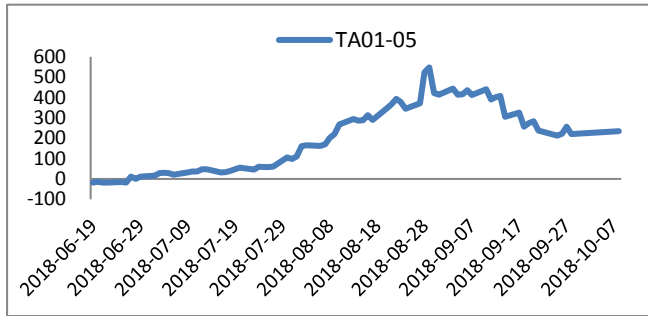
图 4 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

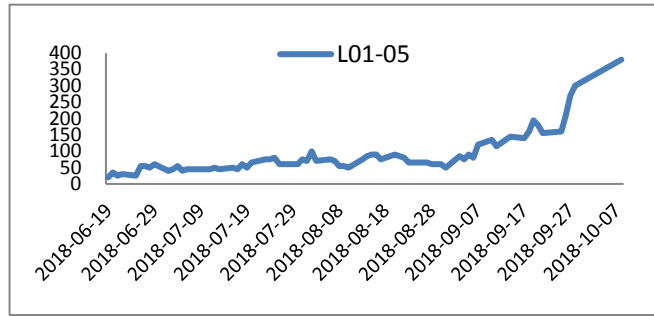
3.2 跨期套利

图 5 TA01 约和 05 约价差



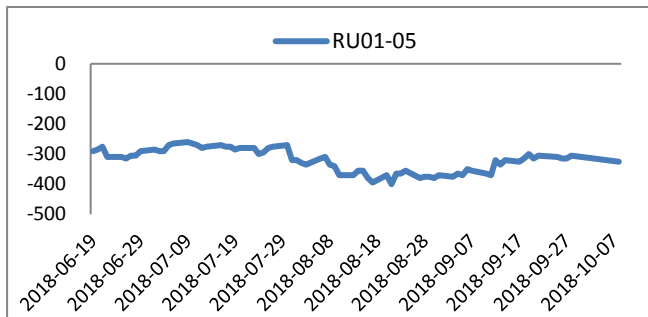
资料来源: wind 南华研究

图 6 L01 约和 05 约价差



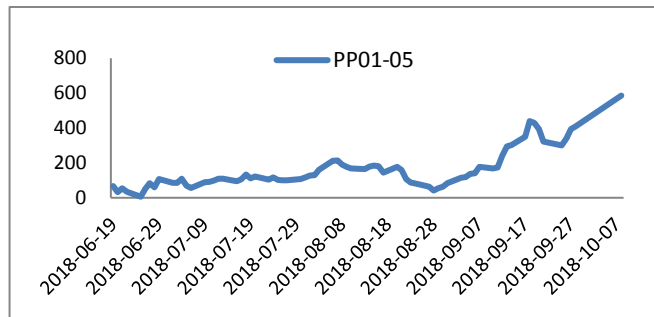
资料来源: wind 南华研究

图 7 橡胶 01 约和 05 约价差



资料来源: wind 南华研究

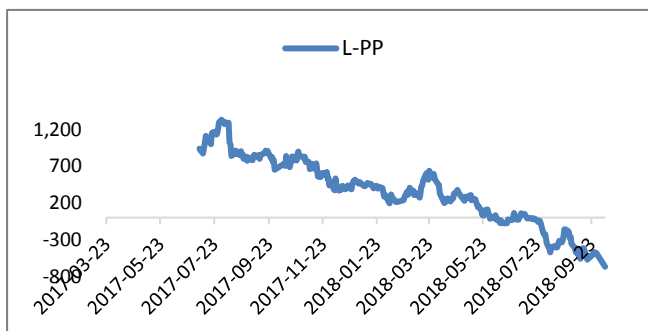
图 8 PP01 约和 05 约价差



资料来源: wind 南华研究

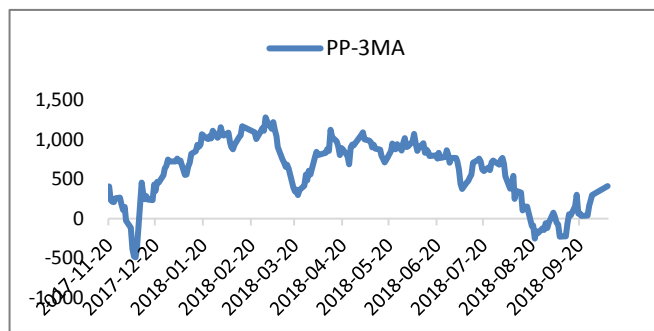
3.3 跨品种套利

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