



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	1284	-1.73	-2.36	-4.38	★
		沙河安全	1397	0.00	0.00	-2.17	
	原油	Brent 原油期货	72.07	-0.08	-4.51	-15.21	
		WTI 原油期货	61.67	-0.87	-5.57	-17.73	
	塑料	塑料指数	8924	0.00	0.57	-7.35	
		齐鲁石化 7042	9450	0.00	-1.05	-5.03	
	PTA	PTA 指数	6530	0.09	-4.48	-13.37	
		CCFEI 价格指数	6940	0.00	-2.32	-13.25	
	橡胶	橡胶指数	11409	0.08	0.56	-9.37	
		云南国营全乳胶 (上海)	10375	0.00	0.73	-6.95	
	PP	PP 指数	9704	0.17	0.93	-7.97	★
		镇海炼化 T30S	10800	0.00	0.00	0.93	
	甲醇	甲醇指数	2837	0.87	-2.26	-17.24	★
		华东地区	3057.50	0.00	-2.78	-13.99	
	PVC	PVC 指数	6246	-0.05	-1.39	-6.94	
		华东地区	6505	0.00	-1.14	-5.04	

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

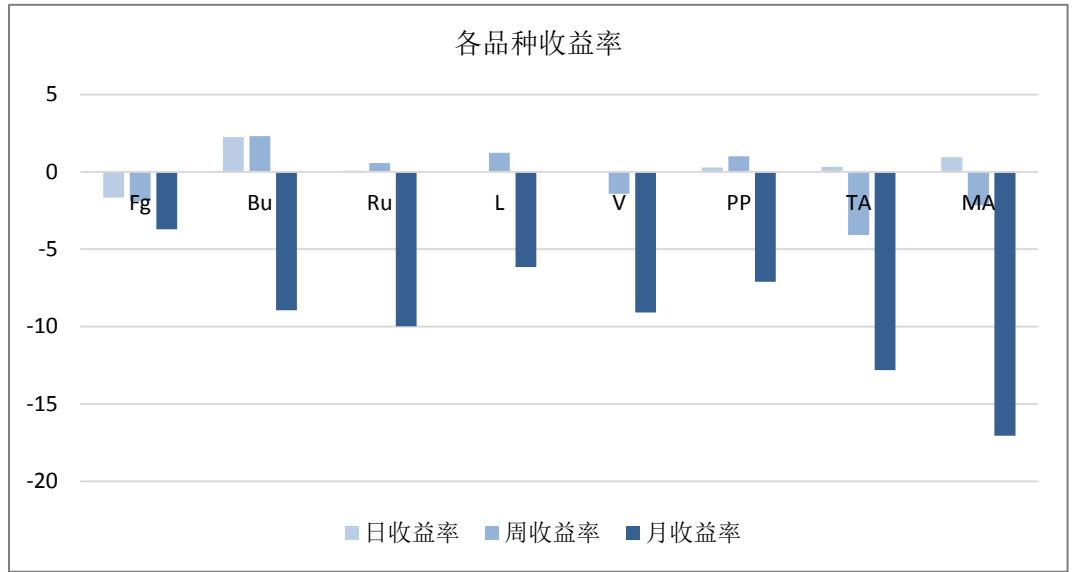
★：关注套利机会

★：关注收益率与波动率变化

★：关注资金流向

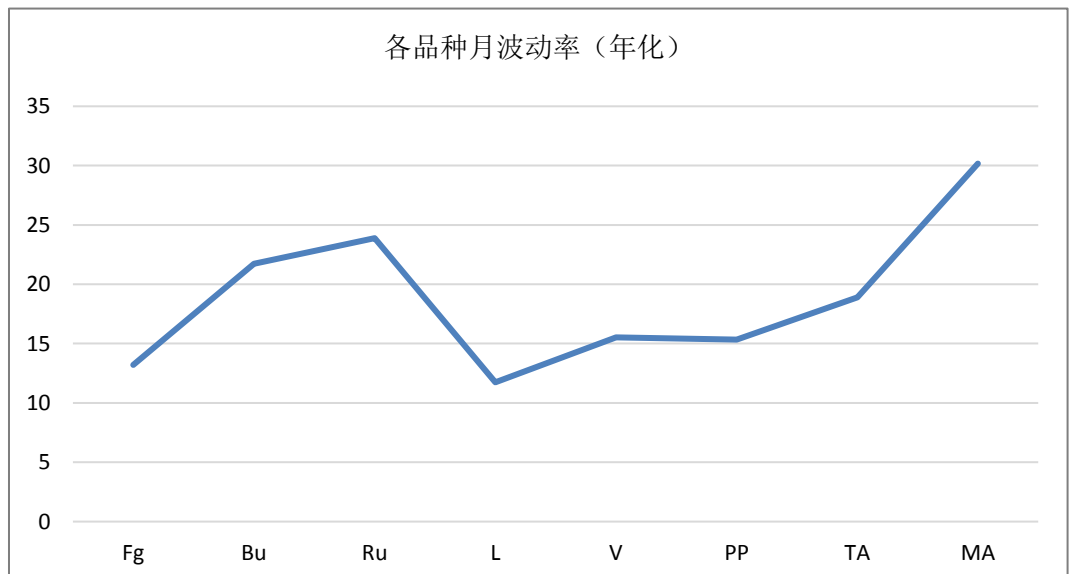
1.2 商品收益率 VS 波动率

图 1、各品种收益率



资料来源: wind 南华研究

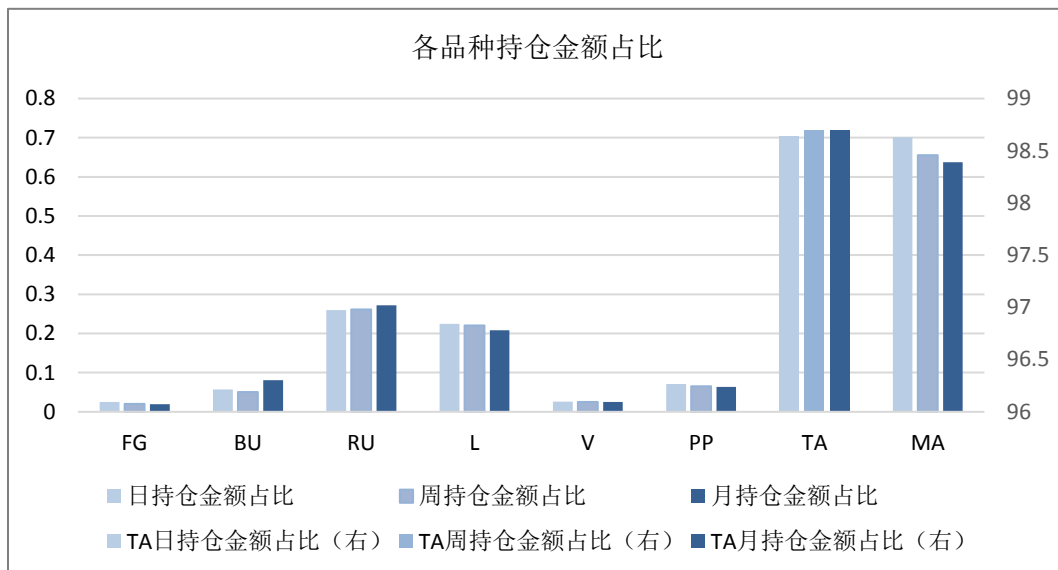
图 2、各品种波动率



资料来源: wind 南华研究

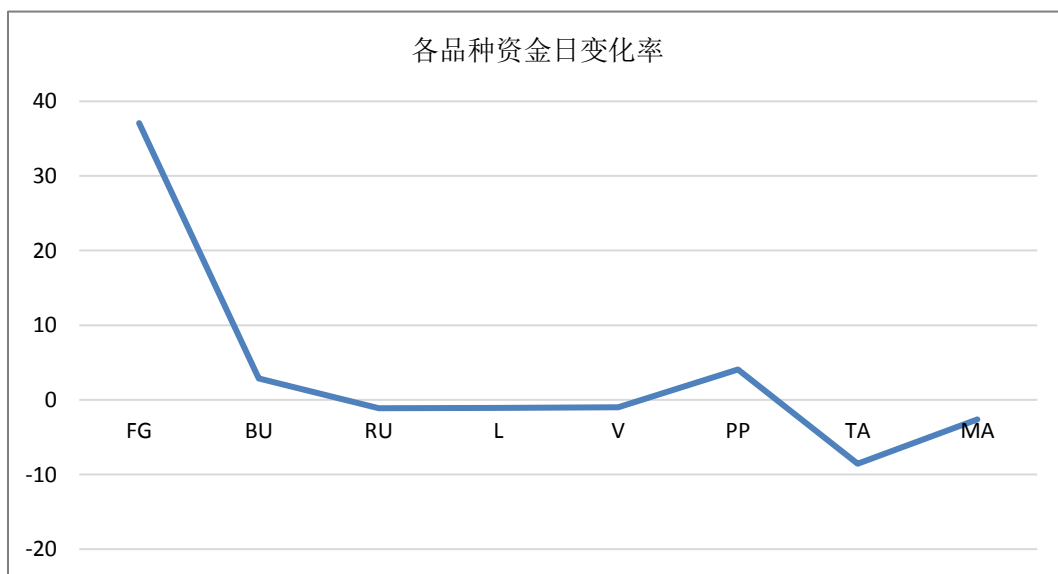
1.3 商品资金流变化率

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>华东部分厂家价格松动。</p> <p>点评: 沙河、华中降价的行为开始影响到其他地区。但沙河地区大厂库存已经接近安全区域，目前盘面价格无厂家套保的可能。</p>	<p>今天玻璃现货市场整体走势一般，生产企业出库速度变化不大，基本维持前期的水平，市场信心平平。近期华中地区价格连续调整，对华东和华南等地区均有一定的影响。同时沙河等地区低价玻璃进入南方市场的数量也环比增加，对本地厂家有一定的影响。期货方面，今日玻璃完成最后一跌，盘面正式进入反弹周期，反弹优选 01 合约，可考虑进行 1-5 正套操作。</p>
	L	<p>神华 PE 竞拍结果，线性成交率 89.5%，以通达源库为例，起拍价 9300，较上日下跌 80 元/吨，溢价 50 元/吨成交，成交率 100%。</p> <p>点评: 线性期货虽高开震荡，但部分石化继续降价，市场交投悲观，商家随行跟跌报盘。终端询盘清淡，按需采购居多。</p>	<p>LL 暂时仍处于一个供需双增的局面，上游供应国产检修旺季已过，前期进口窗口长期打开，供应环比上升，但下游需求处于棚膜旺季，这就导致供需矛盾还不激烈。且人民币偏弱，进口成本逐步上升，市场短期或面临反弹。不过展望整个 11 月，随着下游棚膜旺季尾声，供应恢复较好，预计价格仍将面临较大压力。操作上，依托前低试多，关注 9250 附近压制情况。</p>
	PP	<p>最新石化库存 77.5 万吨。截止 11 月 07 日，本周国内社会库存较上周增加 3.82%，其中华北地区环比减少 1.72%，华东地区环比增加 6.23%，华南地区环比增加 7.44%，其它地区环比下降 6.12%。</p> <p>点评: 本周月初，石化承压继续下调出厂价，成本支撑减弱，现货市场延续跌势，贸易商心态不佳，积极让利销售以促成交，但是下游工厂开工依旧在 60%左右，观望心态占据主流，小单刚需成交为主。期货基差回归，预计下周现货窄幅整理，业者观望为主，社会库存将有所上升。</p>	<p>前期非标共聚价格较高，上游企业很多转产共聚，导致目前市场上标品拉丝货源紧张，现货价格不断抬升，不过随着拉丝价格上涨，已接近共聚价格，厂家又再次有动力转回生产拉丝，且目前进口窗口也打开，整体看，后市 PP 拉丝供应增加是大概率事件。不过暂时基差仍旧较大，且由于现货成本支撑缘故，短期来看，对于基差的修复，将更多的由盘面上涨来完成。操作上，依托前低试多，关注 9950—10000 附近压制情况。</p>

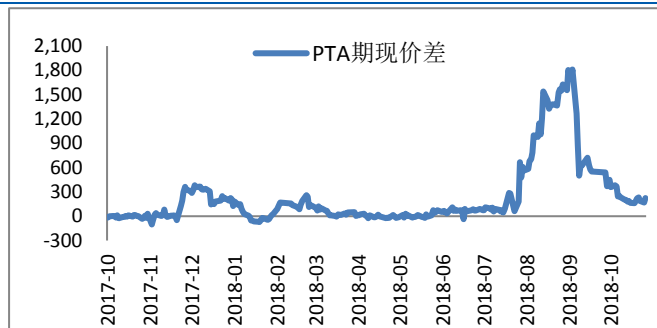
	PTA	<p>现货市场交投尚可，华东现货报盘参考 1901 升水 260 元/吨；递盘基差升水 240 元/吨，以贸易商、供应商以及聚酯工厂买盘为主，加工费 600。</p> <p>点评：短期关注油价能否出现技术性反弹，带动 PTA 上涨。</p>	<p>目前聚酯工厂的库存处于高位，面对库存减值以及销售压力，一些工厂已经零星出现减产意向。同时若需求迟迟不能起来，PX 的支撑力量随着时间的推移会越来越弱。近期供应商回购支撑现货，但很难提振 PTA 价格，短期偏弱震荡为主，关注油价能否出现技术性反弹带动 PTA 上涨，下方支撑 6500 附近。</p>
	橡胶	<p>山东轮胎产量</p> <p>今年 9 月轮胎产量 3554.5 万条，同比增长 4.75%，其中，子午线轮胎产量 3030.6 万条，同比增长 6.01%。</p> <p>1~9 月轮胎产量累计 30078.8 万条，同比增长 4.97%，其中，子午线轮胎产量累计 25215.9 万条，同比增长 3.85%。</p> <p>点评：前三季度下游需求尚可，但四季度旺季产销预期较弱，出口压力仍然存在，需要关注贸易形势的变化。</p>	<p>今日橡胶 1901 合约冲高回落走出了一波过山车行情，多空分歧较大，全日小幅减仓，成交量一般，收于 11330，再次尝试反弹上方压力明显。</p> <p>原油持续疲软，压制了整体反弹的力度。沪胶日间尝试突破在 11450 附近受到较大压力。下游整体需求持续偏弱，基本面仍未明显改善，11 合约交割前难有大幅反弹。现货价格在 10200 附近支撑较强，原材料也跌至近几年来低点，难以长期维持，因而下方下行空间也有限。近期国际贸易环境变化的风险仍在，短期以观望为主，上方考验 11450 左右压力位，突破则说明底部信心较强。</p>
	甲醇	<p>本周港口库存 66.6 万吨，较上周增 1.9 万吨，生产企业开工率 66.62%，气头装置检修，开工下滑。青海中浩 60 万吨装置因限气于 5 日起停车，重启时间待定，陕西长青能源化工 60 万吨装置 6 日开始停车检修，预计 15 天左右，甘肃华亭中煦年产 60 万吨装置 4 日因装置故障临时短停，预计明日重启，河南晋开 30 万吨装置 2 日开车，日产 600 吨。MTO 开工率窄幅下滑，南京诚志降负。</p> <p>点评：部分生产装置停车，尤其部分气头装置受到限制，而需求量减少，各地现货价格下跌，</p>	<p>各地现货价格不同程度下跌，部分厂家稳价，生产装置部分临时停车，但需要关注气头装置进入限气阶段带来的影响，MTO 开工率窄幅下滑，需求量减少。综合来看，部分工厂下调价格，而开工率有所下滑，整理为主，操作上暂时观望。</p>

		厂库下调价格。	
	PVC	<p> 上游：今日电石市场观望，个别采购价下调，出厂低位也仍有出现。电石过剩货源消化缓慢，各方压力较大，心态较为纠结。 </p> <p> 下游：PVC 期货表现不佳，现货气氛仍然偏弱，国内 PVC 市场继续小幅松动，贸易商报价小幅下调，积极出货为主，成交商谈，但交投不温不火。 </p>	<p> 今日 PVC1901 合约继续低位震荡，收盘于 6255 (0, 0.00%)。持仓有所减少，现持 27.17 万手。PVC 目前供应稳定，短期来看无更多释放空间。需求端实际订单尚可，但由于预期较弱，下游补库意愿不强，企业维持低库存运行。目前 PVC 盘面价格已包含了对后市的弱势预期。如果价格持续下跌或者下游发现后期订单并没有预期的那么差，有可能引发下游集中补库。在企业库存与社会库存双低的背景下，完全有可能走出一个比较强的反弹，在近期大宗商品走势极弱的背景下，PVC 走势坚挺，印证了短期而言下方空间不大。 </p>

3. 套利跟踪

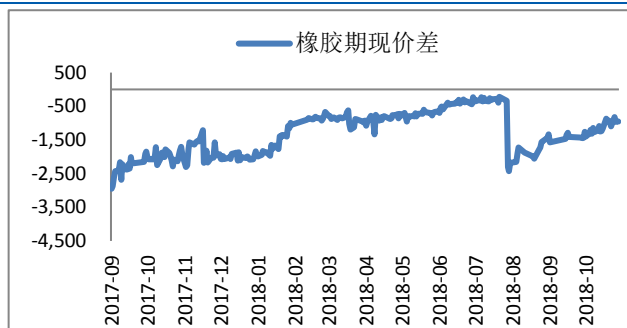
3.1 期现套利

图 1 PTA 期现价差



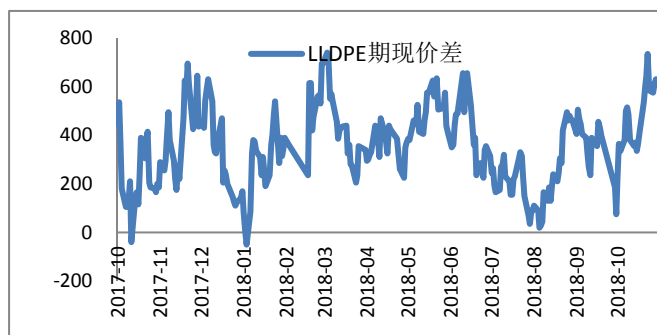
资料来源: wind 南华研究

图 2 橡胶期现价差



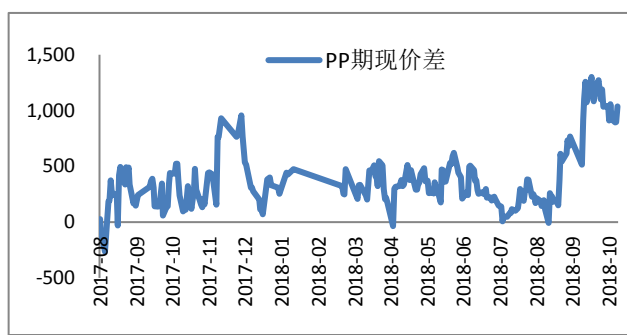
资料来源: wind 南华研究

图 3 LLDPE 期现价差



资料来源: wind 南华研究

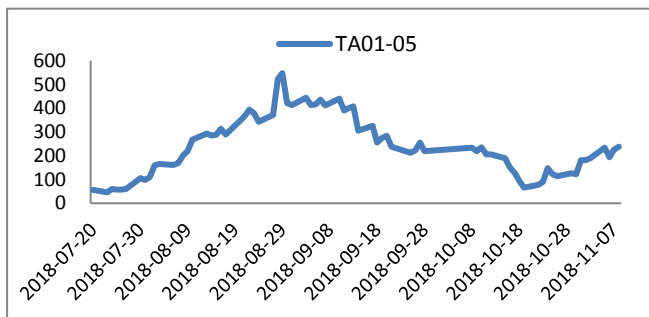
图 4 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

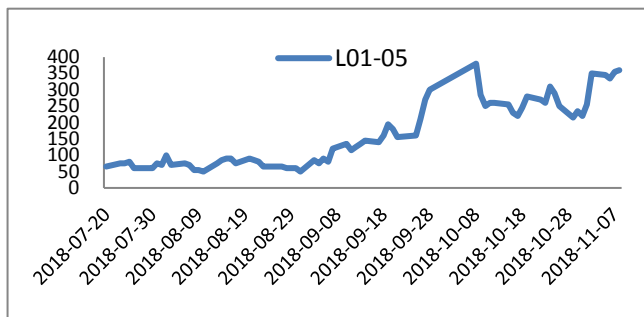
3.2 跨期套利

图 5 TA01 约和 05 约价差



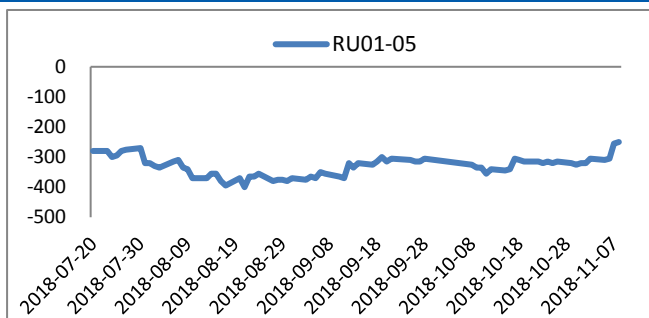
资料来源: wind 南华研究

图 6 L01 约和 05 约价差



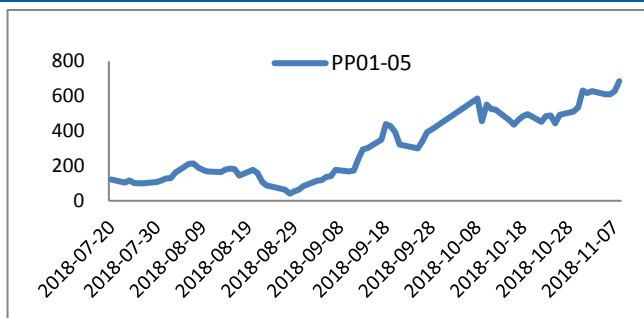
资料来源: wind 南华研究

图 7 橡胶 01 约和 05 约价差



资料来源: wind 南华研究

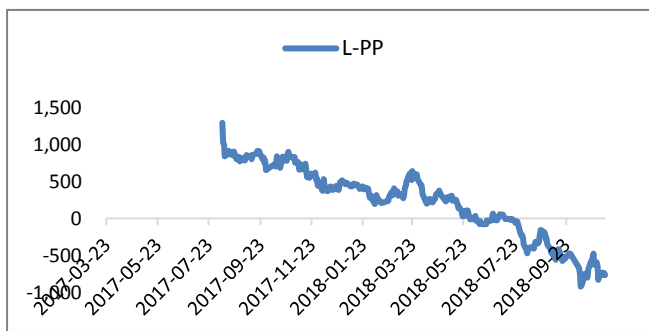
图 8 PP01 约和 05 约价差



资料来源: wind 南华研究

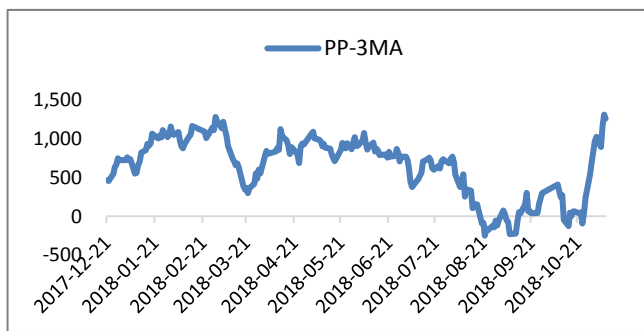
3.3 跨品种套利

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

济南营业部

山东省济南市历下区泺源大街102号祥恒广场15层1505室
电话: 0531-80998121

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