



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	1321	-0.39	0.44	-1.73	
		沙河安全	1397	0.00	0.00	#N/A	
	原油	Brent 原油期货	72.83	-0.08	-6.17	-13.89	
		WTI 原油期货	63.14	-0.86	-6.58	-15.05	
	塑料	塑料指数	8989	0.09	-1.16	-4.94	
		齐鲁石化 7042	9450	0.00	-3.08	-3.08	
	PTA	PTA 指数	6727	0.18	-2.81	-7.19	
		CCFEI 价格指数	6945	0.00	-2.18	-11.98	
	橡胶	橡胶指数	11214	-2.08	-1.67	-9.07	
		云南国营全乳胶 (上海)	10300	0.24	-1.67	-5.94	
	PP	PP 指数	9736	-0.17	0.86	-2.13	★
		镇海炼化 T30S	10800	0.00	-1.82	2.37	
	甲醇	甲醇指数	2960	1.16	-2.63	-7.88	★
		华东地区	3190.00	0.95	-1.85	-5.62	
	PVC	PVC 指数	6290	-0.37	-2.59	-6.61	★
		华东地区	6515	0.00	-1.81	-4.33	

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

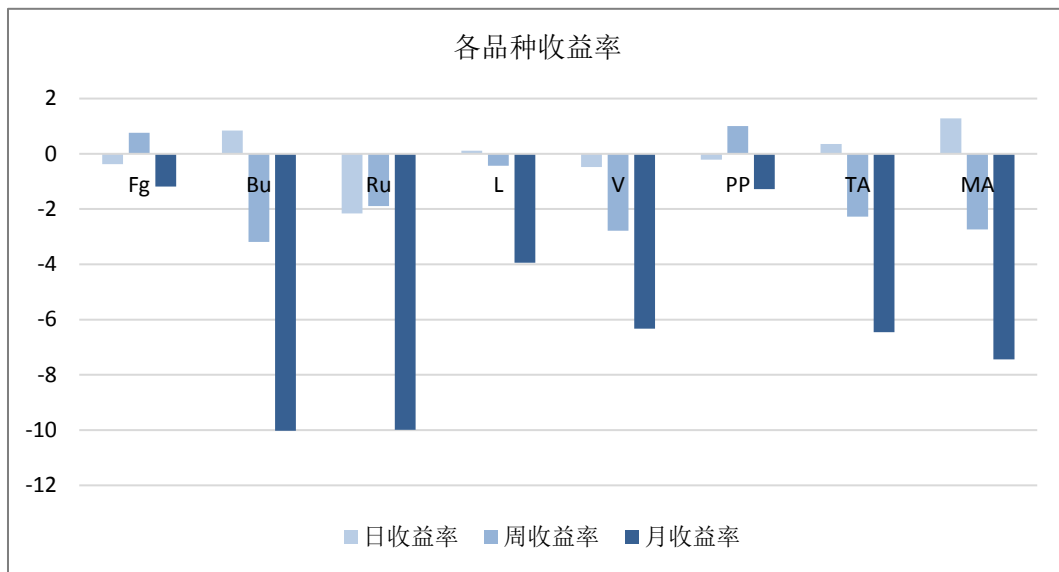
★：关注套利机会

★：关注收益率与波动率变化

★：关注资金流向

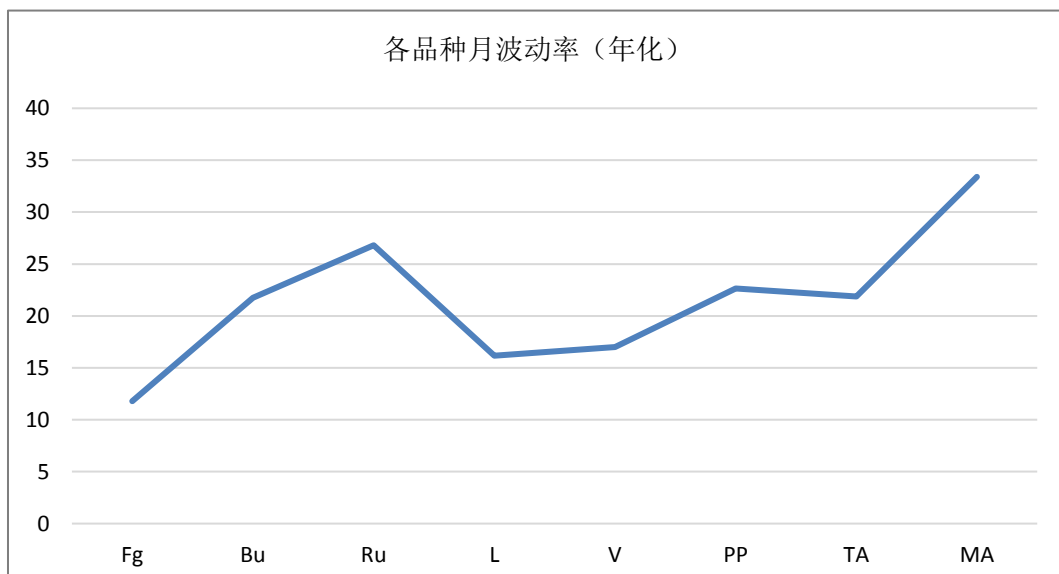
## 1.2 商品收益率 VS 波动率

图 1、各品种收益率



资料来源: wind 南华研究

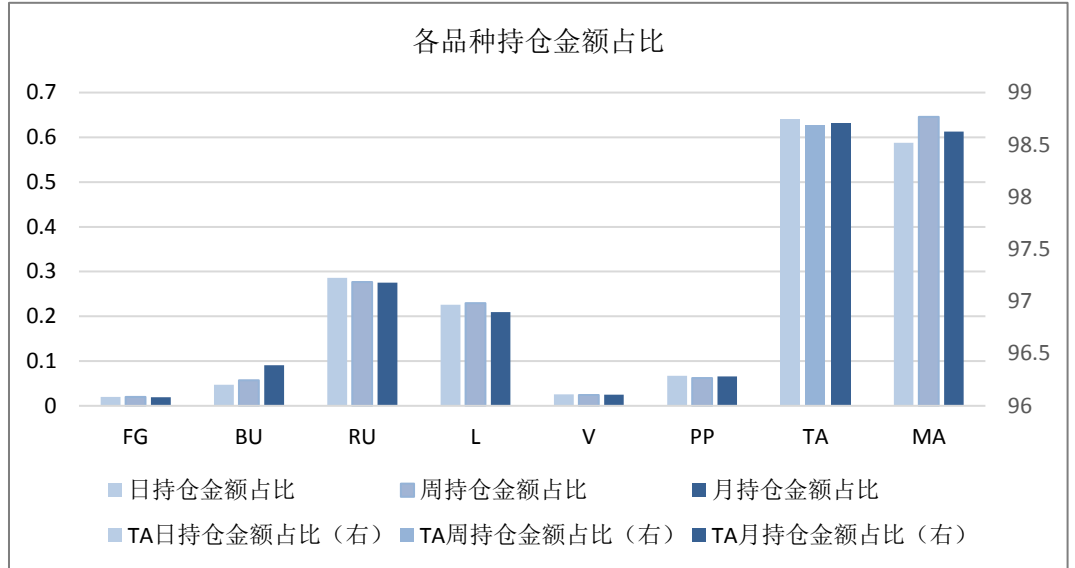
图 2、各品种波动率



资料来源: wind 南华研究

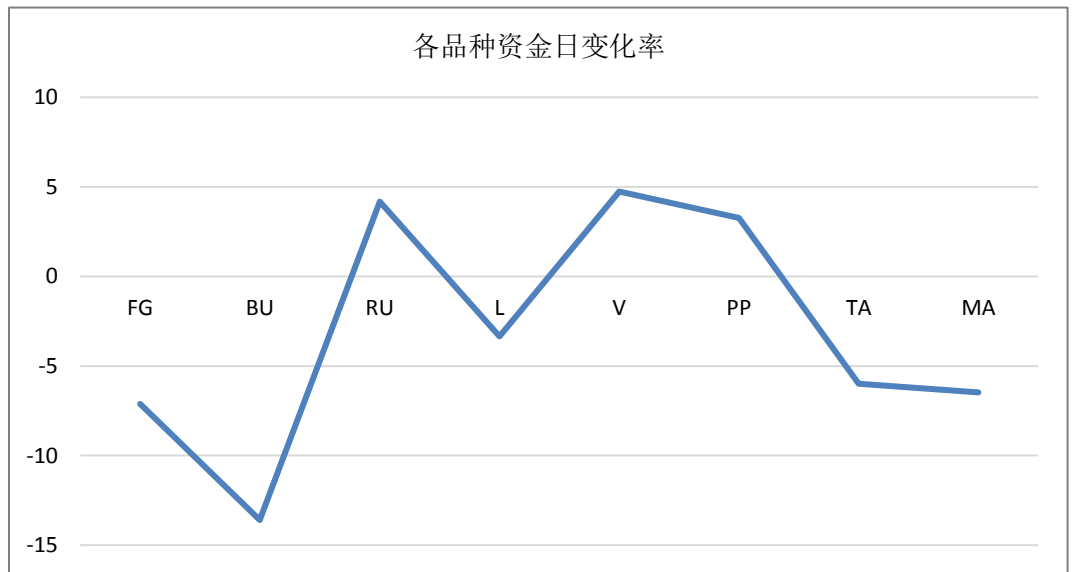
### 1.3 商品资金流变化率

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	湖北三峡降价 20 元。 <b>点评:</b> 华中地区压力较大, 库存上升。	周末以来玻璃现货市场整体走势一般, 生产企业出库速度环比略有减弱, 部分地区市场价格小幅调整, 总体市场信心趋弱。整体产能同比增加是价格趋弱的主要原因, 另外部分厂家清仓前期库存的价格优惠幅度过大, 也造成其他品种价格压力增加。期货方面, 今日玻璃重回平稳, 短期方向性仍不明确。
	L	神华 PE 竞拍结果, 线性成交率 100%, 以通达源库为例, 起拍价 9300, 较上日下降 0 元/吨, 溢价 100-110 元/吨成交, 成交率 100%。 <b>点评:</b> 线性期货虽高开震荡, 但市场交投气氛清淡, 商家出货缓慢, 部分价格涨跌。下游需求平平, 成交商谈为主。	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, 短线反弹, 关注 9250 附近压制情况。
	PP	最新石化库存 81 万吨。截止 10 月 31 日, 本周国内社会库存较上周减少 0.98%, 其中华北地区环比减少 7.17%, 华东地区环比增加 3.42%, 华南地区环比下降 1.42%, 其它地区环比下降 2.68%。 <b>点评:</b> 本周现货市场延续跌势, 贸易商为完成月计划积极让利出货, 贸易商现开现出使其库存有所下降, 但是由于下游工厂看空心态浓厚, 出货不畅, 所以, 石化库存消化较慢, 略有上升。下周月初, 贸易商将正常开单, 预计石化库存和社会库存都略有下降。	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。且原料端丙烯、甲醇、原油都在走弱, 前期的成本支撑逐步下调。不过基差较大, 这也导致接下来期货将遭遇抵抗式下跌。操作上, 短线反弹, 关注 9950 附近压制情况。

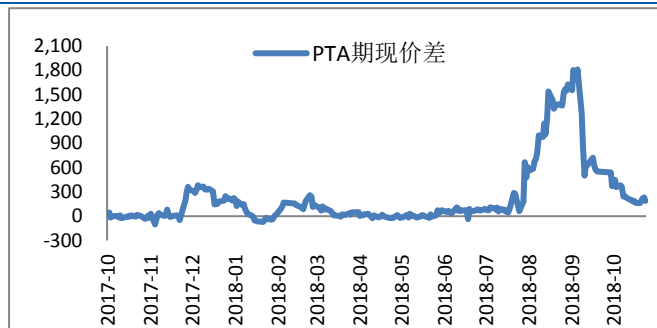
	<p style="text-align: center;"><b>PTA</b></p>	<p>现货市场交投尚可，华东现货市场报盘参考 1901 升水 230-260 元/吨；递盘基差升水 180 元/吨，买盘以及贸易商及供应商为主，加工费 530。海南逸盛 200 万吨 PTA 装置已升温重启，该装置于 10 月 20 日起停车检修。</p> <p><b>点评：</b> 供应商入市，市场心态有所企稳。</p>	<p>今日现货市场供应商入市介入回购，现货价格一度拉升。在目前 PTA 现货加工处于小幅亏损的情况下，也有市场传闻国内供应商装置后期会降负运行。短期市场心态有所企稳，且原油在大幅下跌后存在技术性反弹需求，偏强震荡为主。</p>
	<p style="text-align: center;"><b>橡胶</b></p>	<p>美国国际贸易法院（CIT）近日宣布，要求对 2017 年对华卡车轮胎“双反”的裁定发回重审。美国国际贸易法院此次做出发回重审决定，是对 USW 申诉的回应。</p> <p><b>点评：</b> 虽然辩论双方仅需要在明年 3 月 6 日前做出申辩材料回应即可，但该项重申仍然给下游出口蒙上了一层阴影，进一步深化了近期下游需求疲软的情绪。</p>	<p>今日橡胶 1901 合约再次大幅下行，屡创新低，空头十分强势，持仓量增加超过 1 万 7 千手，成交放量。尾盘部分空头平仓小幅反弹，收于 11125。1811 合约下行突破 10000 点大关，交割前压力巨大。</p> <p>今日工业品整体强势，但沪胶临近交割，在高库存和下游需求持续减弱的预期下继续回落。泰国原材料价格继续低位运行，白片和胶水报价继续低于 40 泰铢/千克。近两日需要考量下游在突破 10000 点后的接货意愿，尚未有明显的底部支撑行成。11 月合约交割前，预计难有大幅反弹的动力，以观望为主，多头需要等待交割后可能到来反弹的机会。</p>
	<p style="text-align: center;"><b>甲醇</b></p>	<p>本周总库存 64.7 万吨，较上周增加 0.41 万吨，甲醇生产企业开工率为 68.53%，窄幅下滑 0.65%，在开工装置负荷 83.49%。山西中信 10，山西天源 10，青海桂鲁 80，陕西咸阳 60 停车，川维 87，临涣 40，正元 25，新航 20 降负，华亭 60，宁夏和宁 30 重启，明水 60，华鲁恒升 100，MTO 开工率窄幅下滑，南京诚志降负。</p> <p><b>点评：</b> 周内库存窄幅波动，需求减少，现货价格较为稳定，市场整理。</p>	<p>装置检修重启交替，现货价格部分地区维持，港口库存小幅增加，MTO 开工率窄幅下滑。综合来看，部分工厂降价销售，市场整理为主，操作上暂时观望。</p>

	<b>PVC</b>	<p>上游：上午国内 PVC 市场气氛延续平静，期货窄幅震荡，现货成交不温不火，参与者随行就市操作，华东及华南主流价格波动不大，其他市场部分成交松动。</p> <p>下游：今日陕西电石采购价继续下调，其余暂行观望。PVC 企业电石待卸车较多，电石企业出货仍显困难，预计短期价格跟降现象仍会继续出现。</p>	<p>今日 PVC1901 合约继续弱势震荡，收盘于 6295 (-15, -0.15%)。持仓有所增加，现持 26.77 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爆发式的行情，但短期来看市场仍处在下跌情绪当中，建议待盘面企稳后，轻仓试多。</p>
--	------------	---	---

## 3. 套利跟踪

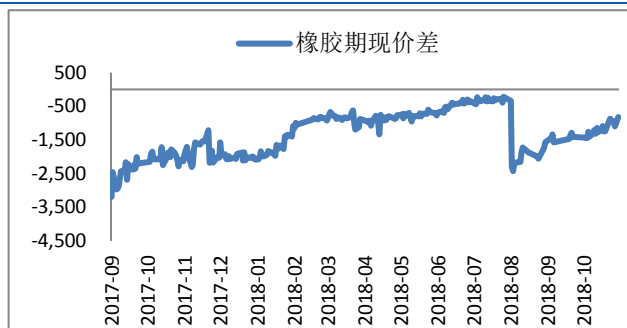
### 3.1 期现套利

图 1 PTA 期现价差



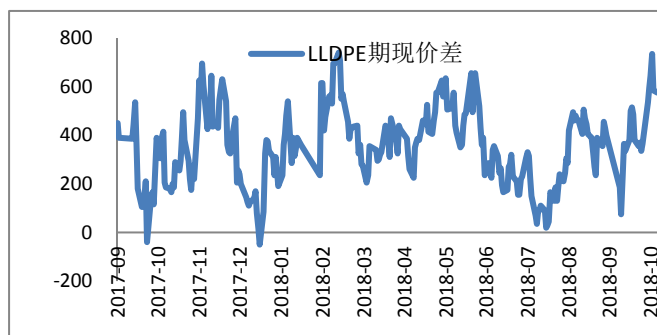
资料来源: wind 南华研究

图 2 橡胶期现价差



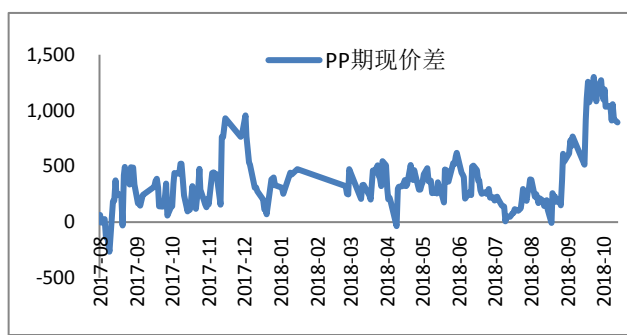
资料来源: wind 南华研究

图 3 LLDPE 期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 4 PP 期现价差

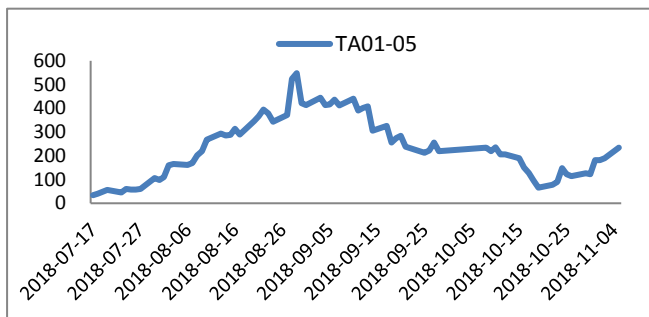


资料来源: wind 南华研究



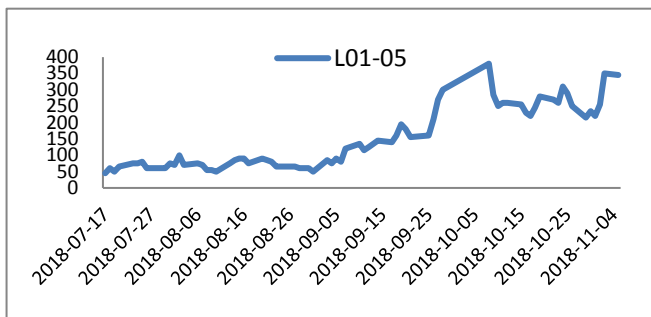
### 3.2 跨期套利

图 5 TA01 约和 05 约价差



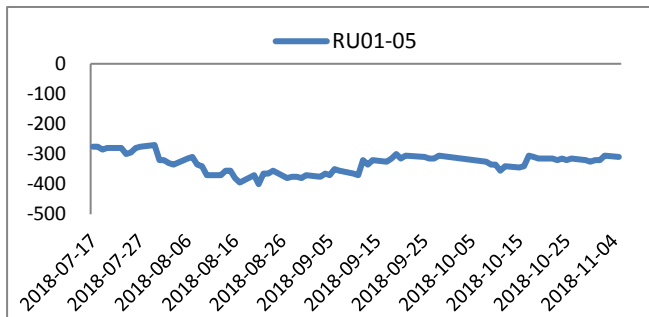
资料来源: wind 南华研究

图 6 L01 约和 05 约价差



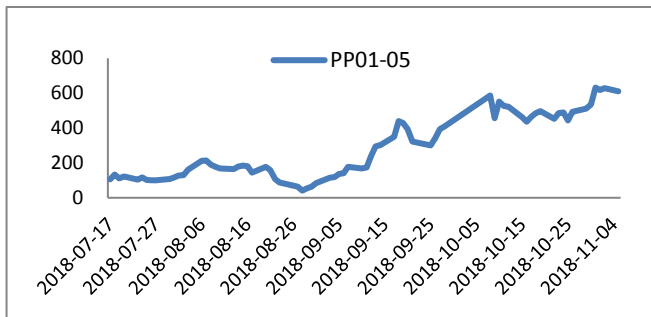
资料来源: wind 南华研究

图 7 橡胶 01 约和 05 约价差



资料来源: wind 南华研究

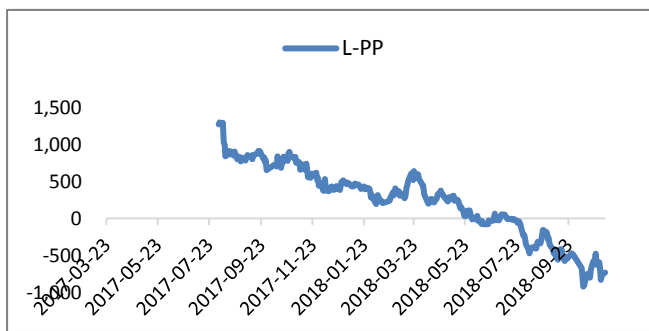
图 8 PP01 约和 05 约价差



资料来源: wind 南华研究

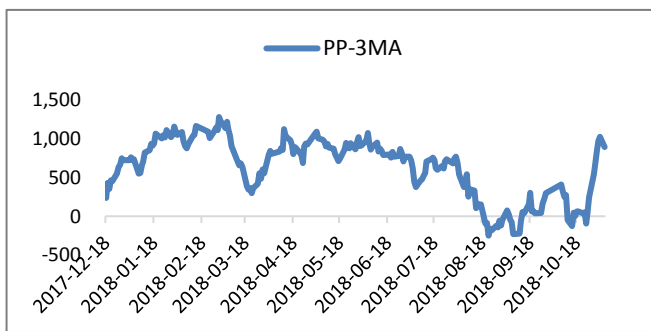
### 3.3 跨品种套利

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

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