



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:

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

2019年6月26日星期三  
三

## 目录

1. 商品综合.....	2
2. 品种点评与策略建议.....	5
3. 套利跟踪.....	8
南华期货分支机构.....	9
免责声明.....	11

# 1. 商品综合

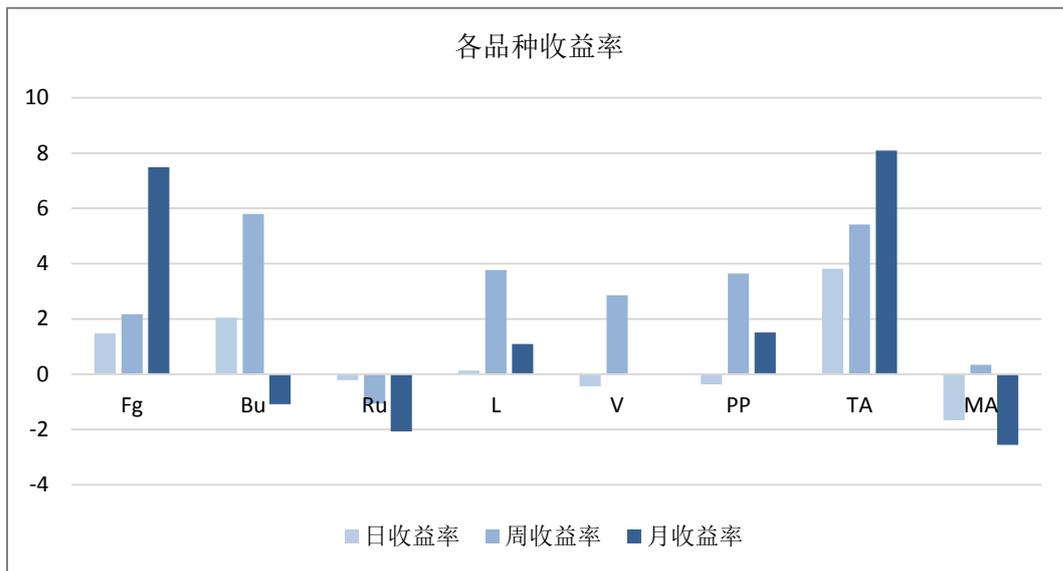
## 1.1 价格变动表

		品种	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
能源化工	玻璃	玻璃指数	1499	1.48	2.12	7.09
		沙河安全	1405	1.44	1.44	4.62
	原油	Brent 原油期价	65.05	0.29	4.68	-7.22
		WTI 原油期价	57.83	-0.12	7.29	-2.20
	塑料	塑料指数	7875	0.96	3.33	1.56
		齐鲁石化 7042	7900	1.28	2.60	-1.86
	PTA	PTA 指数	5685	3.19	4.06	5.50
		CCFEI 价格指数	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	橡胶	橡胶指数	11847	-0.19	-0.93	-1.56
		云南国营全乳胶（上海）	11400	0.44	-0.44	0.00
	PP	PP 指数	8336	1.27	3.14	2.30
		镇海炼化 T30S	8550	0.00	3.01	0.59
	甲醇	甲醇指数	2385	0.37	0.52	-2.64
		华东地区	2357.50	-0.21	-0.32	-1.05
	PVC	PVC 指数	6847	0.57	2.02	0.84
		华东地区	6815	0.00	1.56	-1.37

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

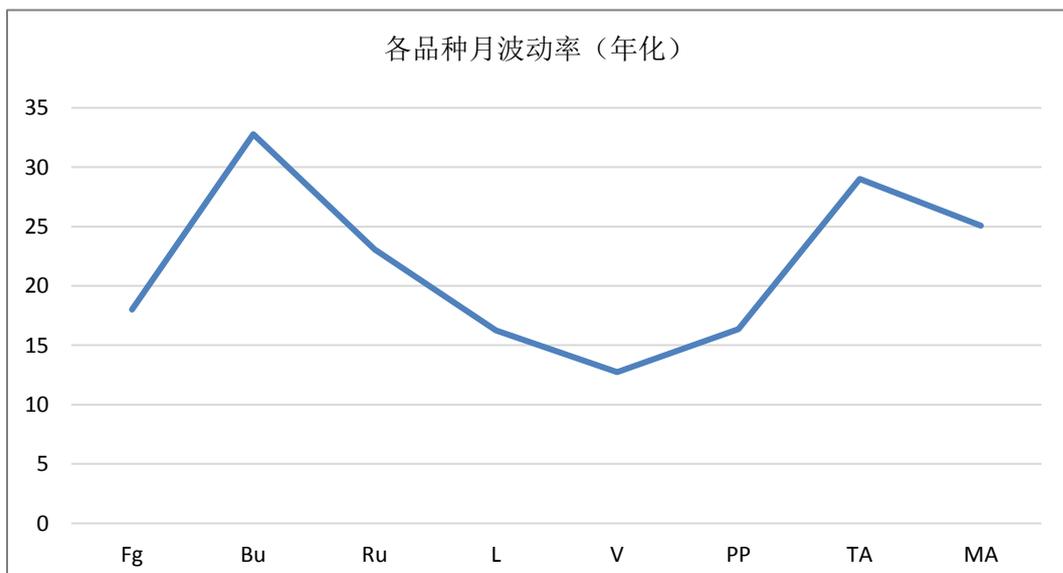
## 1.2 商品收益率 VS 波动率

图 1、各品种收益率



资料来源: wind 南华研究

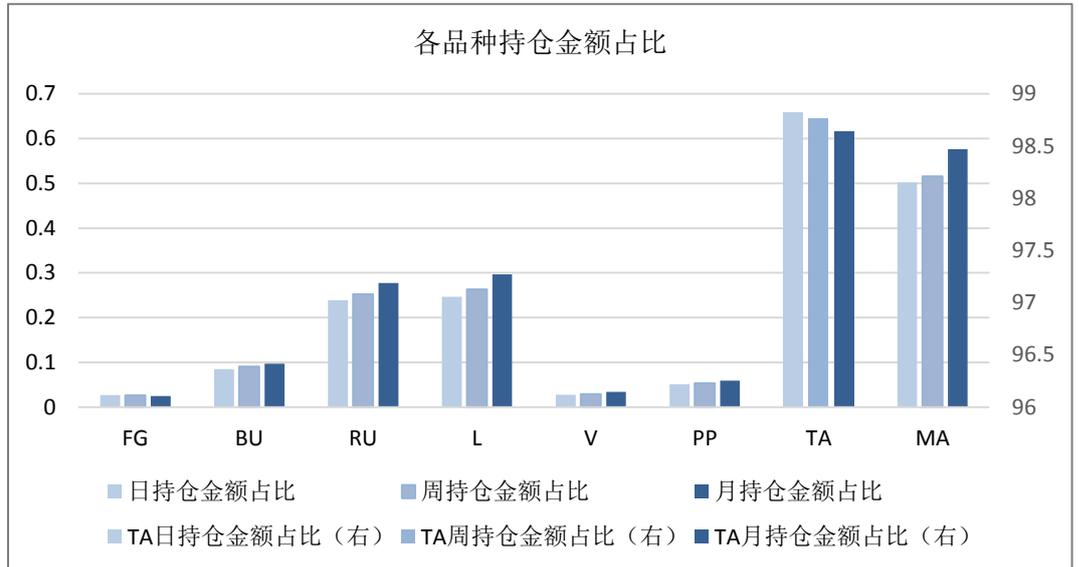
图 2、各品种波动率



资料来源: wind 南华研究

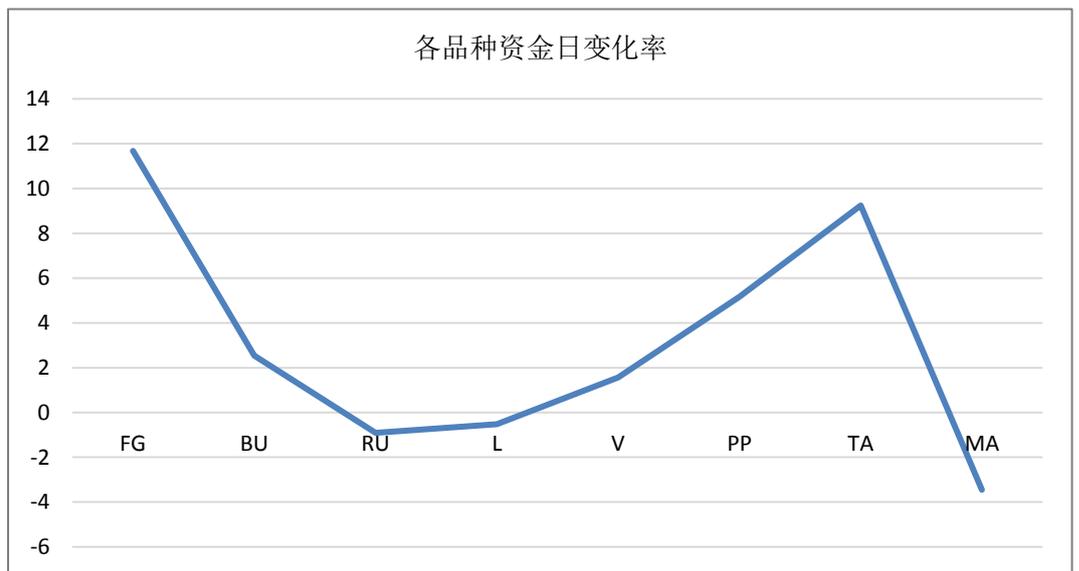
### 1.3 商品资金流变化率

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	<p>版纳地区昨日有较强降水，夜间降水在 20 毫米左右，对于前期干旱是有明显缓解的。</p> <p>点评：版纳胶水产出雨后应该会有明显的恢复，原料价格如出现松动近期供应紧张的局面会有明显缓解。</p>	<p>日间沪胶宽幅震荡，上下均有压力，午后冲高回落。09 合约收于 11615，全日减仓 5000 手，9-1 价差仍在-1080 附近波动，反套仍可关注。</p> <p>宏观方面，A 股小幅回调，地缘因素下原油继续走高，能化品种整体表现较好。泰国方面，胶水价格略有回落，目前回到了 52 泰铢/千克，产量预期在月底回升。国内产区迎来降水，混合胶进口的影响也在逐渐削弱，7 月初船货到港后供应带来的下行的压力会再次增大。下游需求端暂时看不到明显的利好，短期维持谨慎偏空的预期。操作上，仍以反弹抛空为主，中长期维持偏态度。期权方面，仍可卖出上方虚值看涨期权。</p>
	<p>华东现货市场报盘 1909 升水 400，递盘 1909 升水 360-370，日内买盘以贸易商为主，现货交投气氛下滑，现货加工费 1800。</p> <p>点评：今日能化板块大幅上涨，在暂停加税预期下，PTA 价格表现强势，现货价格更是突破 6100 元/吨以上。</p>	<p>今日能化板块大幅上涨，在暂停加税预期下，PTA 价格表现强势，现货价格更是突破 6100 元/吨以上。目前供应面逐步收紧，现货基差不断走强，而需求端聚酯开工负荷回升至偏高位，供需格局较好下市场做多热情较高，价格表现偏强，但现货加工费升至高位以及终端需求尚未实质性恢复，将对后期价格上涨造成阻力。短期 PTA 突破 5800 一线后，仍有部分上冲动力，夜盘关注 5900 附近半年线压力。</p>
	<p>内盘震荡偏上，现货报 4485 元/吨附近，递盘 4480 元/吨附近，7 月下报 4500 元/吨，8 月下报 4520 元/吨上下；外盘窄幅波动，近期船货报盘在 545 偏内，递盘在 540 偏内；7 月下船货报盘 550 偏内。</p> <p>点评：今日 MEG 受能化板块反弹提振，震荡回升。</p>	<p>今日 MEG 受能化板块反弹提振，震荡回升。本周乙二醇港口库存将继续去化，而下游聚酯负荷回升提振需求预期转好，6-7 月份去库相对确定，同时成本端表现强势，低位下方支撑明显，但市场情绪偏谨慎，价格上行至高位多单主动平仓明显。短期乙二醇 4500 关口失而复得，维持震荡偏强。</p>

	L	<p>神华 PE 竞拍结果, 线性成交率 83.6%, 以通达源库为例, 起拍价 7650, 较上日上涨 0 元/吨, 溢价 60 元/吨成交, 成交率 100%。</p> <p>点评: 线性期货低开震荡后走高, 虽部分石化继续上调, 但市场买卖气氛偏弱, 商家出货缓慢, 部分小幅让利。下游采购意向不高, 刚需采购为主。</p>	<p>LL 进口窗口持续关闭, 港口库存消化一般, 变化不大, 国内检修损失量环比减少, 且中安煤化月底将打通全线, 供应端短期变化不大, 但预期压力仍存。需求端下游开工多数维持稳定, 部分小涨, 农膜行业开工上涨 2 个百分点至 17%, 进入七月后, 下游需求将逐步抬升。受盘面拉涨推动, 石化库存消化较快, 市场供应压力得到缓解, 但下游集中采购行为逐步进入尾声, 市场短期或将进入震荡整理阶段。中长期看 LL 供需格局仍旧弱势, 短期供需压力持续恶化驱动较为有限, 市场或将进入震荡整理, L1909 关注 7750 到 8000 区间。</p>
	PP	<p>最新石化库存 65.5 万吨, 较昨日下降 4 万吨, 降幅 5.75%。截止 6 月 26 日, PP 国内社会库存较上周减少 5.66%, 其中华北地区增加 1.73%, 华东地区减少 5.23%, 华南地区减少 8.33%, 其它地区减少 12.19%。</p> <p>点评: 本周石化正常开单, 部分小幅调整了出厂价, 贸易商开单计划基本完成, 压力减小, 再加上期货一直处于上升趋势, 下游工厂刚需拿货较积极, 社会库存得到一定程度消化。</p>	<p>PP 受供应端进入产能扩张周期预期影响, 中长线压力仍存, 但投产实际滞后明显, 且已投产的几套新增装置, 在投产初期, 稳定性较差, 短期对市场实际影响也较为有限, 配合二季度检修装置相对集中, 供应面压力暂时还不明显。需求端下游工厂开工稳中有降, BOPP 膜厂集中检修导致 BOPP 行业开工整体下降, 不过检修时间较为短暂, 影响有限。由于下游工厂前期坚持刚需, 库存水平低位, 为下游低价补库给出操作空间, 促进价格反弹, 但下游对高价货源接受能力不高, 很难出现长时间的集中采购, 抑制价格上涨幅度。PP1909 关注 8250 到 8500 区间震荡。</p>
	甲醇	<p>内陆地区部分甲醇代表性企业库存量约计 48.34 万吨, 较上周增加 2.86 万吨, 增幅 6.29%。华东、华南港口合计 71.52 万吨, 增加 2.34 万吨, 其中华东总计 55.71 万吨, 增加 2.87 万吨, 华南总计 15.81 万吨, 减少 0.53 万吨。国内甲醇制烯烃装置平均开工负荷在 85.1%, 环比持平</p> <p>点评: 传统需求疲软, 开工率波动, 部分装置停车。</p>	<p>综合来看, 传统下游需求疲软暂时难以改善, 库存高位市场承压, 短期生产装置检修支撑市场, 需要等待 MTO 新装置的投产拉动需求, 目前来看鲁西、诚志 MTO 装置投产临近, 预期有一定支撑, 操作上单边观望, 尝试 9-1 反套。</p>
	PVC	<p>上游: 今日国内液碱市场整理运行, 市场交投气氛不温不火。需求端亮点不多, 厂家整体出货情</p>	<p>今日 PVC 午后走势强势, 电石上涨 50。目前 PVC 前期的下行趋势线已经遭到了突破, 我们认为此波反弹主要由情绪主导, 美国宣</p>

	<p>况略显一般，终端用户和贸易商整体拿货积极性不高，多随拿随用为主。</p> <p>市场：今日国内 PVC 市场窄幅整理，期货上午略有下行，但下午震荡走高，现货价格调整不多，局部地区上午价格略有下行，下午变化不大，下游表现疲软，交投仍一般。</p>	<p>布暂停对 3000 亿关税激化。总体 PVC 自身基本面变化不大，进入 6 月后，PVC 库存下降速度明显放缓，6 月检修损失量目前还看比较可观。待北元等设备检修完毕。库存去化进一步放缓或者开始累库，情绪有逆转可能。目前来看下游需求仍然较弱，现货成交不佳，跟涨意愿较弱，基差逐步走弱。上行空间有限。G20 将近，宏观情绪可能有所反复，但在 2000 亿关税取消之前对 V 不会有实际太大的影响。建议投资者等 G20 落地后，逢高沽空 V2001。</p>
<p style="text-align: center;"><b>纸浆</b></p>	<p>库存方面，6 月下旬，国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计 178 万吨，较 5 月下旬增加 13%。其中，青岛港纸浆库存约 110 万吨，较上月下旬增加 5%；保定地区纸浆库存量 480 余车，较上月底下降 4%；</p> <p>常熟港木浆库存 65 万吨，较上月下旬上升 32%。</p> <p><b>点评：</b>需求有限，浆价较弱。</p>	<p>目前，全球库存继续维持高位，去库存速度减缓，而由于进口量回升，国内主要港口库存数据较上月还有所上升。现货端来看，下游纸企仍有涨价意愿，下游利润较前期有明显改善，但目前该利好并没有向纸浆端传导，下游仍以刚需采购为主。进入淡季以后，预计下游囤货意愿仍不会很高，市场需求仍会持续低迷。短期来看，浆价并无利好支撑，预计浆价大幅反弹可能性较小，建议投资者可逢低获利了结，短期可观望。</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



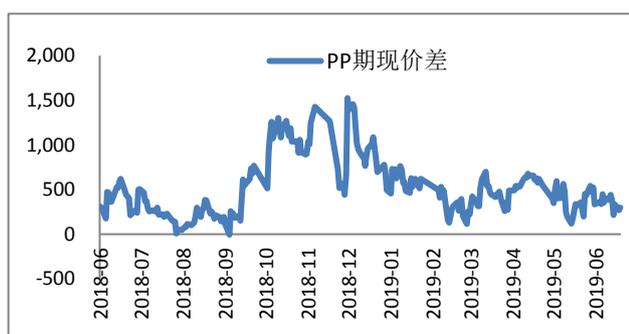
资料来源: wind 南华研究

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

# 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

## 浙江分公司

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 永康市丽州中路 63 号 11 楼

## 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

## 合肥营业部

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302  
电话:

## 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

室  
电话：010-63161286

**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

电话：0579-89292777

**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)