

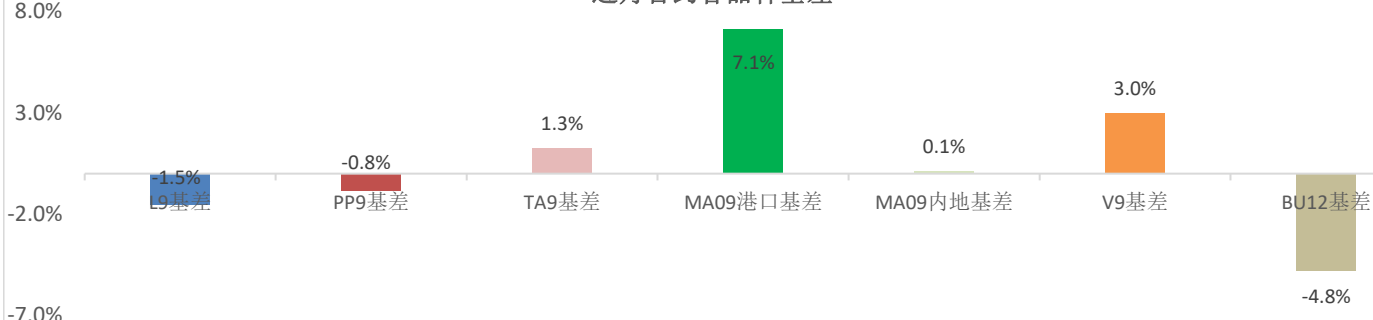
使用说明 第一节板块概览。第二节基差收益。第三节预估库存，给套利组合方向性指引，可重点浏览

当日日度价格

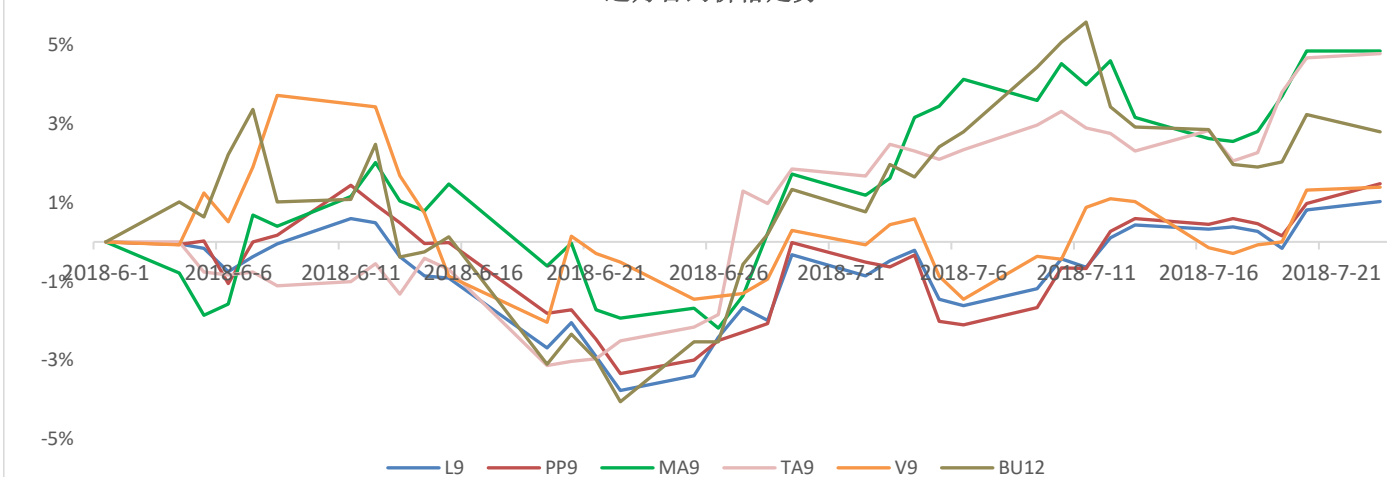
		L	PP	TA	MA港口	MA内地换算	V	BU
2018-7-20	现货价格	9250	9300	6100	3150	2880	6930	3100
2018-7-23		9250	9350	6095	3150	2930	6940	3100
变动		0.0%	0.5%	-0.1%	0.0%	1.7%	0.1%	0.0%
		L1809	PP1809	TA1809	MA1809		V1809	BU1812
2018-7-20	期货价格	9370	9380	6012	2926		6960	3262
2018-7-23		9390	9427	6018	2926		6965	3248
变动		0.2%	0.5%	0.1%	0.0%		0.1%	-0.4%
		L9基差	PP9基差	TA9基差	MA09港口基差	MA09内地基差	V9基差	BU12基差
2018-7-20	基差	-120	-80	88	224	-46	-30	-162
2018-7-23		-140	-77	77	224	4	-25	-148
变动		(20)	3	(11)	0	50	5	14

基差静态排列、近期价格走势、近期基差走势

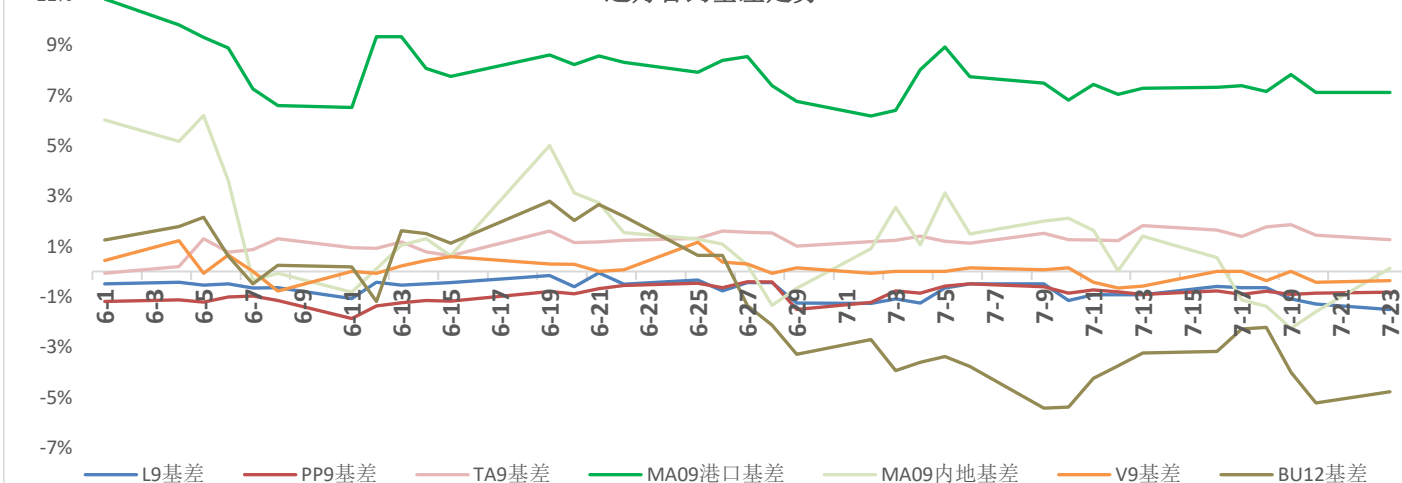
近月合约各品种基差



近月合约价格走势

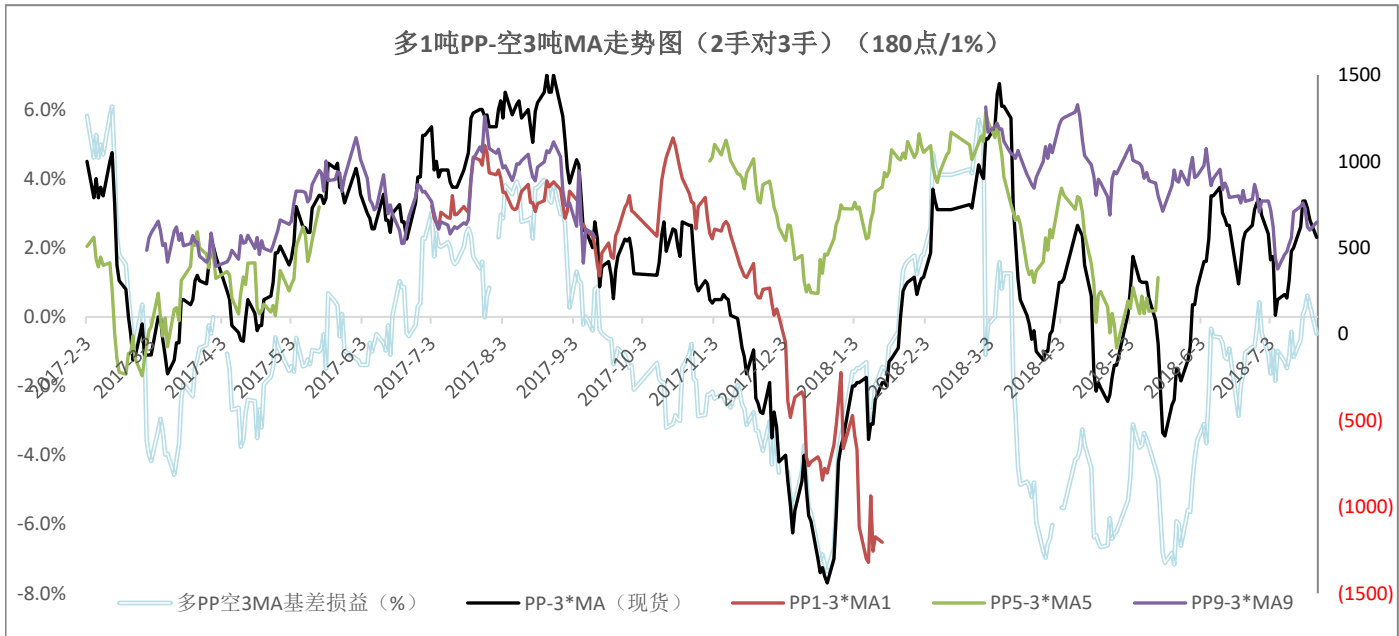
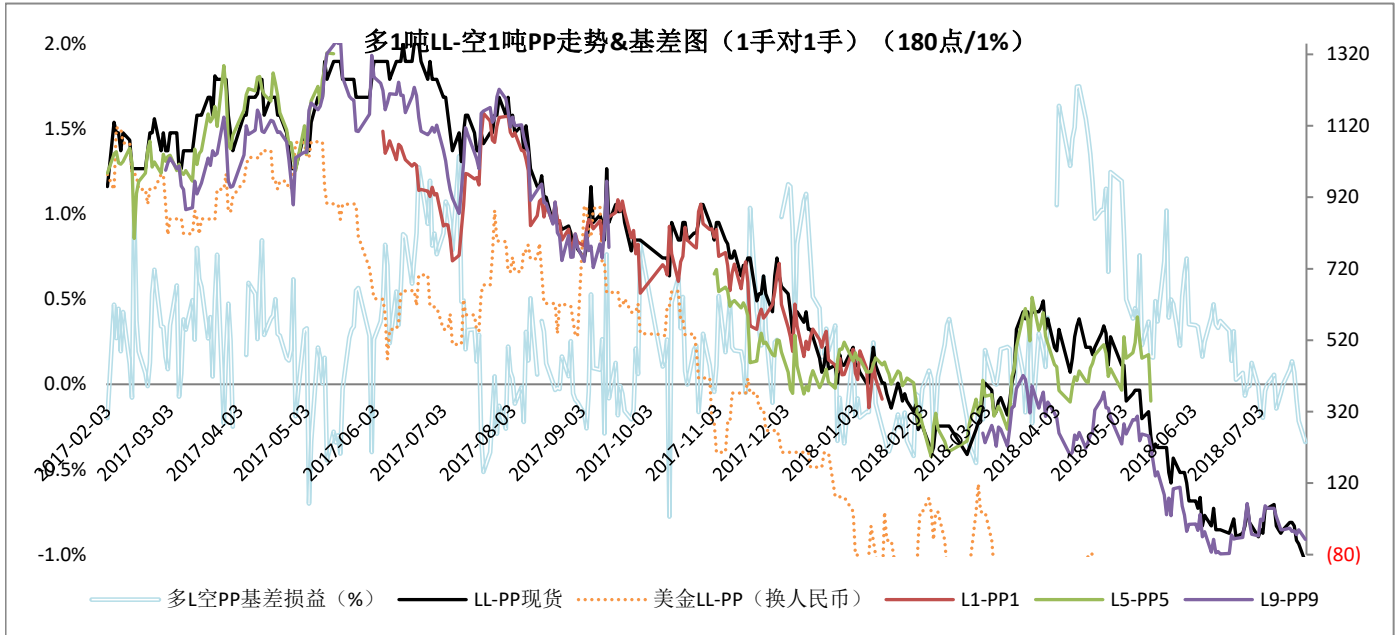


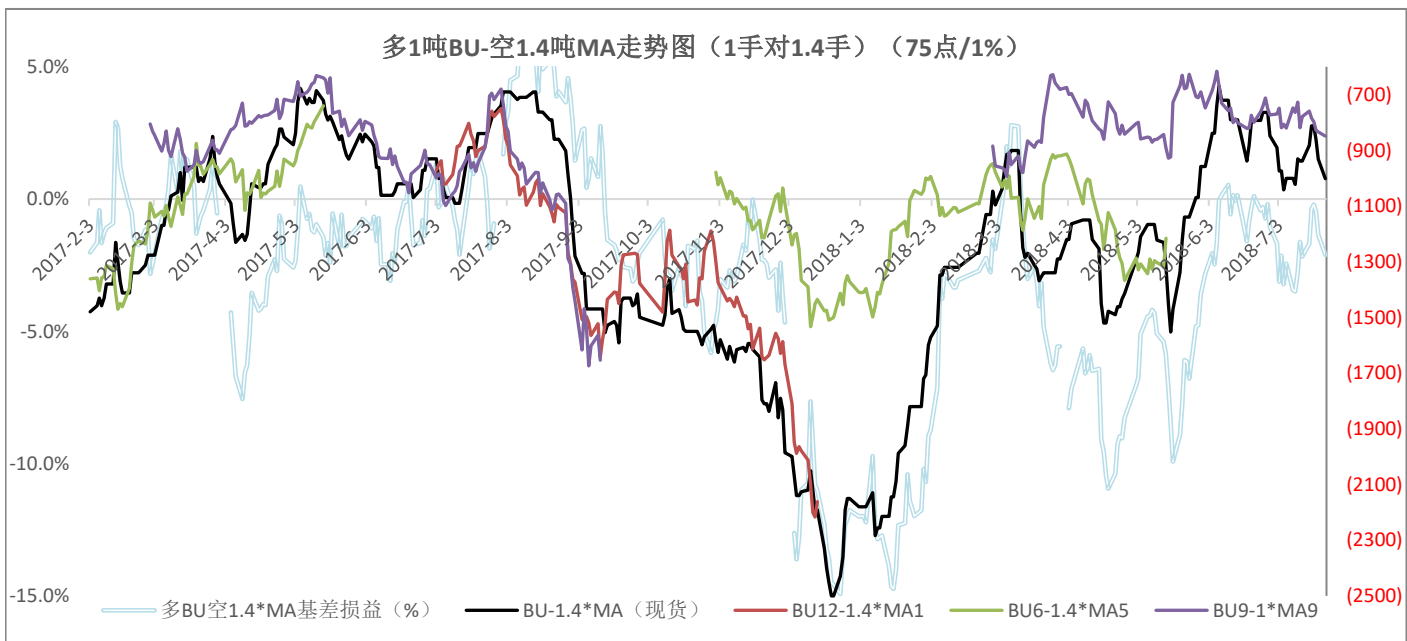
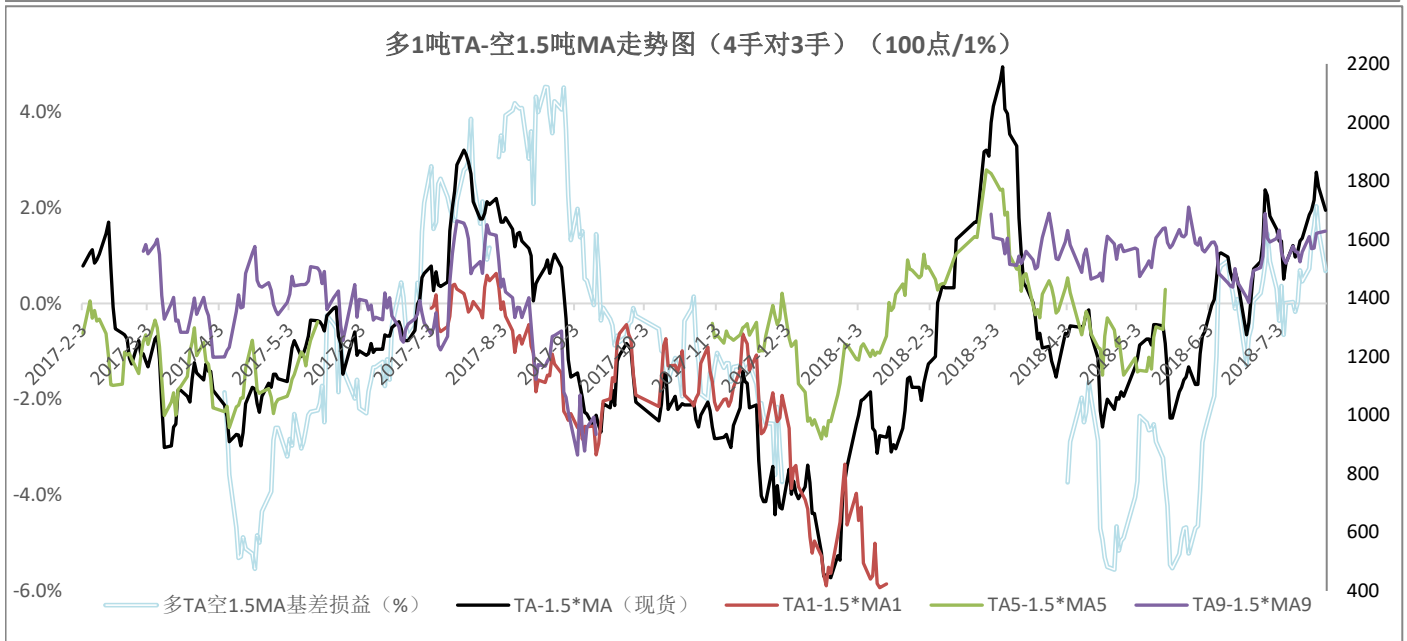
近月合约基差走势



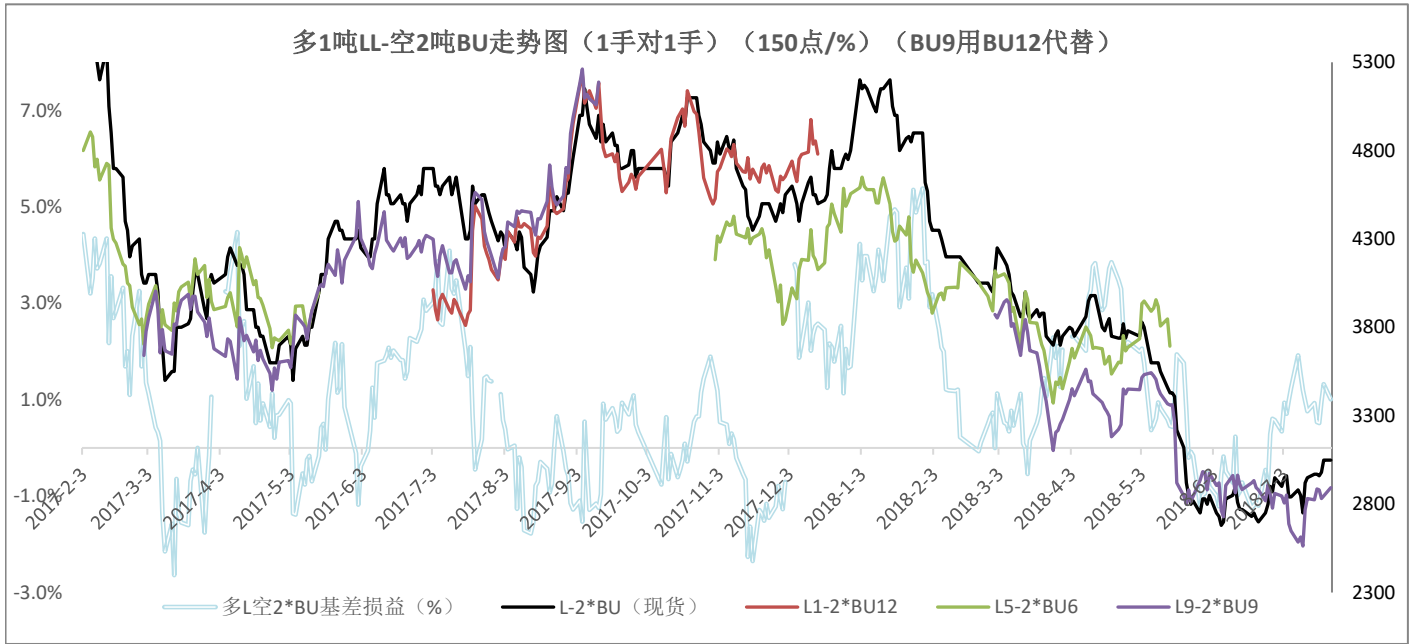


各对冲组合价差图（右轴）及基差优劣势图（左轴）（配比参考合约价值*波动率）





（备注：BU9无流动性，18年的BU9/MA9用BU12/MA9代替）



(备注: BU9无流动性, 18年的L9/BU9用L9/BU12代替)



(备注: BU9无流动性, 18年的BU9/I9用BU12/I9代替) (铁矿基差仅用PB粉粗略算, 未用金步巴粉算)

长周期关注头寸:

化工板块内: 多配BU/TA, 空配LL/MA (根据中周期月度平衡表切换品种)

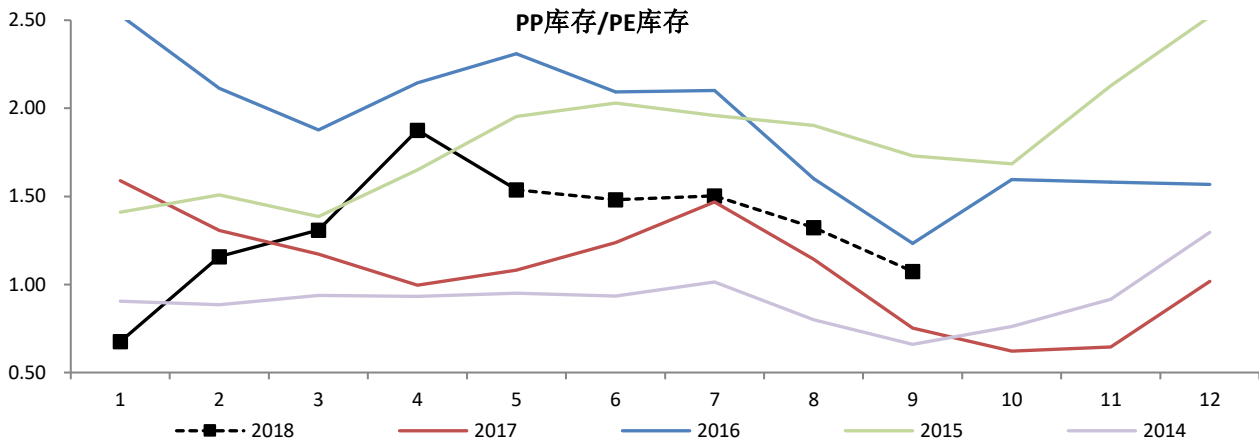
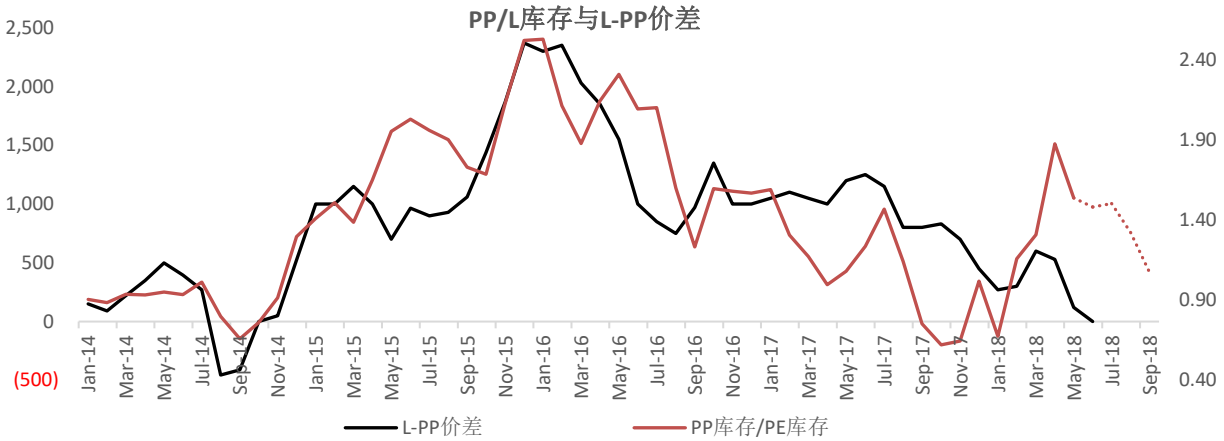
短周期关注头寸:

化工板块内: 多PP空MA; 多PP空LL

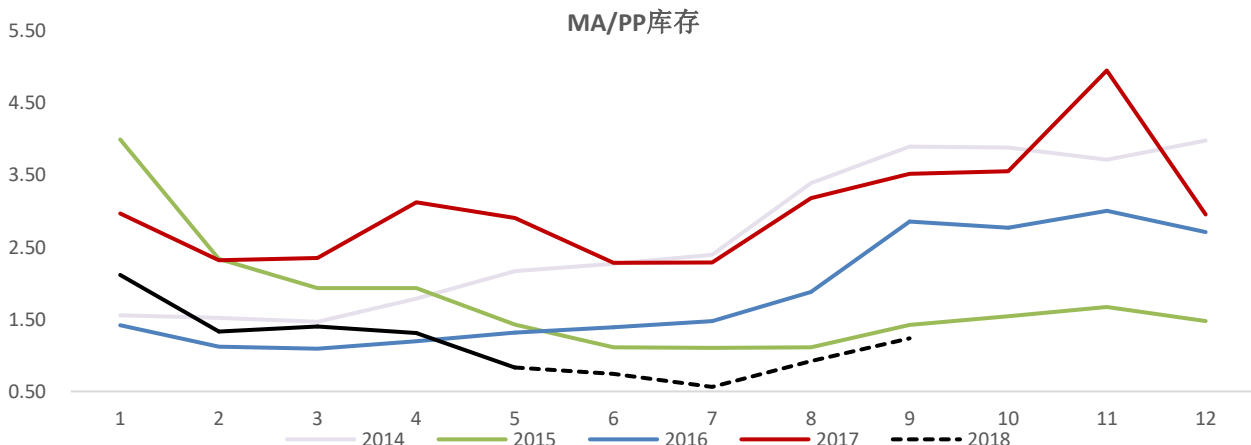
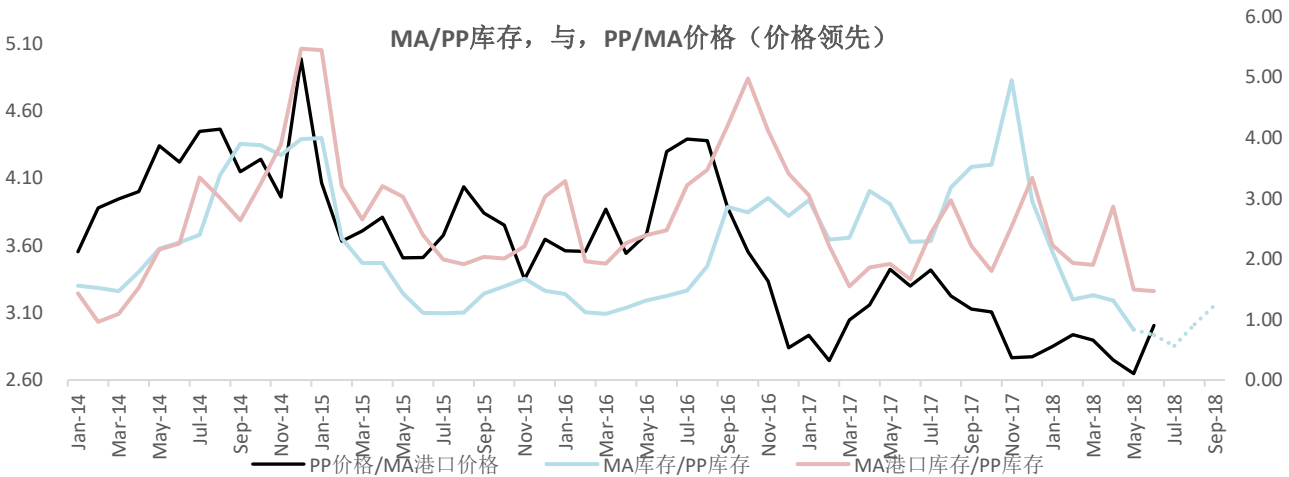


未来多品种库存比值预估与跨品种比价预估（仅作参考）

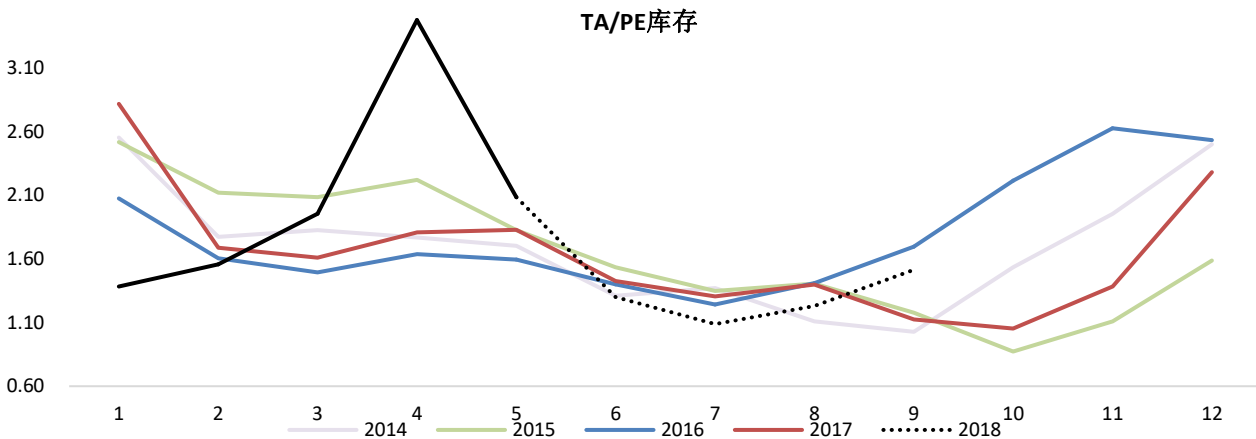
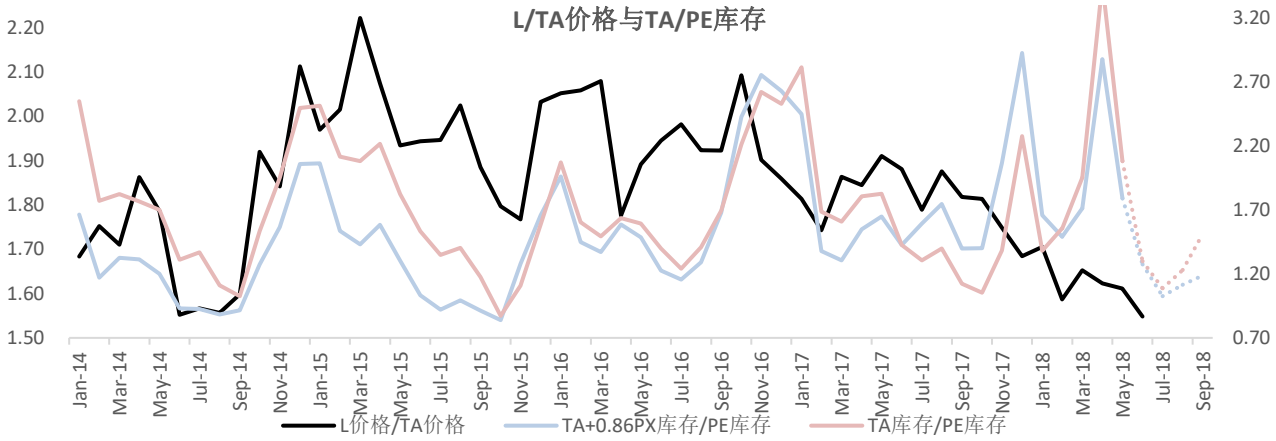
备注：（1）平衡表每周改动，变量多（2）所用库存均为平衡表自估库存，非实际库存数据（3）频率为月度，虚线为平衡表预估库存变化



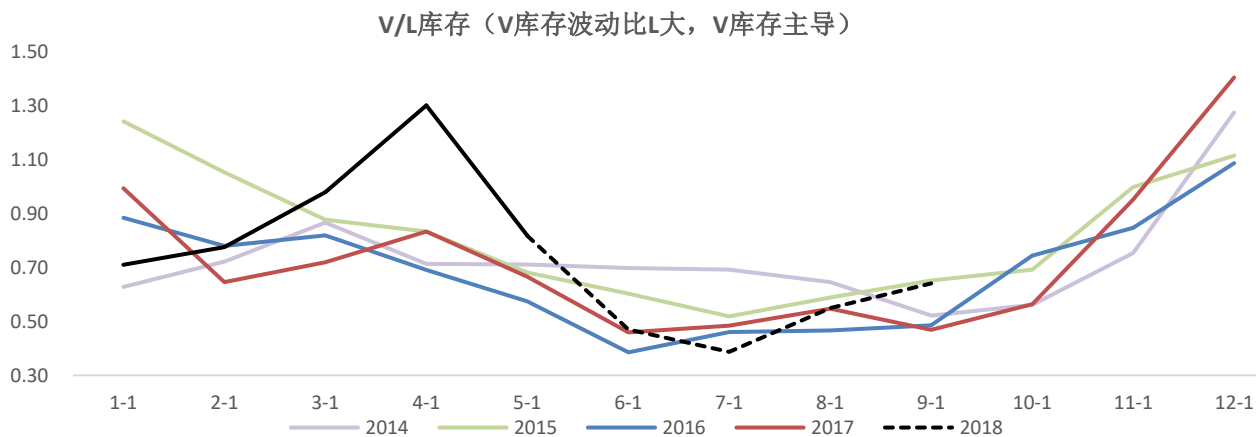
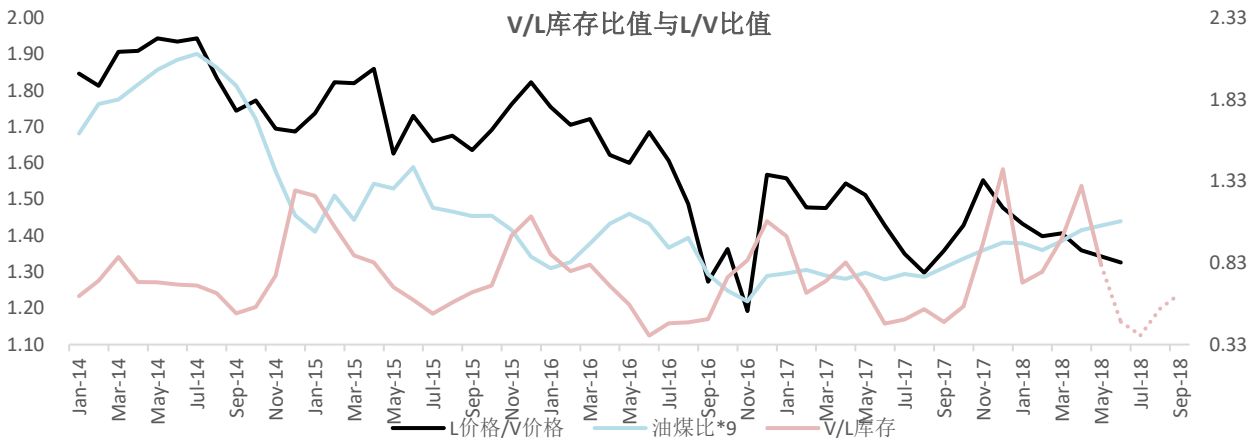
8-9月PP去库速度比LL快，PP/LL库存比值预估向下，L-PP价差驱动向下。



8-9月PP去库，而甲醇小幅累库。MA/PP库存比值预估向上，利于PP/MA做扩。但库存比值回升幅度有限，参与属反弹性质



8-9月LL去库，而TA小幅累库。TA/PE库存比值预估向上，利于LL/TA反弹。但库存比值回升幅度有限，参与属反弹性质



V/PE库存比值反弹但比值反弹幅度有限，不建议参与。(L/V价格比值与库存比值相关性不如前几个头寸)

风险揭示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作，未获得国金期货有限责任公司授权，任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。本报告基于公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。