

www.shanjinqh.com

作者：山金期货商品研究团队

联系人：曹有明

投资咨询资格证号：Z0013162

电话：021-2062 5025

微信：caoyouming666

邮箱：caoyouming@sd-gold.com

山金期货官方微信

减产持续，油价创新高

每日宏观与行业要闻

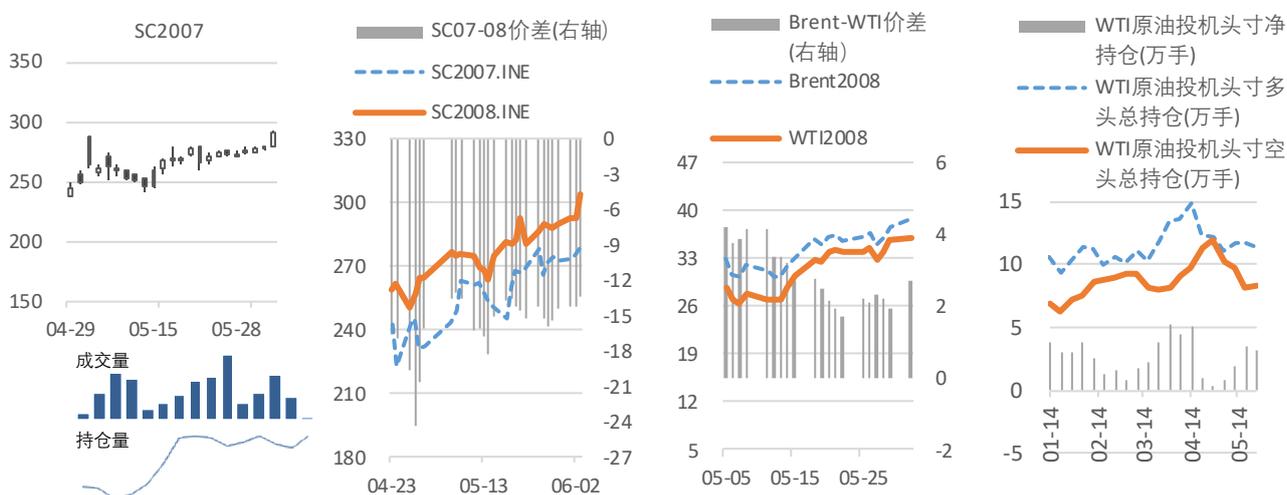
- ▶ 发改委、交通部联合发文进一步降低物流成本，提出全面推广高速公路差异化收费，降低铁路航空货运收费；开展铁路市场化改革综合试点；研究制定 2021-2025 年国家物流枢纽网络建设实施方案，加大中央预算内投资、地方政府专项债对重大物流基础设施建设的 support 力度；鼓励大型物流企业市场化兼并重组。
- ▶ 中国 5 月官方制造业 PMI 为 50.6，预期 51，前值 50.8；5 月官方非制造业 PMI 为 53.6，前值为 53.2。
- ▶ 统计局称，当前我国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展，经济运行恢复势头稳中向好。5 月份制造业采购经理指数小幅回落但仍在荣枯线上；非制造业商务活动指数继续回升，建筑业升幅较大；综合 PMI 产出指数持平。
- ▶ 5 月我国重卡市场预计销售各类车型 17.5 万辆左右，环比下滑 8.5%，同比增长 62%。1-5 月，重卡市场累计销售超过 64 万辆，同比增长 16%。
- ▶ 中汽协：5 月汽车行业销量预计完成 213.6 万辆，环比增长 3.2%，同比增长 11.7%；1-5 月累计销量预计完成 789.6 万辆，同比下降 23.1%。
- ▶ 中化新闻网讯：各地化工企业开始大规模复工复产，由此带来的安全生产、公共卫生事件防控、用工、运输物流、资金流等问题也比春节期间更为突出。为最大限度降低公共卫生事件给化工企业复工带来的影响，各地有关部门近日纷纷出台措施，确保疫期化企安全科学复工复产。

一、综述

今日能化领涨商品，布油涨幅扩大逾 2%，创 3 个月以来新高，SC 原油跟涨 4.49%；燃料油涨超 5.4%，甲醇紧跟其后，PTA、PVC 偏强震荡。俄罗斯 5 月份的石油和凝析油产量下滑至 939 万桶/日，OPEC 和俄罗斯正在讨论的延长自五月开始执行的超额减产 1-2 个月，市场做头情绪加重，也让油价不断刷新反弹以来高点，沙特表示将会自愿在 6 月份额外减产 100 万桶/天，全球原油供应量已降低 1400 万-1500 万桶/日，油市供给端的利好相对确定，预计短期内油价偏强震荡。当前国内经济逐步恢复，需求持续改善，化工品随着成本得推动预计短期内延续强势。

二、原油

图 1：原油的价格、成交量、持仓量、头寸

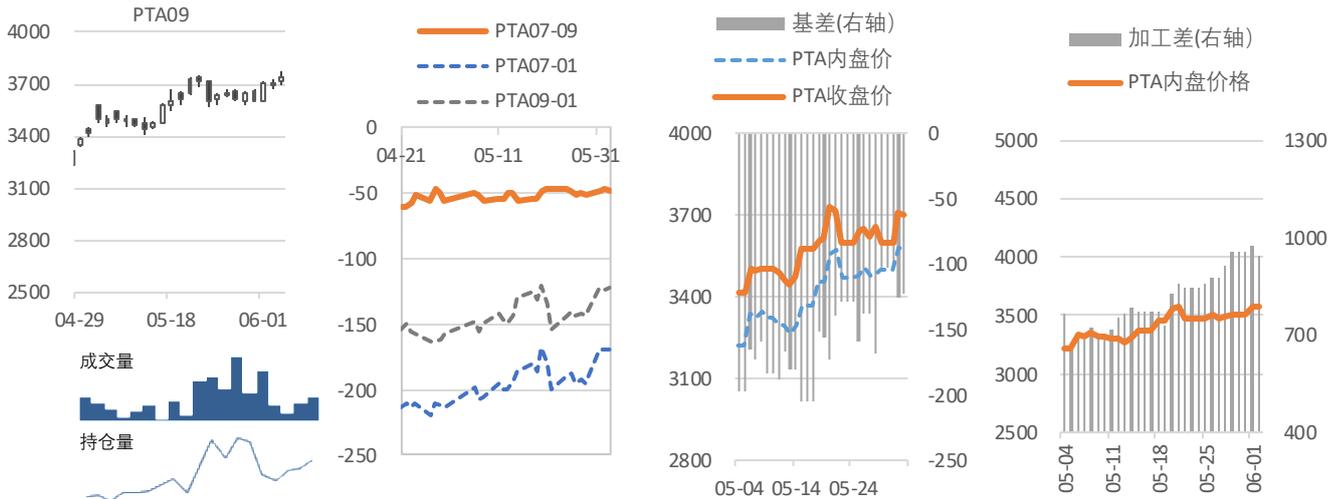


数据来源：Wind、山金期货研究部

国际原油延续强势，WTI08 月合约上一交易日结算价 37.06 美元/桶，收 37.09 美元/桶；布伦特 08 月合约上一交易日结算价 39.57 美元/桶，收 39.58 美元/桶；INE 原油收于 290.6 元/桶，收涨 4.49%。俄罗斯 5 月份的石油和凝析油产量下滑至 939 万桶/日，OPEC 和俄罗斯正在讨论的延长自五月开始执行的超额减产 1-2 个月，市场做头情绪加重，也让油价不断刷新反弹以来高点，沙特表示将会自愿在 6 月份额外减产 100 万桶/天，全球原油供应量已降低 1400 万-1500 万桶/日，油市供给端的利好相对确定，预计短期内油价偏强震荡。

三、PTA

图 2：PTA 的价格、成交量、持仓量、基差、加工差

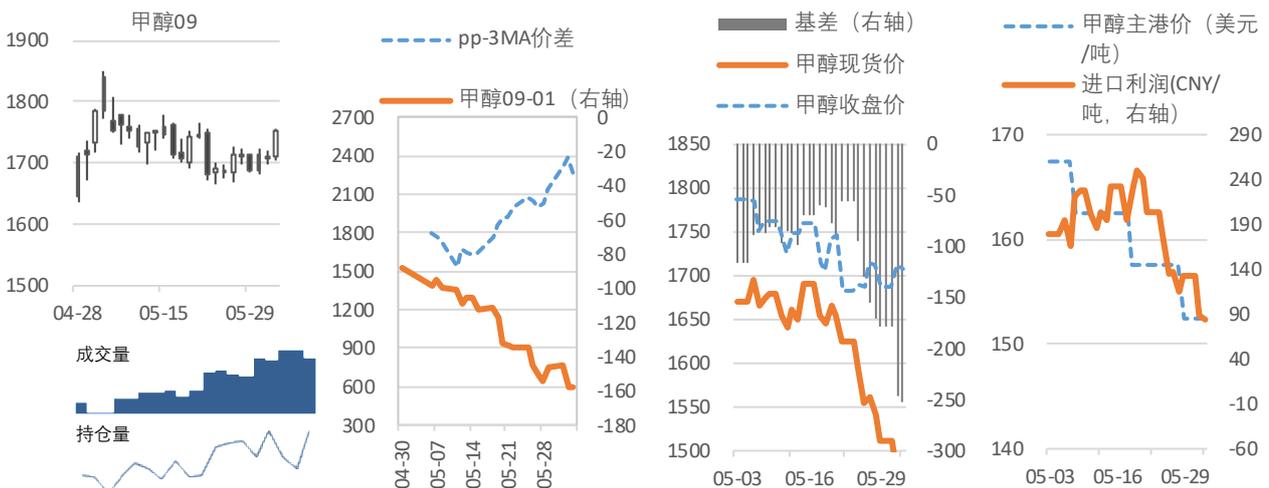


数据来源：Wind、山金期货研究部

今日 PTA 偏强震荡，收于 3740 元/吨，收涨 1.19%。现货市场 PTA 报盘 2009 贴水 95-100 自提，递盘贴水 105-110 自提，现货商谈参考区间 3590-3660 自提。日内 PTA 买盘以贸易商级聚酯工厂为主，现货市场成交约 12000 吨，听闻 3596-3645 元/吨成交，远期及未点价成交约 15000 吨。基本面看，原油大幅上涨，成本支撑趋强，PX 价格涨 15 美元，PTA 开工率下降至 86%，供应有所收紧，加工费中性偏高。国内聚酯综合负荷稍有提高，工厂优惠取消，产销平淡，终端开工大幅改善，但高库存依旧压制盘面，预计 TA 短期内在成本影响下偏强震荡。

四、甲醇

图 3：甲醇的价格、成交量、持仓量、基差和进口利润



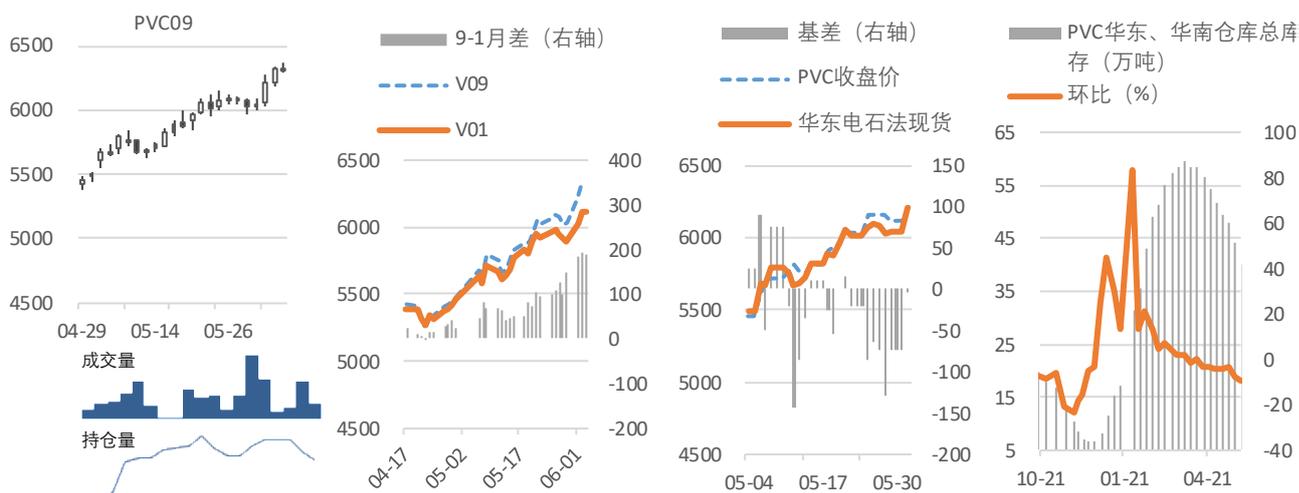
数据来源：Wind、山金期货研究部

今日甲醇一改颓态，收于 1751 元/吨。现货市场地区盘整运行，大部分出货顺利。江苏现货成交 1470—1530 元/吨，山东商谈在 1510—1630 元/吨自提，华南主流商谈 1440-1470 元/吨自提。基本面看，油价大幅上行，甲醇成本支撑趋强，现货价格较为疲软，基差走弱，

国内供应也逐渐复苏，产业链上下游胀库，随着进口货源持续到港，港口库存仍在上升，需求端将迎来传统下游消费淡季，产业根本矛盾尚未得到实质性解决，预计短期内甲醇随原油偏强震荡，但上行空间不大。

五、PVC

图 4：PVC 的价格、成交量、持仓量、基差和库存

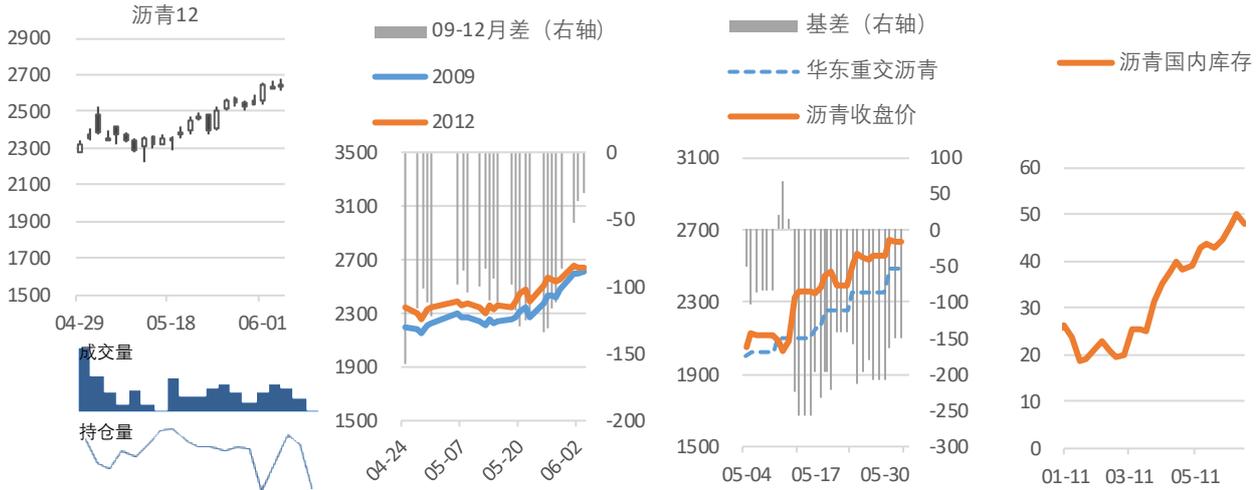


数据来源：Wind、山金期货研究部

PVC 今日偏强震荡，收于 6300 元/吨，收涨 0.32%。贸易商表示货少，价格小幅调涨，但现货价格拉涨较快，交投不温不火。普通 5 型电石料，华东 SG-5 主流 6300-6360 元/吨，华南 SG-5 主流 6380-6480 元/吨，河北送到 6230-6300 元/吨，山东送到在 6300-6400 元/吨。基本面看，PVC 企业开工小幅提升，整体开工负荷 73.94%，环比提升 2.42%。上游库存无压力，社会持续去库，外盘方面，国外疫情形势好转，东南亚、印度等地开始解除限制，市场需求开始恢复，管材、型材开工尚可，基本面向好，鉴于当前期价估值较高，V 继续上行空间受限，稳健者保持观望。

六、沥青

图 5：沥青的价格、成交量、持仓量、基差和库存



数据来源：Wind、山金期货研究部

今日沥青小幅上涨，收于 2644 元/吨，收涨 0.3%。现货方面，西北、华北、山东有 50-200 元/吨不等的上涨。山东市场主流成交在 2400-2500 元/吨，华东市场沥青主流成交在 2440-2650 元/吨，华南地区主流报价在 2500-2600 元/吨。基本面，原油短期内强势上涨，成本支撑转强，炼厂库存较低，终端需求逐渐释放，南方降雨较多需求稍有改善，北方开工走高。短期内预计沥青期价随成本推动偏强震荡。

免责声明

本报告由山金期货研究团队制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的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，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，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。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。