

www.shanjinqh.com

作者：山金期货商品研究团队

联系人：朱美侠

投资咨询资格证号：Z0015621

电话：021-2062 5025

邮箱：zhumeixia@sd-gold.com

山金期货官方微信



SC 原油跌势不止，化工受其拖累

每日宏观与行业要闻

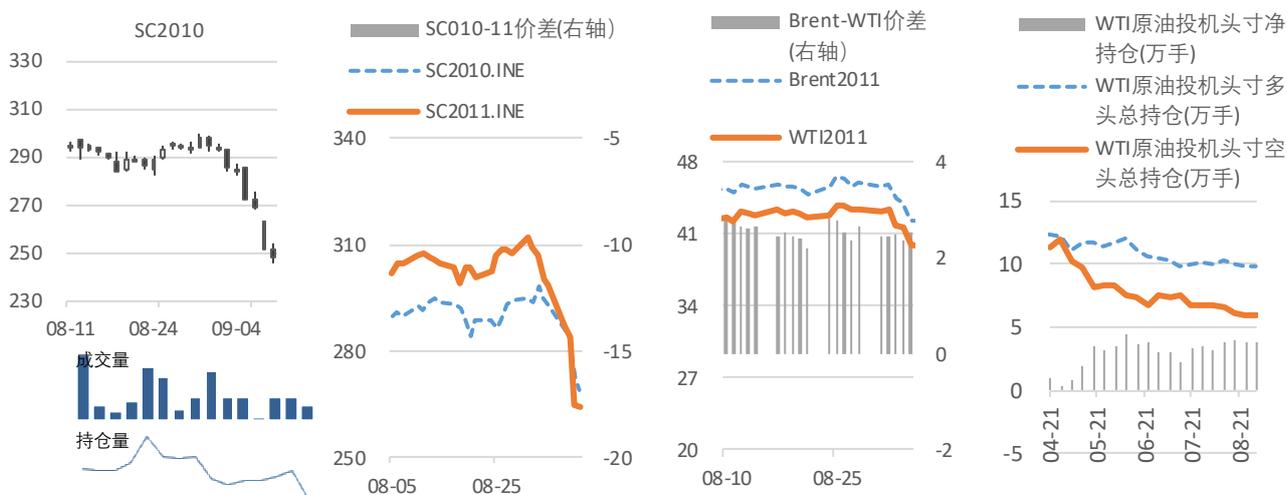
- 中国 8 月 CPI 同比上涨 2.4%，预期涨 2.4%，前值涨 2.7%；其中，猪肉供给有所改善，价格同比涨幅回落 33.1 个百分点。中国 8 月 PPI 同比下降 2%，预期降 2%，前值降 2.4%。
- 海关总署：中国 8 月原油进口 4748 万吨，7 月为 5129.1 万吨；煤及褐煤进口 2066 万吨，7 月为 2610 万吨；铁矿砂及其精矿进口 1.0036 亿吨，7 月为 1.13 亿吨；未锻轧铜及铜材进口 66.8 万吨，7 月为 52.7 万吨；铜矿砂及其精矿进口 158.7 万吨，7 月为 179.5 万吨；天然气进口 936.2 万吨，7 月为 734.7 万吨；大豆进口 960 万吨，7 月为 1009.1 万吨。
- 美国至 9 月 4 日当周 API 原油库存+297 万桶，预期-107.5 万桶，前值 -636 万桶。
- 香港万得通讯社报道，沙特阿美下调 10 月对亚洲轻质原油售价 1.40 美元/桶，并下调同期对美国和西北欧地区客户的售价。
- 中科炼化 40 万吨 MEG 装置开车时间后移，推迟一周左右，出料时间计划在月底左右。
- 贵州一套 30 万吨/年合成气制乙二醇装置其中一台锅炉检修一周，乙二醇负荷小幅下降，当前开工 8 成附近。

一、综述

今日国际原油小幅反弹，内盘延续弱势，化工相对比较抗跌，PTA 弱势运行，甲醇、沥青低位震荡，PVC 逆势上涨。油市基本面与宏观呈现共振式下跌，短期内油价依旧偏弱运行，化工品短期受原油影响或将延续回调，但金九银十仍值得期待，等待原油企稳后，再尝试逢低入多单。

二、原油

图 1：原油的价格、成交量、持仓量、头寸

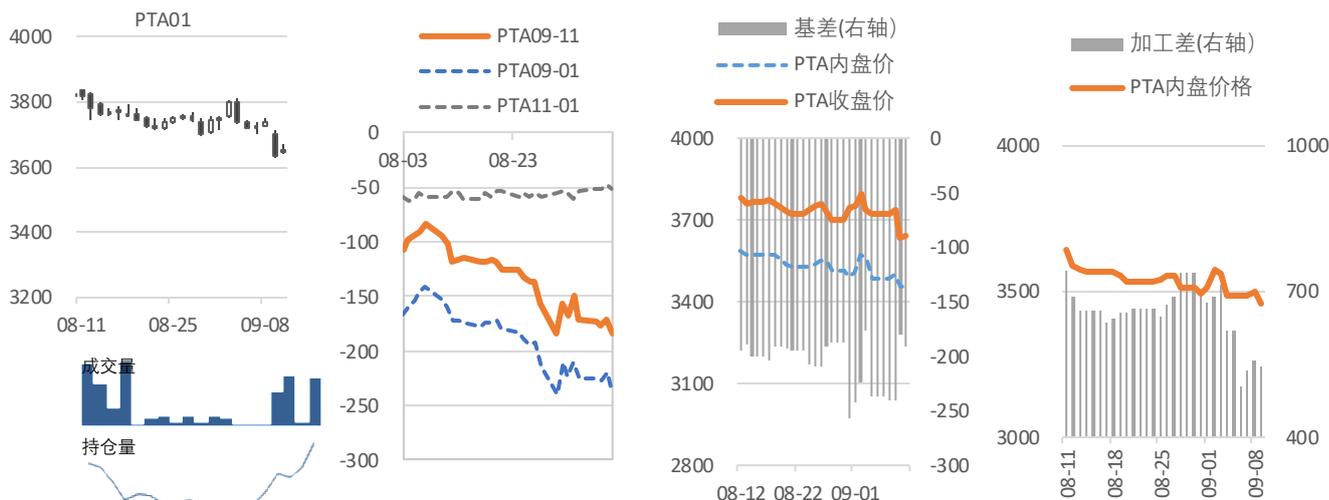


数据来源：Wind、山金期货研究部

国际原油大幅后有所反弹，WTI11 月合约上一交易日结算价 38.41 元/桶，收 38.16 美元/桶；布伦特 11 月合约上一交易日结算价 40.79 美元/桶，收 40.62 元/桶；INE 原油收于 248.2 元/桶，收跌 1.78%。尽管国际原油供需数据没有突出矛盾，但美股暴跌、美元反弹及供需边际减弱预期，叠加疫情反弹导致市场对当前 OPEC+减产提振油价失去信心，油价暴跌。目前油价偏弱运行，但底部有支撑，观望为主。

三、PTA

图 2：PTA 的价格、成交量、持仓量、基差、加工差

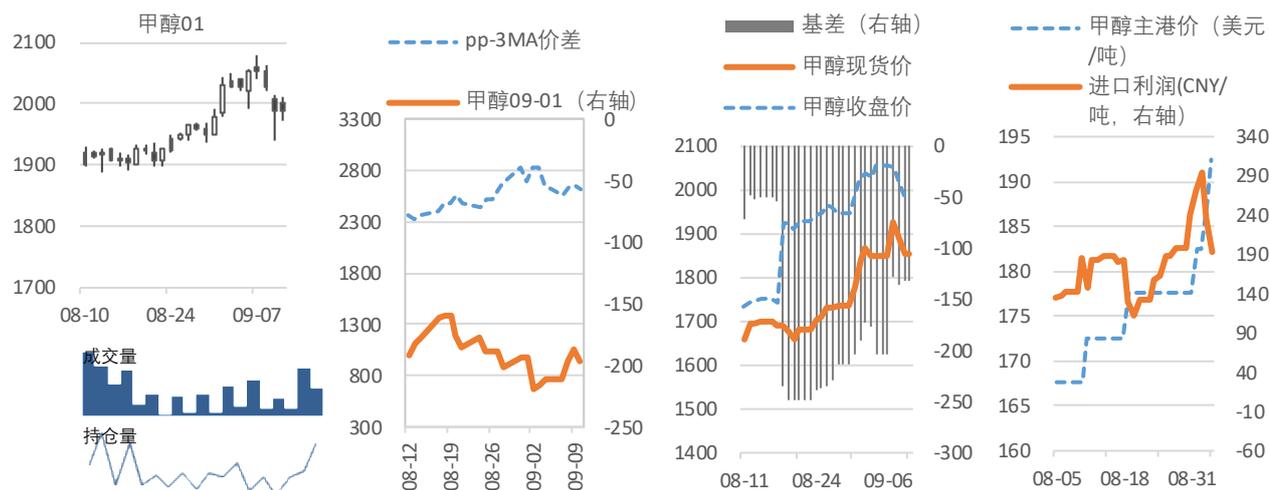


数据来源: Wind、山金期货研究部

今日 PTA 延续弱势，收于 3646 元/吨，收跌 0.6%。现货买卖气氛平淡。下周货源报盘参考 2101 贴水 190 自提、递盘参考 2101 贴水 200 自提，现货成交 3442-3447 自提。现货成交预估 2000 吨，听闻 3442、3447 自提，另有 7000 吨未点价的下周及 9 月底货源成交，下周货源成交参考 2101 贴水 192-195 自提。基本面看，原油暴跌，成本支撑塌陷，PTA 企业开工小幅回升，聚酯开工稳定，但市场疲软，产销清淡，终端订单有所复苏，PTA 加工费依旧不低，预计期价短期跟随原油走势低位运行。

四、甲醇

图 3: 甲醇的价格、成交量、持仓量、基差和进口利润



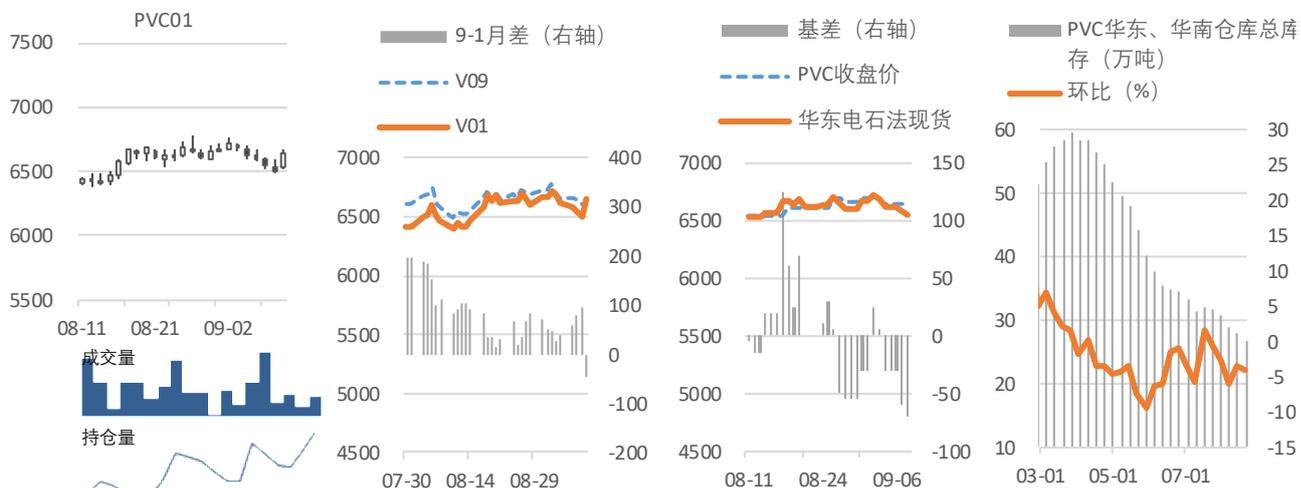
数据来源: Wind、山金期货研究部

今日低位震荡，收于 1987 元/吨，收跌 0.1%。内地市场局部松动，西北地区盘整为主。江苏现货成交 1850—1860 元/吨，山东商谈在 1660—1810 元/吨自提，华南主流商谈 1840-1860 元/吨自提。基本面看，油价暴跌，甲醇成本支撑塌陷，但现货表现较强，上游工厂积极挺价，

同时运费有所松动，下游 MT0 开工率仍保持 85%左右的高位，传统下游需求 40%左右，基本面有所好转，预计甲醇区间震荡，可在 1870-2050 高抛低吸。

五、PVC

图 4：PVC 的价格、成交量、持仓量、基差和库存

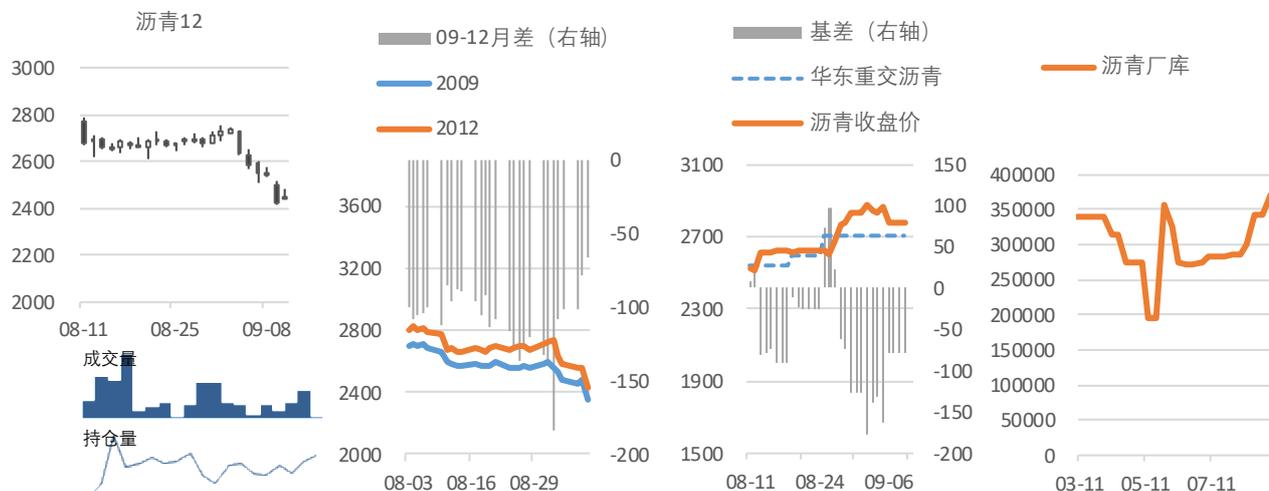


数据来源：Wind、山金期货研究部

PVC 今日逆势上涨，收于 6645 元/吨，收涨 1.68%。现货交投稳定，市场价格小幅上探。普通 5 型电石料，华东 SG-5 主流 6560-6650 元/吨，华南 SG-5 主流 6630-6700 元/吨，河北送到 6420-6500 元/吨，山东送到在 6500-6580 元/吨。基本面看，电石价格继续上涨，本周国内 PVC 企业开工负荷下行，据卓创数据显示，PVC 整体开工负荷 76.9%，环比下降 2.8 个百分点；上游工厂库存压力不大，终端按需采购，市场到货一般，华东及华南库存涨跌互现。旺季需求兑现程度将主导市场走势，预计短期内 PVC 宽幅震荡。

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

今日沥青窄幅震荡，收于 2450 元/吨。现货持稳，成交一般，基本面，内盘原油暴跌，成本支撑塌陷，9 月炼厂沥青产量仍维持在历史高位，且有大量社会库存消耗，需求方面，下游施工进度较前期好转，华南、西南地区降雨仍较频繁，沥青当前面临的供需格局依然没有改善，但鉴于期价低位，沥青后期需求有望改善，短期弱势，中期依旧看好。

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。