

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

原油盘整，化工反弹短期趋弱

每日宏观与行业要闻

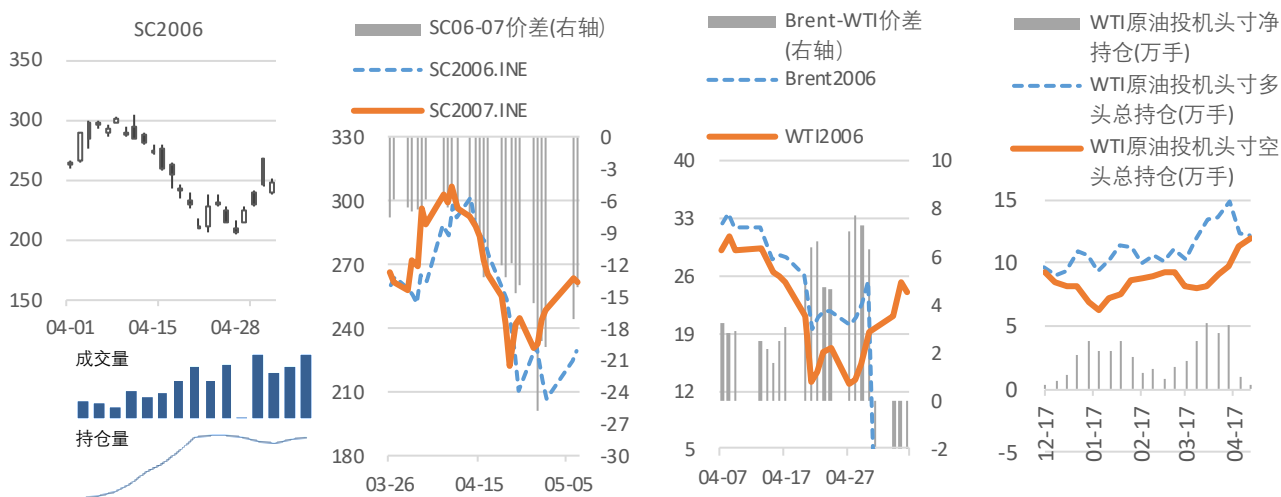
- 美国4月ADP就业人数减少2023.6万人，创纪录最大降幅，预期减少2005万人，前值由减少2.7万人修正为减少14.9万人。美联储布拉德预计，年底失业率将重回个位数，继续保持低位；下半年美联储望能提供更多前瞻性指引。
- 海关总署公布的数据显示，前4个月，我国铁矿砂、原油、煤、天然气、大豆等商品进口量增加，原油1.7亿吨，增加1.7%，进口均价为每吨2906.7元，下跌8.9%。
- 交通运输部：全面加强危险化学品运输安全生产工作，结合全国安全生产专项整治三年行动计划，深化港口在役危险化学品储罐安全治理，深入开展常压液体危险货物罐车专项治理等行动。
- 4月车市回暖明显。乘联会数据显示，4月一至四周（1-25日）乘用车市场零售总体回升相对较快。前四周日均零售3.53万辆，同比增速下降1.6%。
- 欧盟预计，今年全球GDP将萎缩3.5%，明年将增长5.2%；欧元区今明两年经济增速预期分别为-7%和6.3%；预计欧元区今年失业率为9.6%，明年回落至8.6%；将美国今年GDP增速预期从1.8%下调至-6.5%。
- 2020年5月6日逸盛石化PTA美金价为420美元/吨，上涨20美元/吨。

一、综述

今日能化整体弱势整理，国际原油上行动力转弱，SC 原油收跌 0.68%；EB、甲醇跌幅靠前，PTA 偏弱震荡，橡胶延续强势，盘中涨超 3.6%，PVC 偏强运行。4 月美国就业人数下滑 2023 万人，远超前值的 2.7 万人，同时 EIA 数据显示，美国上周原油和馏分油库存增加，而汽油库存减少。市场对剩余库容的趋紧的忧虑仍在，抑制了油价上涨的空间，当前油价最艰难得时刻已经过去。预计油价短期内震荡整理。当前国内疫情控制良好，内需相对较好，鉴于化工品期价处于低位，原油企稳，多单可继续持有。

二、原油

图 1：原油的价格、成交量、持仓量、头寸

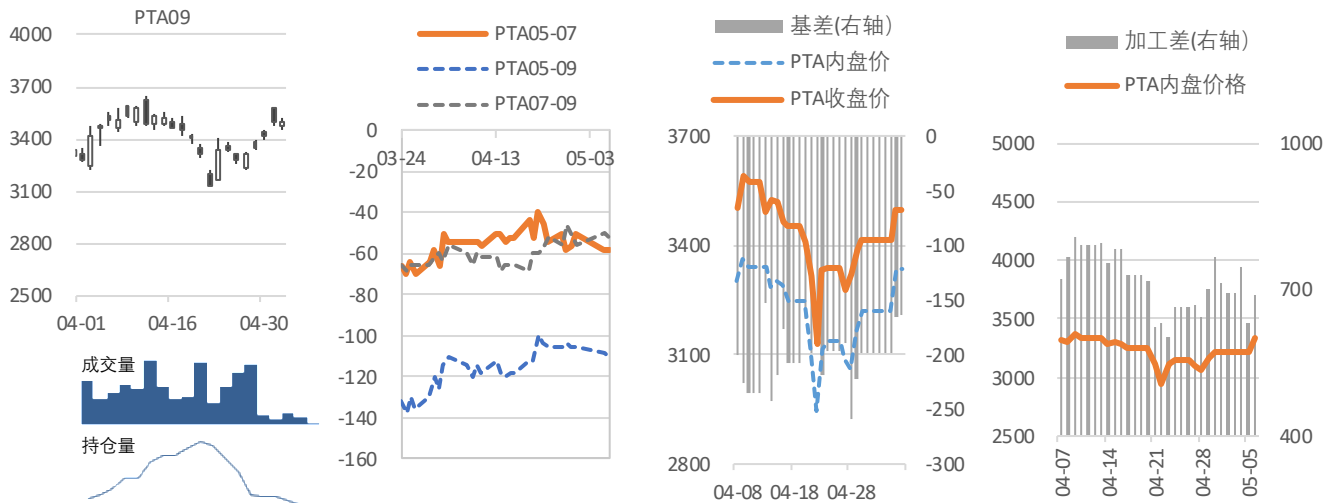


数据来源：Wind、山金期货研究部

今日国际原油震荡整理，WTI06 月合约围绕 25 美元/桶震荡，布伦特冲高回落，INE 原油收于 246.4 元/桶，收涨 5.07%。4 月美国就业人数下滑 2023 万人，远超前值的 2.7 万人，同时 EIA 周三公布数据显示，美国上周原油和馏分油库存增加，而汽油库存减少。数据显示，截至 5 月 1 日当周，美国原油库存增加 459 万桶至 5.3 亿桶，升至 2017 年 4 月以来新高，但增幅低于分析师预估的增加 780 万桶。市场对剩余库容的趋紧的忧虑仍在，抑制了油价上涨的空间，当前油价最艰难得时刻已经过去，预计油价短期内震荡整理。SC 多单继续持有，外盘观望。

三、PTA

图 2：PTA 的价格、成交量、持仓量、基差、加工差

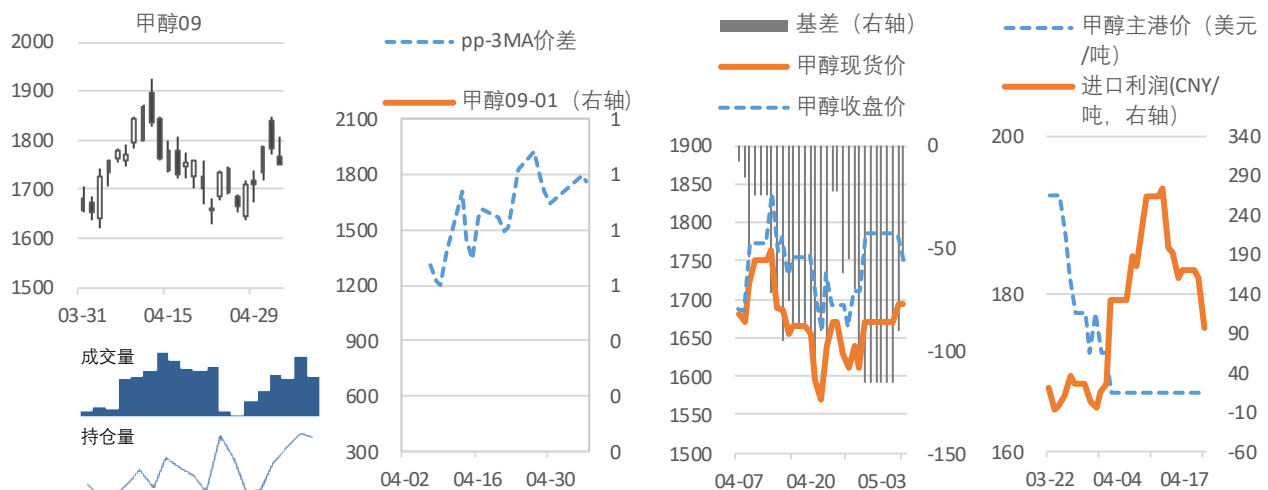


数据来源：Wind、山金期货研究部

今日 PTA 收于 3498 元/吨，收跌 0.29%。华东现货市场报盘参考 2009 贴水 150-160 自提，现货递盘贴水 170-175 自提，商谈参考区间 3300-3350 自提。日内 PTA 买盘以贸易商为主，现货成交约 6000 吨，成交基差集中在贴水 130-165 自提，现货听闻 3325-3346 自提成交。基本面看，原油震荡整理，成本支撑较强，PTA 现货加工费中性，现货成交基差出现明显攀升，流通货源向下游出现转移，国内聚酯综合负荷有所上升，现金流良好，聚酯聚酯工厂产销较好，下游各货采购积极性较高，但终端开工依旧不高，库存压力限制 PTA 涨幅。预计 TA 短期内受 3350-3600 区间震荡。

四、甲醇

图 3：甲醇的价格、成交量、持仓量、基差和进口利润



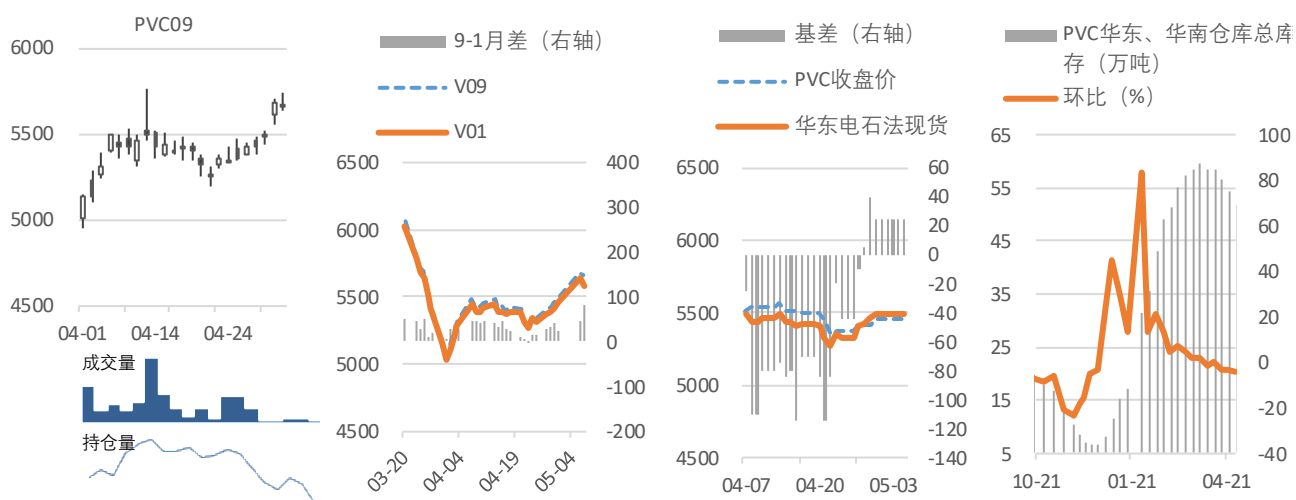
数据来源：Wind、山金期货研究部

今日甲醇小幅低开，午后大幅走，收于 1751 元/吨，收跌 2.4%。现货市场整理为主，江苏现货成交 1670—1700 元/吨，山东商谈在 1600—1770 元/吨自提，华南主流商谈 1655-1690

元/吨自提。基本面看，油价震荡整理，甲醇成本支撑一般，截至4月30日，国内甲醇整体装置平均开工负荷为67.65%，较3月份下降2.70%，供应有所收窄。但远不能够使得库存问题得到解决，港口库存为108.94万吨，较上周增加9.75万吨，涨幅9.83%。甲醛下游需求持续萎靡，烯烃方面，装置运行基本稳定。未来5月份供需相比4月会有所好转，但高库存限制上涨高度。预计甲醇短期在1700-1900区间震荡。

五、PVC

图 4：PVC 的价格、成交量、持仓量、基差和库存

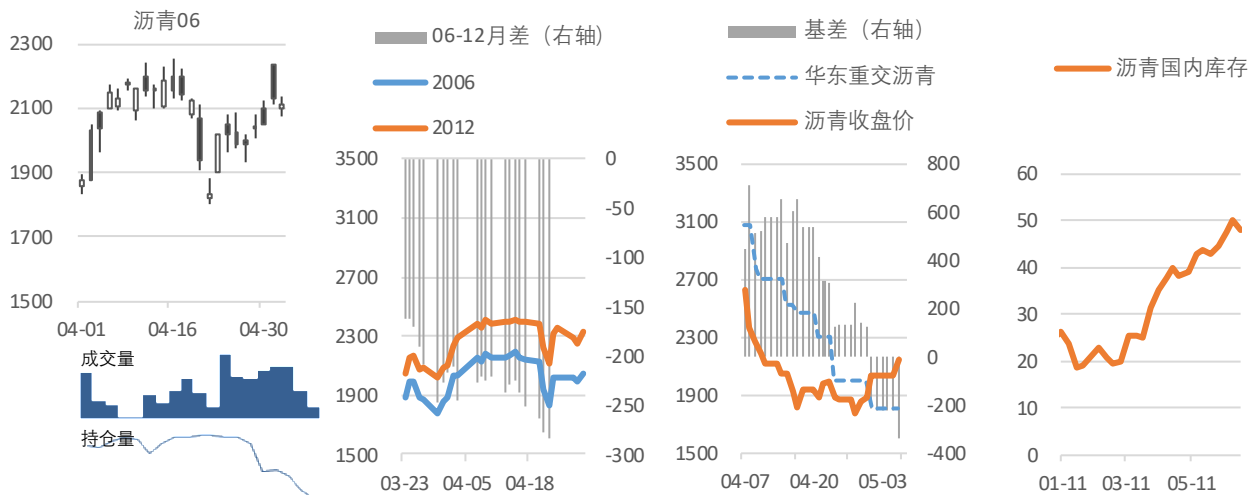


数据来源：Wind、山金期货研究部

PVC 今日偏强运行，盘中最高冲至 5740 元/吨，收于 5665 元/吨，收涨 0.8%。现货市场气氛好转，成交量也有所增加。普通 5 型电石料，华东 SG-5 主流 5530-5680 元/吨，华南 SG-5 主流 5550-5680 元/吨，河北送到 5500-5550 元/吨，山东送到在 5500-5600 元/吨。基本面看，上游仍有检修，卓创数据显示，PVC 整体开工负荷 69.99%，环比下降 1.84%，进口货源目前来看量还不大，供应端整体处于收缩状态，而下游部分制品企业成品库存及原料库存相对偏高，采购积极性一般，但随着国外部分地区疫情好转，参与者预期或将向好。截至 5 月 1 日华东及华南库存环比减 4.76%，同比增 17.49%。预计短期内震荡整理，多单继续持有。

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

今日沥青小幅低开，全天期价疲软，收于 2112 元/吨，收跌 1.86%。现货市场维稳，华东市场重交沥青主流报价在 1950-2100 元/吨，山东市场主流报价在 1930-2200 元/吨，西南市场主流报价在 2350-2400 元/吨，东北市场主流报价在 2000-2350 元/吨。基本面，原油上行动力不足，成本支撑一般，基差重新回落后同比处于中偏低水平，炼厂开工率环比下降 1%，炼厂库存环比继续下降 2%，社会库存环比回升 2%。目前社会库存水平处于中位偏高，需求总体处于淡季，短期内预计沥青期价震荡整理。

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。