

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



油价高位调整，化工有所转弱

每日宏观与行业要闻

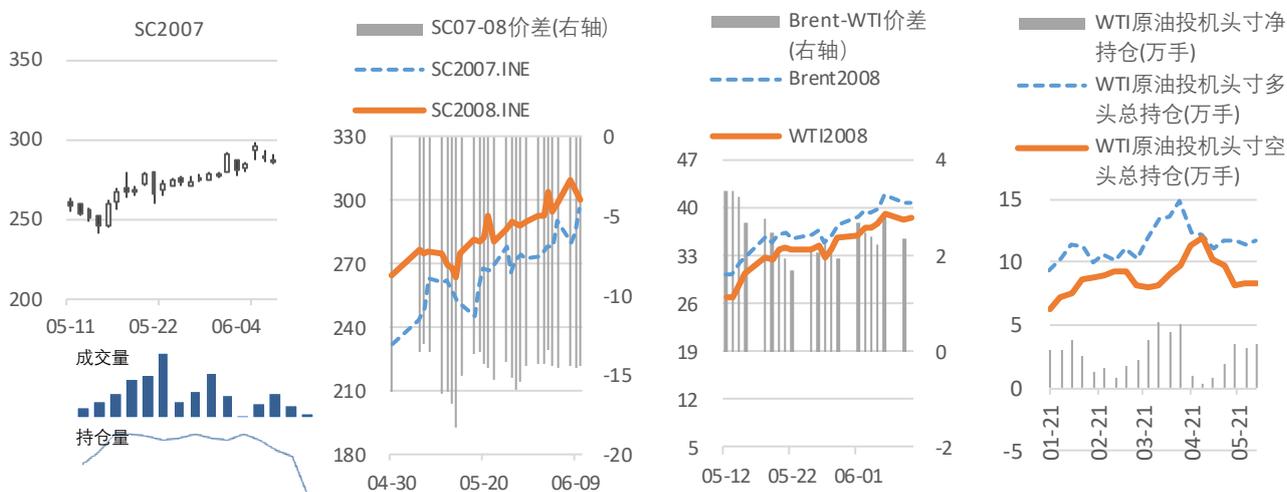
- 中国5月CPI同比涨2.4%，预期2.7%，前值3.3%，时隔8个月重回“2时代”。
- 5月份，国内疫情形势总体稳定，复工复产、复市复业有序推进，市场供需状况进一步好转。从环比看，CPI继续下降0.8%，降幅比上月收窄0.1个百分点。其中，食品价格下降3.5%，降幅扩大0.5个百分点，影响CPI下降约0.78个百分点，是带动CPI下降的最主要因素。
- 高盛：预计油价将出现15%-20%的回调，油价高于40美元/桶将刺激供应恢复；下行风险已大幅增加，石油库存过剩现象仍然存在。
- API报告：美国上周原油库存增加840万桶至5.394亿桶。Vortexa数据显示，截至6月5日，全球在油轮上至少已滞存7天的原油储量已升至1.777亿吨，为至少2016年该数据系列开始以来的最高水平，较5月29日的1.6476亿桶增加7.9%。
- 乘联会数据显示，5月广义乘用车销量163.9万辆，同比增长1.9%。中国汽车销量11个月来首次上涨。20年1-5月的全国乘用车市场累计零售605.1万辆，零售同比累计下降26.0%，今年累计销量同比下降216万辆，约占去年零售总量10个百分点，主要是受到春节偏早因素和疫情因素的双重影响。目前的环比上涨属于上半年疫情之后的恢复性增长，至7、8月由于季节性因素会逐步下降，至9月将会出现明显的恢复性增长。

一、综述

今日能化整体延续弱势，国际原油承压回落，SC 原油收跌 1.38%，沥青、甲醇、PTA 偏弱震荡，PVC 相对比较坚挺。当前随着 OPEC 与非 OPEC 产油国就减产事宜达成协议，原油利多出尽，市场暂无新的动力使油价上行，而 API 数据显示上周美国原油和馏分油库存大幅增加，汽油库存减少，利空油价。预计短期内油价有回调风险。近期随着国内经济逐步恢复，需求持续改善，部分化工中上游去库情况较好，化工品随着成本的推动与需求的改善整体重心不断上移，但原油有所转弱，预计短期内期价承压，多单谨慎持有。

二、原油

图 1：原油的价格、成交量、持仓量、头寸

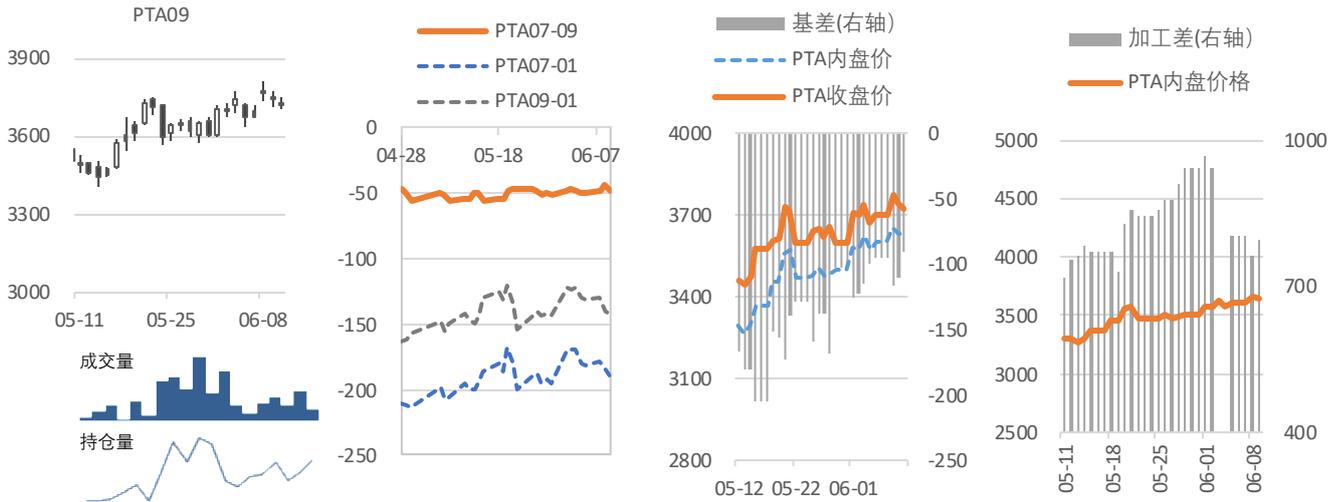


数据来源：Wind、山金期货研究部

国际原油承压回落，WTI08 月合约上一交易日结算价 39.16 美元/桶，收 38.61 美元/桶；布伦特 08 月合约上一交易日结算价 40.18 美元/桶，收 40.87 美元/桶；INE 原油收于 286.3 元/桶，收跌 1.38%。当前随着 OPEC 与非 OPEC 产油国就减产事宜达成协议，原油利多出尽，市场暂无新的动力使油价上行，而 API 数据显示上周美国原油和馏分油库存大幅增加，汽油库存减少，利空油价，预计短期内油价有回调风险。

三、PTA

图 2：PTA 的价格、成交量、持仓量、基差、加工差

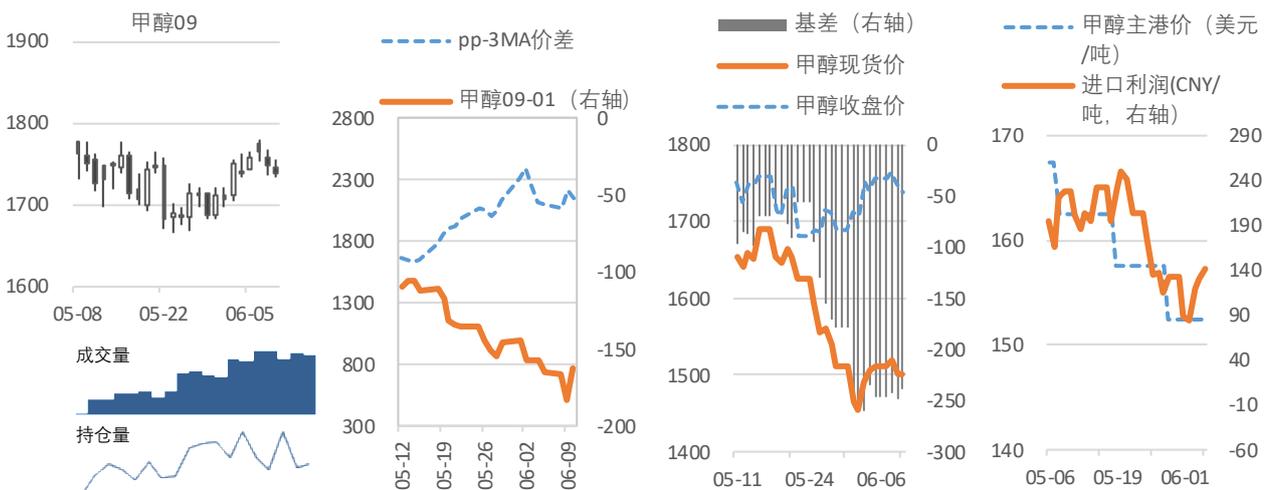


数据来源：Wind、山金期货研究部

今日 PTA 偏弱震荡，收于 3726 元/吨，收跌 0.59%。现货市场 PTA 报盘 2009 贴水 90 自提，递盘贴水 95 自提，现货商谈参考区间 3650-3680 自提。日内 PTA 买盘以贸易商为主，交投气氛清淡，现货市场成交约 2000 吨，听闻 3606、3635 自提等成交。远期及未点价成交约 5000 吨，其中基差成交 95 自提。基本面看，原油冲高回落，成本支撑不强，PTA 开工下降至 82.8%，加工费中性偏高，国内聚酯综合负荷稍有提高，工厂报价普遍上调，部分织造企业采购积极性较高，日内聚酯成交气氛相对活跃，终端开工大幅改善，但高库存依旧压制盘面，预计 TA 短期内在高位震荡。

四、甲醇

图 3：甲醇的价格、成交量、持仓量、基差和进口利润



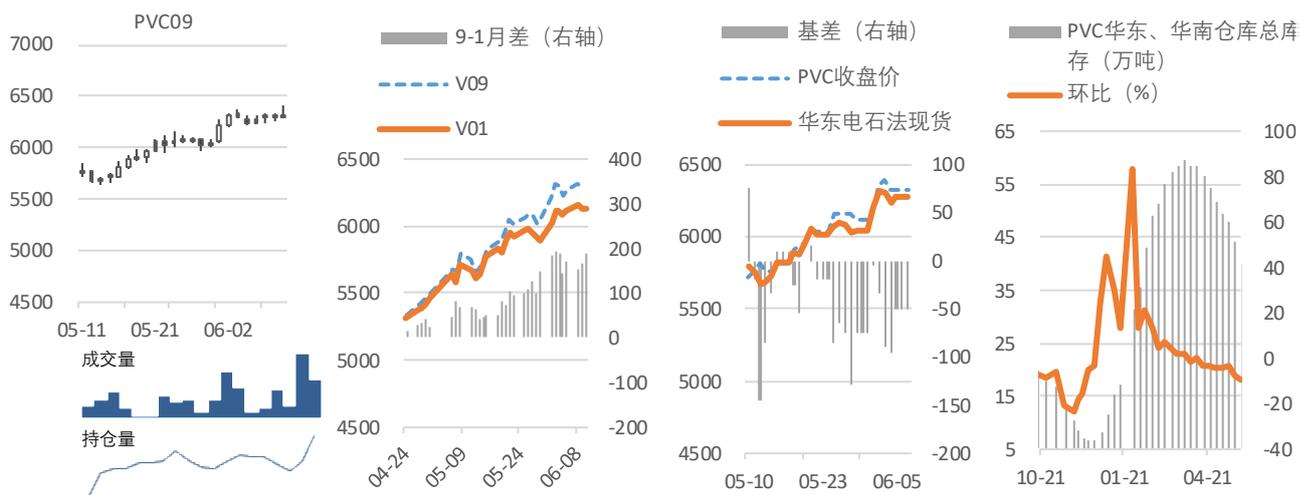
数据来源：Wind、山金期货研究部

今日甲醇偏弱运行，收于 1739 元/吨，收跌 0.69%。现货市场弱势运行，出货一般。江苏现货成交 1480—1510 元/吨，山东商谈在 1530—1620 元/吨自提，华南主流商谈 1410-1430

元/吨自提。基本面看，油价冲高回落，甲醇成本支撑不强，甲醇由于现货胀库、基差大幅贴水、进口利润高位等因素影响，整体仍是震荡走势，但基于当前国内宏观政策利好商品，下游需求逐步转好，化工品整体呈现重心上移模式，一旦甲醇库存出现好转，价格将强势上涨，短期内成本有支撑，中期看好。

五、PVC

图 4：PVC 的价格、成交量、持仓量、基差和库存

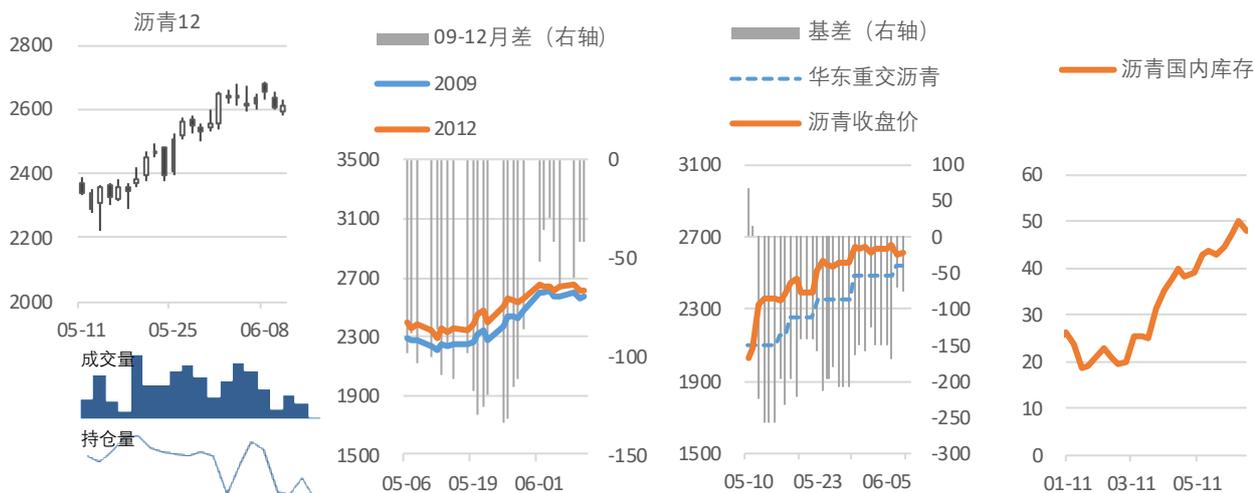


数据来源：Wind、山金期货研究部

PVC 今日冲高回落，盘中最高冲至 6405，午后逐步疲软，最终收于 6315 元/吨，收涨 0.4%。现货市场交投一般，普通 5 型电石料，华东 SG-5 主流 6330-6430 元/吨，华南 SG-5 主流 6400-6500 元/吨，河北送到 6230-6330 元/吨，山东送到在 6330-6400 元/吨。基本面看，目前上游企业库存压力不大，预售较好，国外货源陆续到货，暂时影响不大，下游企业短期内开工依旧较高，但主销区受雨季影响部分企业出现需求走弱的迹象，预计短期内高位震荡，注意回调风险。

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

今日沥青受原油拖累延续弱势，收于 2610 元/吨，收跌 0.38%。现货除西南地区高价有小幅度的上涨外，其余地区保持稳定。山东市场主流成交在 2420-2600 元/吨，华东市场沥青主流成交在 2490-2700 元/吨，华南地区主流报价在 2550-2600 元/吨。基本面，原油短期内冲高回落，成本支撑转弱，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。短期内受成本影响偏弱震荡，注意防范回调风险。

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。