

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



内盘原油逐步修复贴水，化工偏强震荡

每日宏观与行业要闻

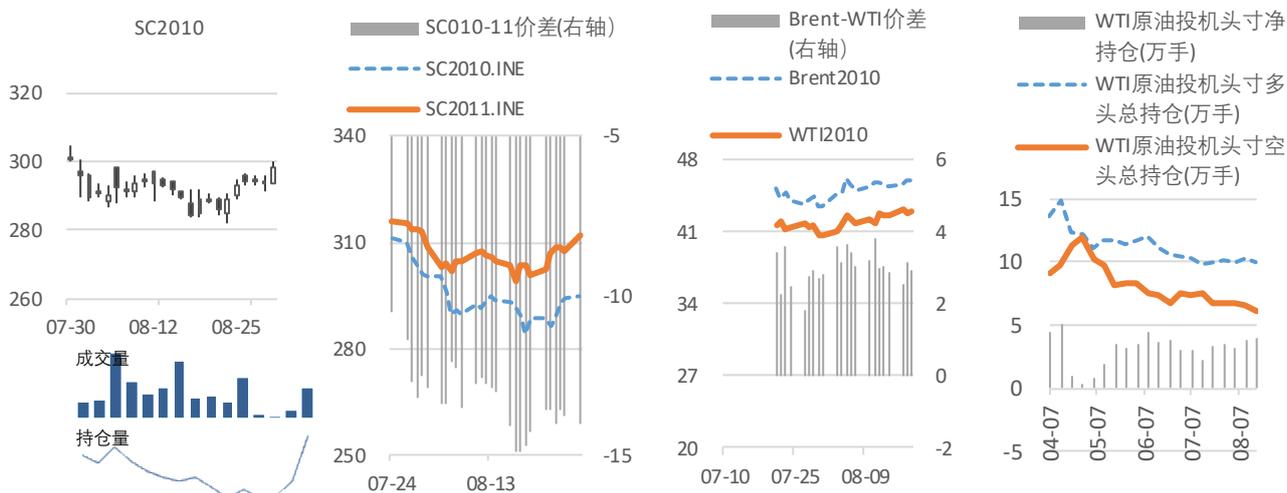
- 美国7月核心PCE物价指数环比升0.3%，预期升0.5%，前值修正为升0.3%。7月个人支出环比升1.9%，预期升1.5%，前值由升5.6%修正为升6.2%。
- 8月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.0%，比上月略降0.1个百分点，表明制造业总体平稳运行。
- 高盛：将对长期油价上涨的预测提前，3年远期布伦特原油价格预计将在2021年底达到58美元/桶；预计到2021年第三季度，布伦特原油价格将从目前的45美元/桶上涨至65美元/桶；预计全球产出的复苏仍将有限，上调2021年第二季度预估需求，从明年1月到8月，原油需求将增加至370万桶/日。
- 华东一套220万吨PTA装置昨日恢复，该装置8.27附近因故短停。
- 华南一套50万吨/年的新装置点火时间略有推迟，目前计划于9月20日附近出料产品，后续本网将继续跟进。

一、综述

今日能化整体偏强运行，国际原油偏强震荡，内盘原油逐步企稳回升。玻璃、纯碱盘中涨停，甲醇、沥青涨超 1%，PVC、PTA 偏强震荡。美联储主席鲍威尔宣布调整通胀目标，美元指数再度走弱，8 月份开始，OPEC+产油国将执行减产第二阶段，减产规模从此前的 970 万桶/日降至 770 万桶/日，供应压力有所回升。当前油价的核心驱动仍在于需求修复预期。OPEC 预计全球石油需求已经恢复到危机爆发前水平的 90%，预计今年四季度将进一步恢复到 97% 的水平。预计国际原油短期震荡整理。内盘国原油库存稍有缓解，油价企稳回升，开启修复贴水之路。化工近期需求一般，虽然部分品种高库存压制盘面，但内盘原油企稳回升，预计低估品种短期内有补涨需求。

二、原油

图 1：原油的价格、成交量、持仓量、头寸

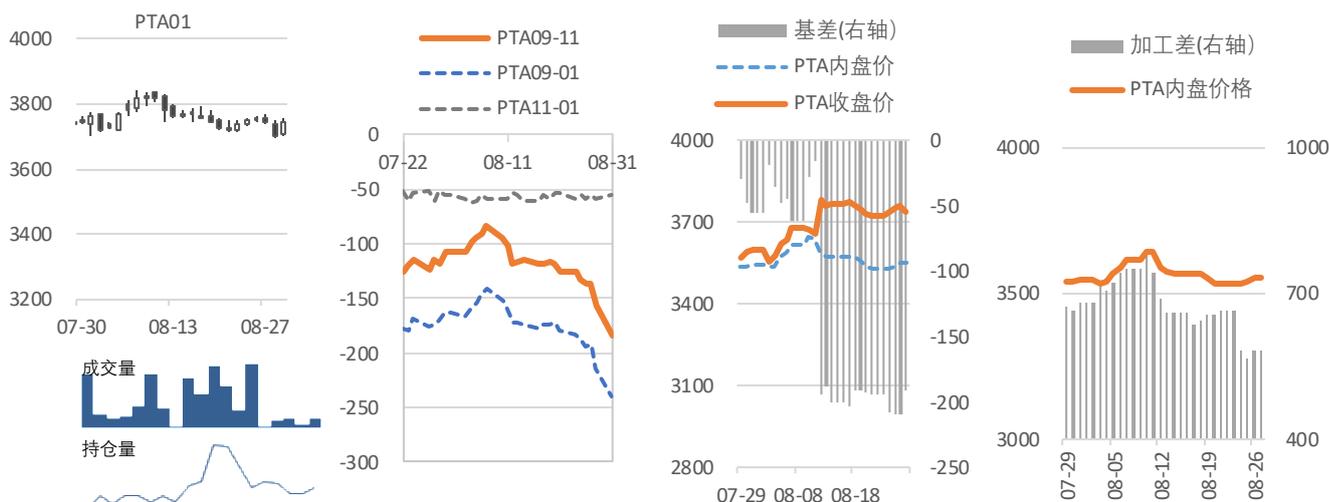


数据来源：Wind、山金期货研究部

国际原油偏强震荡，WTI10 月合约上一交易日结算价 42.97 元/桶，收 42.93 美元/桶；布伦特 10 月合约上一交易日结算价 45.81 美元/桶，收 45.81 元/桶；INE 原油收于 298 元/桶。收涨 1.5%。美联储主席鲍威尔宣布调整通胀目标，美元指数再度走弱，8 月份开始，OPEC+产油国将执行减产第二阶段，减产规模从此前的 970 万桶/日降至 770 万桶/日，供应压力有所回升。当前油价的核心驱动仍在于需求修复预期。OPEC 预计全球石油需求已经恢复到危机爆发前水平的 90%，预计今年四季度将进一步恢复到 97% 的水平。预计国际原油短期震荡整理，内盘仓单压力减弱，叠加内需较好，短期偏强运行。

三、PTA

图 2：PTA 的价格、成交量、持仓量、基差、加工差

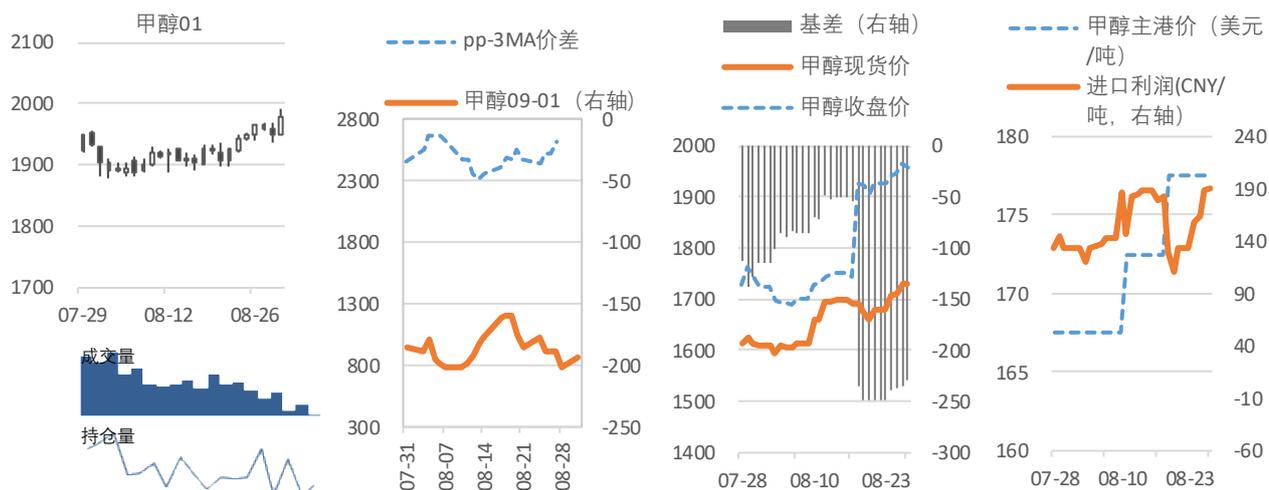


数据来源：Wind、山金期货研究部

今日 PTA 偏强震荡，收于 3748 元/吨，收涨 0.7%。现货买卖气氛一般，仓单成交为主，仓单均按照下跌的 9 月期货作为参考，仓单主流成交区间在 3487-3513 自提左右。仓单成交预估 8000 吨，听闻 3487、3513 自提，另有 8000 吨仓单及未点价货源成交。下周货源商谈基差参考 2101 贴水 195 自提。基本面看，原油企稳回升，成本支撑较好，供应稍有增加，下游聚酯市场涨跌互现，聚酯切片略跌，涤纶长丝微涨，聚酯产品产销高低不一，终端订单有所复苏，但市场对外贸预期转弱给予 PTA 需求支撑不足。预计期价短期依旧宽幅震荡。

四、甲醇

图 3：甲醇的价格、成交量、持仓量、基差和进口利润



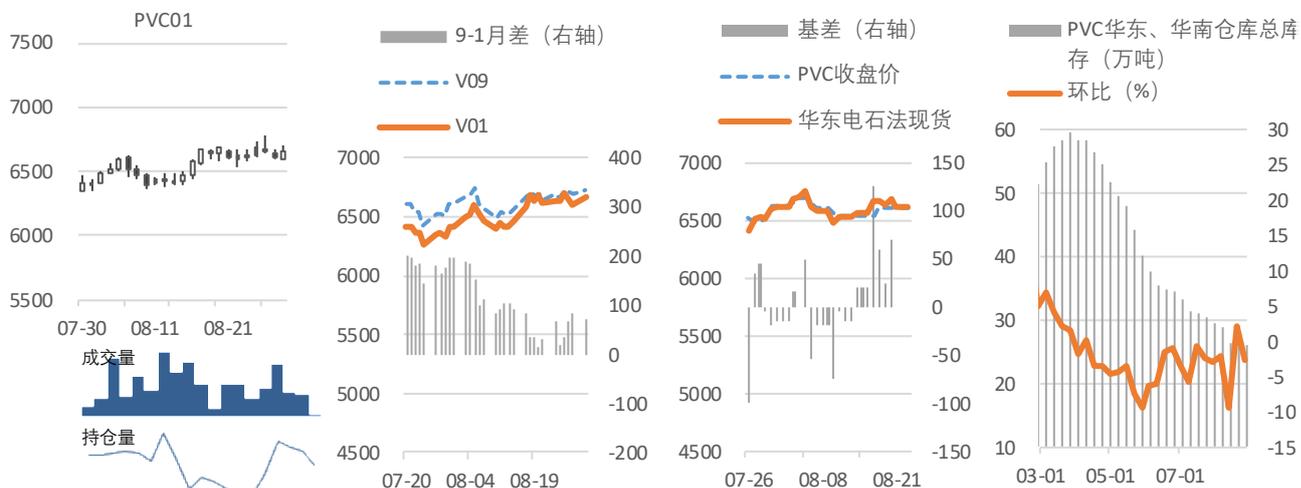
数据来源：Wind、山金期货研究部

今日甲醇延续强势，收于 1980 元/吨，收涨 1.59%。内地现货西盘整运行，部分签单顺利。江苏现货成交 1715—1720 元/吨，山东商谈在 1500—1650 元/吨自提，华南主流商谈 1740—1750 元/吨自提。基本面看，油价企稳回升，甲醇成本支撑较好，港口库存稍有累库，社会库

存小幅下降，8月检修量减少，供应提升，甲醇整体去库存速度依旧很慢，下游华东地区烯烃装置维持高负荷运行，MTBE和醋酸已恢复正常，预计甲醇短期偏强震荡。

五、PVC

图 4：PVC 的价格、成交量、持仓量、基差和库存

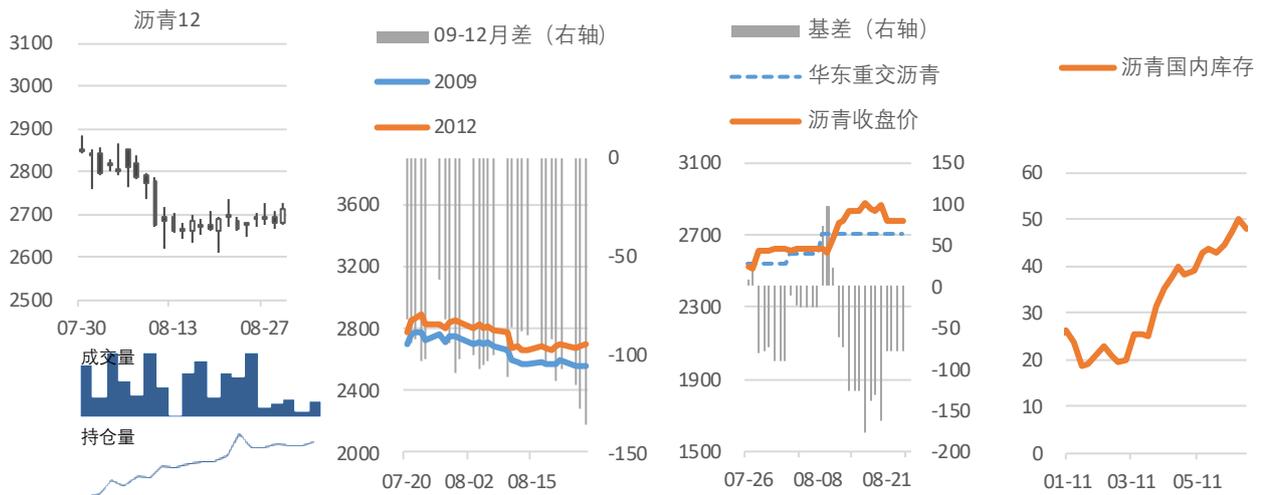


数据来源：Wind、山金期货研究部

PVC 今日偏强运行，收于 6660 元/吨，收涨 0.68%。现货氛围好转，低价减少，高价成交一般，主流区间小幅上移。普通 5 型电石料，华东 SG-5 主流 6610-6680 元/吨，华南 SG-5 主流 6670-6720 元/吨，河北送到 6400-6500 元/吨，山东送到在 6520-6600 元/吨。基本面看，电石价格继续上涨，供应面有所下降，据卓创数据显示 PVC 整体开工负荷 79.63%，环比下降 0.45 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。截至 8 月 28 日华东及华南样本仓库总库存 26.14 万吨，环比-2.61%。预计短期内 PVC 高位震荡。

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

今日沥青小幅上涨，收于 2712 元/吨，收涨 1.12%。现货持稳，山东市场主流成交价格在 2470-2730 元/吨，华东市场沥青主流成交在 2700-2800 元/吨，华南地区主流报价在 2800-2850 元/吨。基本面，原油企稳回升，成本支撑较强，近期沥青炼厂开工率稳步回升，开工在 58%，厂家库存持平，社会库存回落 1%，需求方面，近期东北、华南降雨偏多，影响终端道路施工，但鉴于期价低位，沥青有望在台风结束后，需求改善，或将偏强震荡。

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。