

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



基本面与宏观面共振，油价暴跌

每日宏观与行业要闻

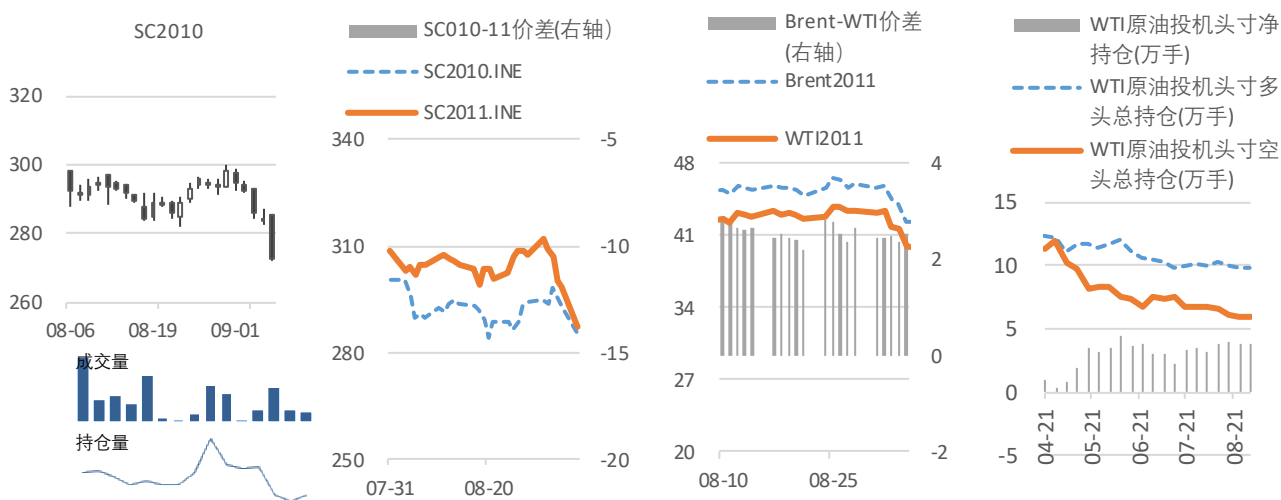
- 海关总署：中国8月原油进口4748万吨，7月为5129.1万吨；煤及褐煤进口2066万吨，7月为2610万吨；铁矿砂及其精矿进口1.0036亿吨，7月为1.13亿吨；未锻轧铜及铜材进口66.8万吨，7月为52.7万吨；铜矿砂及其精矿进口158.7万吨，7月为179.5万吨；天然气进口936.2万吨，7月为734.7万吨；大豆进口960万吨，7月为1009.1万吨。
- 工信部：1-8月汽车产销预计同比下降约9.7%，总体好于年初预期，恢复速度在全球范围处于前列。
- 香港万得通讯社报道，沙特阿美下调10月对亚洲轻质原油售价1.40美元/桶，并下调同期对美国 and 西北欧地区客户的售价。
- 华南一450万吨PTA装置昨天起负荷逐步提升，该装置于8月底降负运行。

一、综述

今日国际原油跌超 3%，内盘跟跌 4.35%，化工相对比较抗跌，沥青收跌 2%，PTA 重回低位，橡胶、PVC 偏弱运行，甲醇维持强势。油市基本面与宏观呈现共振式下跌，短期内油价偏弱运行，化工品短期受原油影响或将小幅回调，但金九银十仍值得期待，前期的多单可止盈离场，回调后多单可继续持有。

二、原油

图 1：原油的价格、成交量、持仓量、头寸

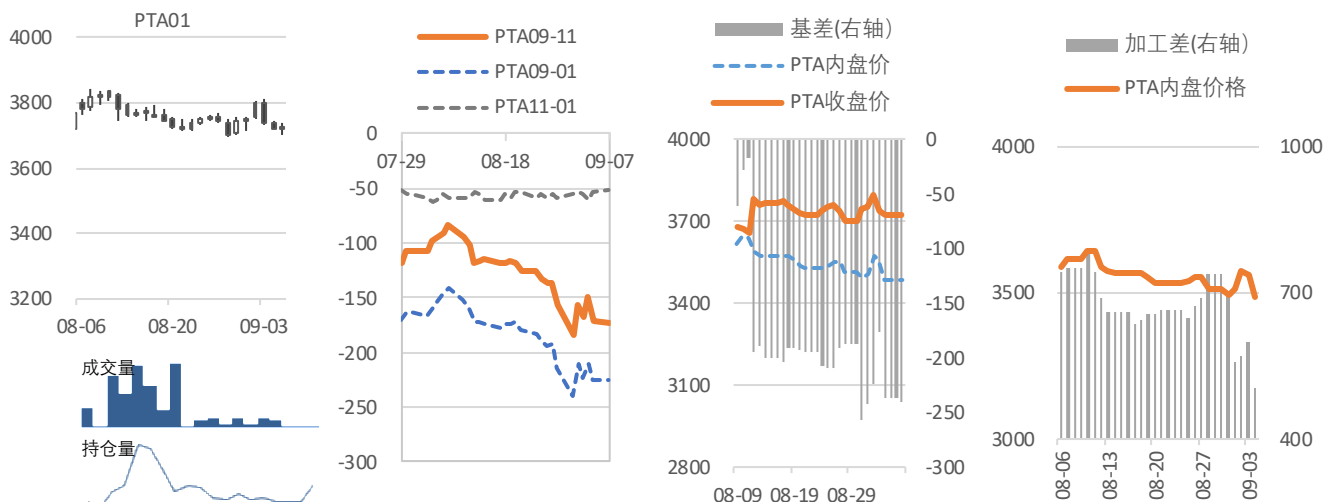


数据来源：Wind、山金期货研究部

国际原油大幅下跌，WTI11 月合约上一交易日结算价 40.15 元/桶，收 39.81 美元/桶；布伦特 11 月合约上一交易日结算价 42.66 美元/桶，收 42.35 元/桶；INE 原油收于 272.5 元/桶，收跌 4.35%。尽管 EIA 原油库存数据六周连降，但沙特如期下调 10 月官价，暗示对亚洲需求有所看衰，美国汽油季节性需求的下降，炼油厂即将停产检修，叠加美股的下跌加剧了市场对石油需求疲软的担忧，预计油价偏弱运行，但下方空间有限，观望为主。

三、PTA

图 2：PTA 的价格、成交量、持仓量、基差、加工差

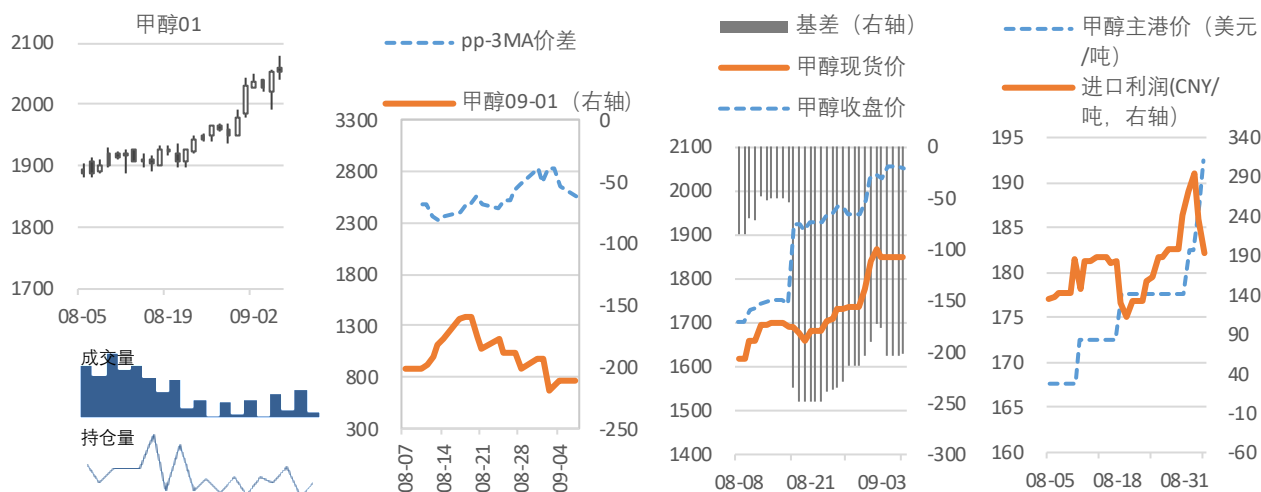


数据来源：Wind、山金期货研究部

今日 PTA 偏弱震荡，收于 3726 元/吨，收跌 0.11%。本周货源报盘参考 2101 贴水 190 自提、递盘参考 2101 贴水 195 自提，成交参考 2101 贴水 195 自提，现货成交 3500-3514 左右自提。现货及仓单成交预估 4000 吨，听闻 3496（仓单）、3500、3514 自提，另有 12000 吨未点价货源成交，本周及下周货源成交多参考 2101 贴水 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，下游聚酯开工稳定，聚酯市场涨跌不一，整体产销回落，终端订单有所复苏，PTA 加工费依旧不低，预计期价随成本短期偏弱运行。

四、甲醇

图 3：甲醇的价格、成交量、持仓量、基差和进口利润



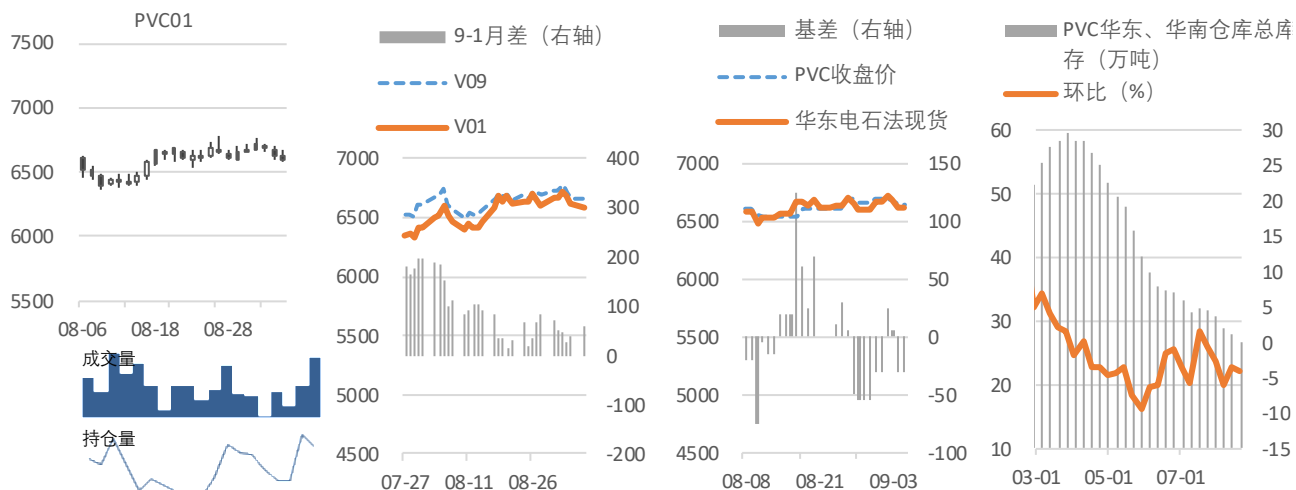
数据来源：Wind、山金期货研究部

今日甲醇延续强势，收于 2053 元/吨，收涨 1.63%。内地现货震荡整理，整体签单顺利。江苏现货成交 1845—1895 元/吨，山东商谈在 1590—1720 元/吨自提，华南主流商谈 1830—1880 元/吨自提。基本面看，油价暴跌，甲醇成本支撑转弱，但港口有所下降，现货表现较强，

带动期货上涨。同时内地库存较高位有所减少，下游 MTO 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，预计甲醇短期延续上涨行情，多单继续持有。

五、PVC

图 4：PVC 的价格、成交量、持仓量、基差和库存

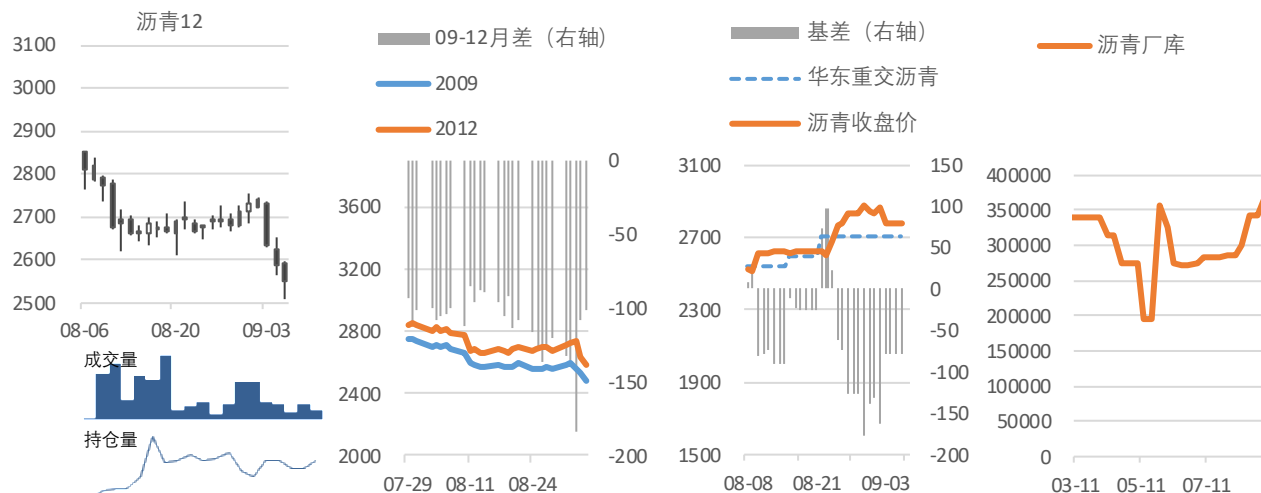


数据来源：Wind、山金期货研究部

PVC 今日偏弱震荡，收于 6590 元/吨，收跌 0.83%。现货供需矛盾不大，交投不温不火，参与者观望情绪浓厚，出货意向较高。普通 5 型电石料，华东 SG-5 主流 6570-6640 元/吨，华南 SG-5 主流 6640-6700 元/吨，河北送到 6420-6500 元/吨，山东送到在 6500-6590 元/吨。基本面看，电石价格继续上涨，供应面企业开工负荷略有上升，PVC 整体开工负荷 79.70%，环比提升 1.07 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 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

今日沥青延续跌势，收于 2552 元/吨，收跌 2%。现货中石化主营炼厂全面稳价，除山东地区个别地炼价格下调外，其余炼厂稳价。山东市场主流成交价格在 2420-2730 元/吨，华东市场沥青主流成交在 2650-2770 元/吨，华南地区主流报价在 2800-2850 元/吨。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，近期华东、东北降雨偏多，影响终端道路施工，需求一般，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。