

[www.shanjinqh.com](http://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



## 内盘原油企稳回升，低估品种有望补涨

### 每日宏观与行业要闻

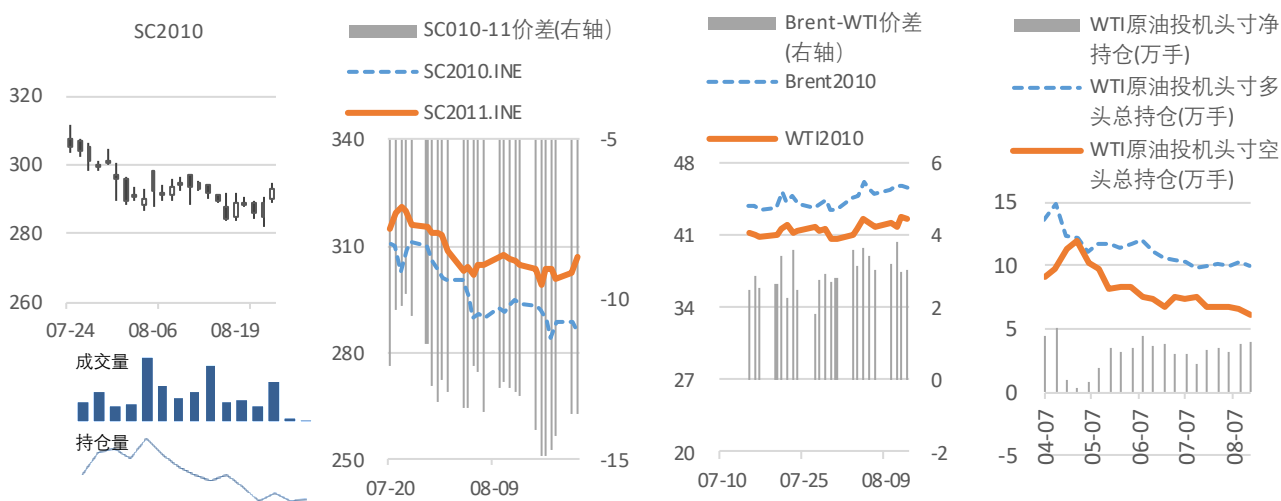
- 德国第二季度未季调 GDP 终值同比降 11.3%，预期降 11.7%，初值降 11.7%；季调后环比降 9.7%，预期降 10.1%，初值降 10.1%；工作日调整后同比降 11.3%，预期降 11.7%，初值降 11.7%。
- 中国汽车工业协会根据行业内 11 家重点企业上报的数据编辑显示，8 月上中旬，11 家重点企业汽车产销分别完成 111.1 万辆和 93.9 万辆，与 7 月上中旬相比分别下降 15.8% 和 0.3%，产量同比增长 46.4%，销量同比下降 4.2%。
- 美国安全和环境执法局：预计美国墨西哥湾区关闭了 152.3 万桶/日（接近 82.4%）的原油产能；约有 56.92% 的天然气产能已关闭。
- 沙特阿美退出 100 亿美元辽宁盘锦炼化一体化项目
- 华东一套 140 万吨 PTA 装置目前逐步降负中，预计检修 2 周左右，检修期间负荷维持 5 成负荷。华东一套 75 万吨 PTA 装置昨晚逐步停车，预计检修 3 天。
- 为满足连云港石化项目二阶段建设需要，卫星石化下属子公司 8 月 24 日签订 4 艘船舶建造合同，总造价 4.41 亿美元；卫星石化另签订 2 艘船舶期租协议，租期 15 年，租金总额约 5 亿美元。

## 一、综述

今日能化整体偏强运行，国际原油延续盘整，内盘原油逐步企稳回升。燃料油延续强势，橡胶涨超 2.6%，甲醇、橡胶偏强震荡，沥青、PVC 依旧低迷。受飓风的影响，墨西哥的原油产量或将大幅下滑，夜盘原油小幅上行，OPEC 称将在八月和九月份将进行补偿性减产，伊拉克也已经承诺将在 8 月份和 9 月额外削减每日 40 万桶产量弥补此前协议未完成部分。供给端对油价仍有较强的支撑，但上周美国公布的初请失业金人数再次意外上升，显示经济复苏缓慢，加剧了市场对原油需求继续疲软的担忧，预计油价依旧横盘震荡。化工近期需求一般，虽然部分品种高库存压制盘面，但原油企稳回升，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

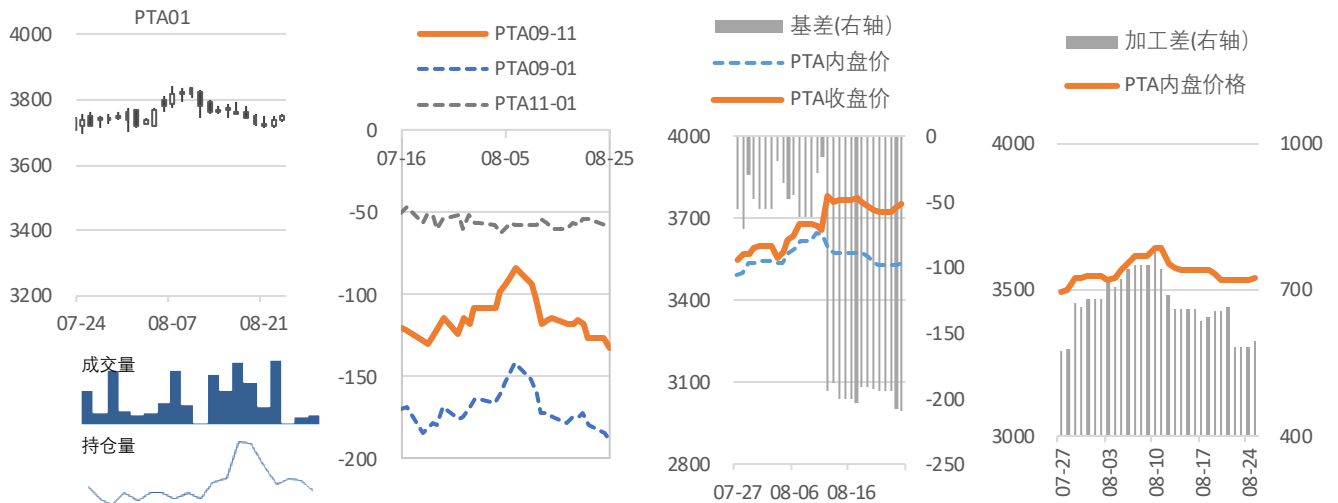


数据来源：Wind、山金期货研究部

国际原油高位震荡，WTI10 月合约上一交易日结算价 42.62 元/桶，收 42.39 美元/桶；布伦特 10 月合约上一交易日结算价 45.13 美元/桶，收 45.05 元/桶；INE 原油收于 293.3 元/桶，收涨 2.05%。墨西哥的原油产量或将大幅下滑，夜盘原油小幅上行，OPEC 称将在八月和九月份将进行补偿性减产，伊拉克也已经承诺将在 8 月份和 9 月额外削减每日 40 万桶产量弥补此前协议未完成部分。供给端对油价仍有较强的支撑，但上周美国公布的初请失业金人数再次意外上升，显示经济复苏缓慢，加剧了市场对原油需求继续疲软的担忧，预计国际油价依旧横盘震荡，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

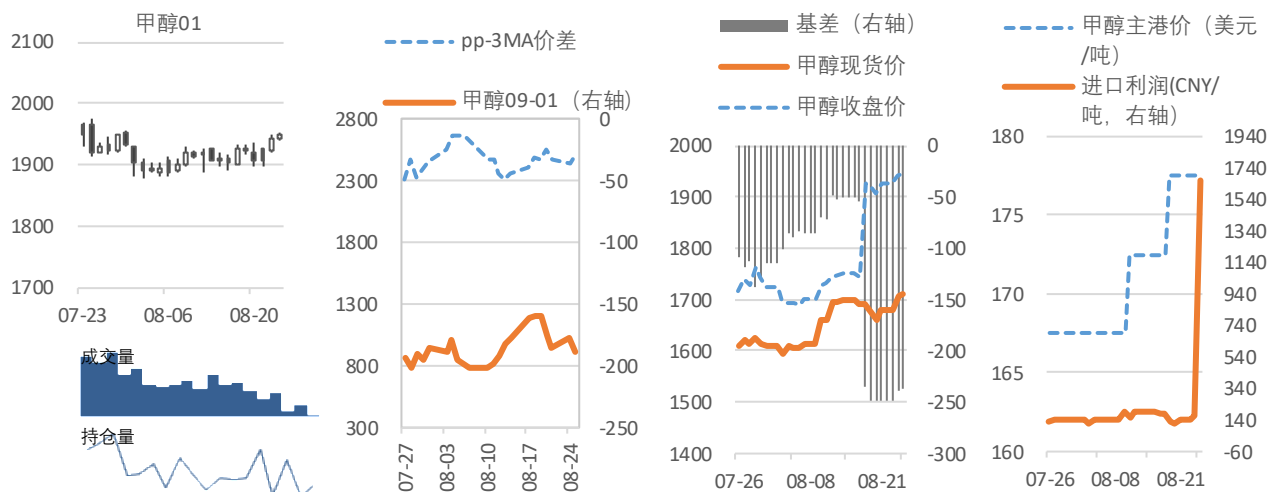


数据来源：Wind、山金期货研究部

今日 PTA 偏强震荡，收于 3750 元/吨，收涨 0.37%。现货 8 月底货源报盘参考 2101 贴水 195 自提、递盘参考 2101 贴水 205 自提，现货参考商谈区间 3540-3560 自提左右。现货成交预估 9000 吨，听闻 3528（夜盘）、3538（仓单）、3545 自提，另有 32000 吨仓单、未点价货源及 9 月货源成交。PTA 主力供应商出售 9 月货源，现货买卖气氛回升，本周货源商谈基差参考 2101 贴水 195 左右自提。基本面看，原油企稳回升，成本支撑较好，虹港石化出料、福海创负荷回升，供应稍有增加，下游聚酯整体产销平淡，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。预计期价短期依旧偏强震荡，但上行空间有限。

#### 四、甲醇

图 3：甲醇的价格、成交量、持仓量、基差和进口利润



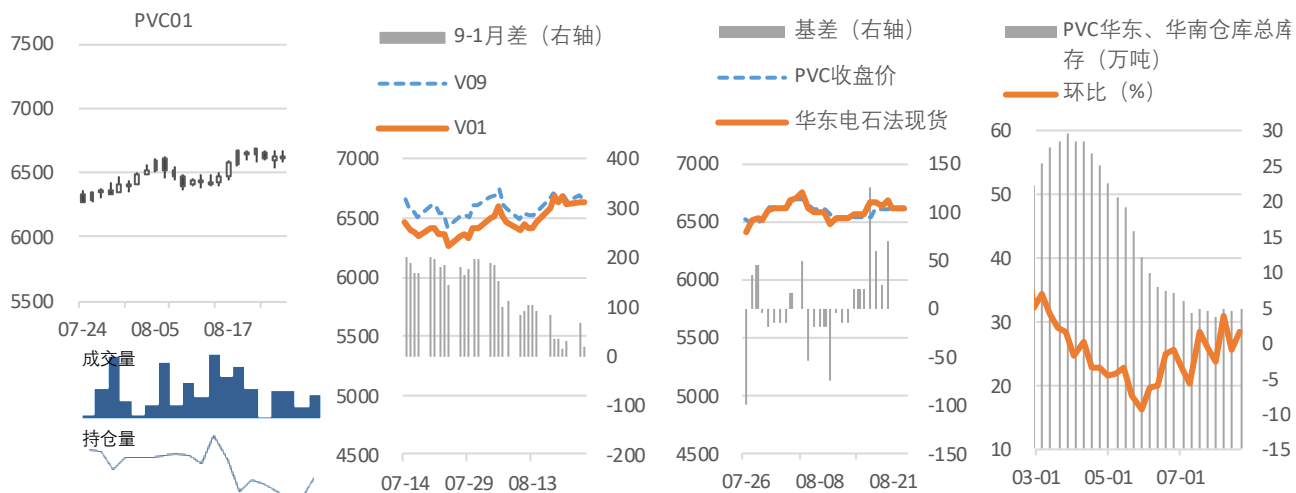
数据来源：Wind、山金期货研究部

今日甲醇延续强势，收于 1948 元/吨，收涨 0.62%。内地现货西盘整运行，部分签单顺利。江苏现货成交 1705—1710 元/吨，山东商谈在 1500—1650 元/吨自提，华南主流商谈 1720—

1730 元/吨自提。基本面看，油价企稳回升，甲醇成本支撑较好，港口库存连续三周出现下滑，库存压力有所缓解；港口现货表现较强，但目前内地库存较高，8 月检修量减少，供应提升，甲醇整体去库存速度依旧很慢，叠加伊朗潜在供给集中释放的压力，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

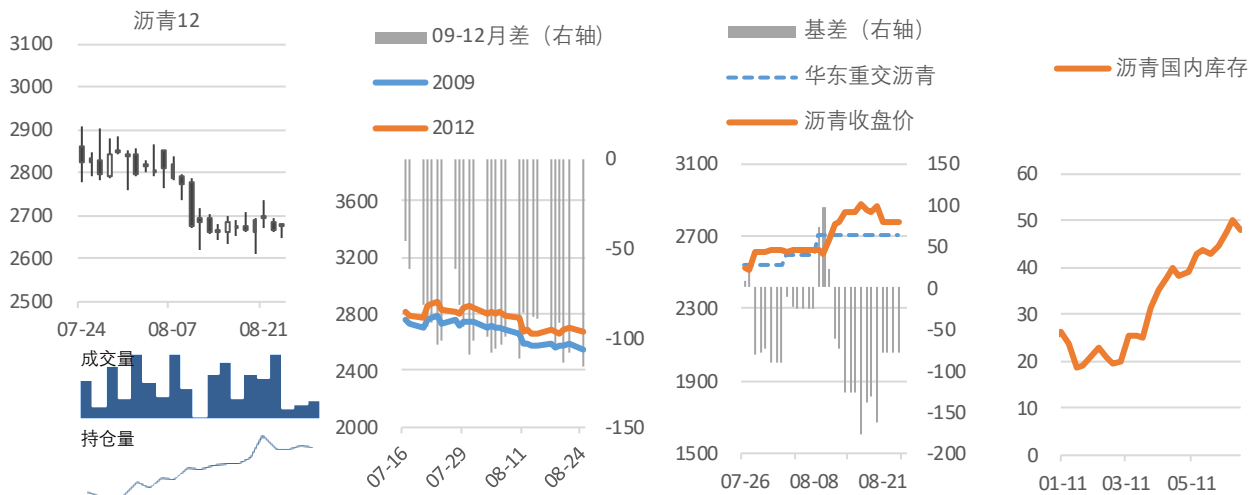


数据来源：Wind、山金期货研究部

PVC 今日宽幅震荡，收于 6630 元/吨，收涨 0.38%。现货交投不佳，成交量稳定，主流市场价格以稳为主。普通 5 型电石料，华东 SG-5 主流 6570-6630 元/吨，华南 SG-5 主流 6630-6700 元/吨，河北送到 6400-6480 元/吨，山东送到在 6500-6580 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 79.08%，环比下降 1.23 个百分点，上游工厂库存压力不大，华东及华南市场库存小幅增加，截至 8 月 21 日华东样本库存 22.92 万吨，环比 1.64%。下游刚需采购，当前金九银十的旺季需求仍值得期待，预计短期内 PVC 偏强震荡。

## 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

今日沥青低位运行，收于 2680 元/吨，收涨 0.15%。现货华东地区中化泉州继续上调 50 元/吨，山东地区神驰上调 50 元/吨，其余炼厂持稳。今日仅华东地区主流成交低价下跌 50 元/吨，其余地区持稳。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，厂家库存呈现增加，社会库存小幅回落，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。