

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



油价触底回升，化工小幅反弹

每日宏观与行业要闻

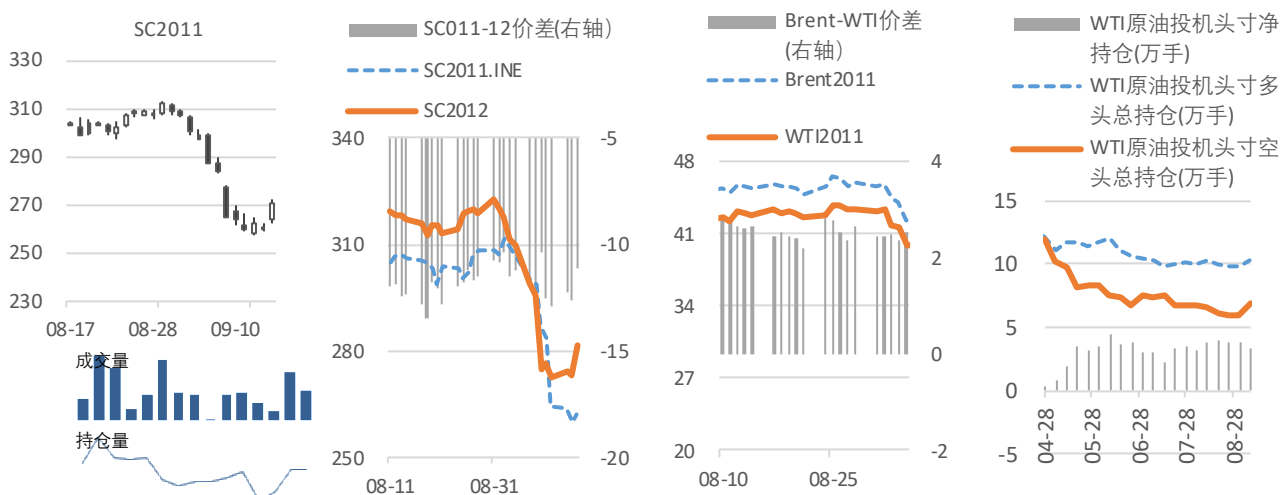
- 美国8月份工业产出环比增0.4%，不及预期的增1%。但9月纽约联储制造业指数大幅上升至17，创2018年以来次高，表明制造业水平正在迅速反弹。
- IEA月报称，油市更加脆弱，疫情卷土重来损害原油需求；8月全球原油供应增加110万桶/日至9170万桶/日，预计下半年石油需求复苏将明显放缓。
- 俄罗斯从10月1日起将石油出口关税降至45.4美元/吨。
- 美国至9月11日当周API原油库存-951.7万桶，预期+204.9万桶，前值+297万桶。
- 据悉山东一套100万吨/年PX新装置已出合格品，目前负荷逐步提升中。
- 日本一套21万吨PX装置已经于9月6日附近停车检修，检修时间预计在两个月左右。

一、综述

今日国际原油大幅上涨，内盘跟涨超 3.6%，化工整体小幅反弹，EG 逆势下跌。萨莉飓风袭击墨西哥海湾，美四分之一能源产量关闭，叠加 API 原油库存意外减少 951.7 万桶，油价见底回升，化工品基本面整体转好，期价或偏强震荡，多单持有。

二、原油

图 1：原油的价格、成交量、持仓量、头寸

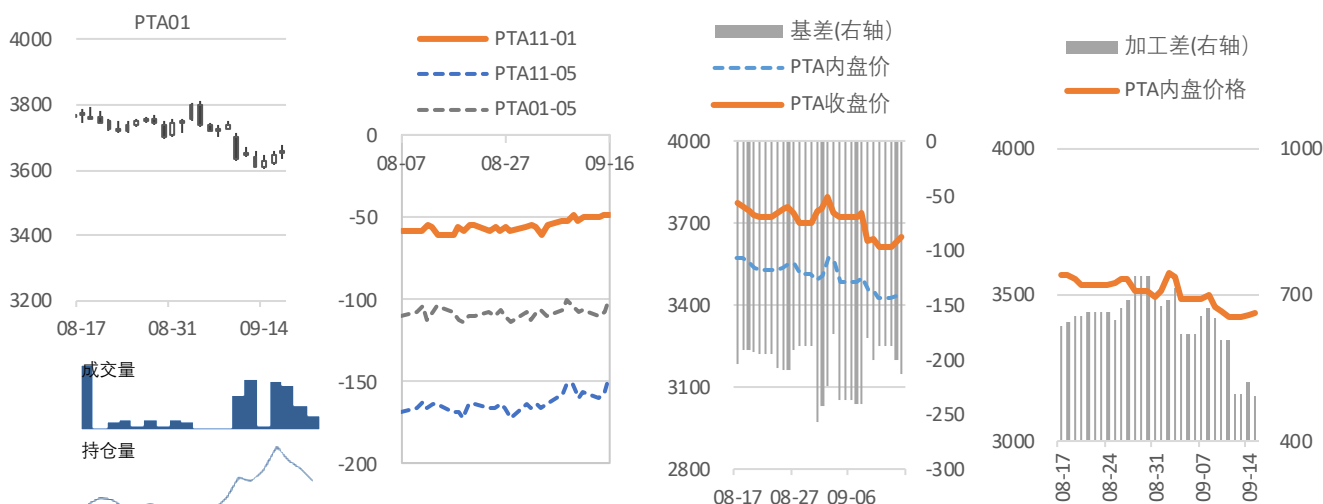


数据来源：Wind、山金期货研究部

国际原油大幅反弹，WTI11 月合约上一交易日结算价 38.55 元/桶，收 38.64 美元/桶；布伦特 11 月合约上一交易日结算价 40.53 美元/桶，收 40.68 元/桶；INE 原油收于 270.6 元/桶，收涨 3.68%。美国石油协会公布，上周该国原油库存大幅下降 950 万桶，库欣库存减少 80 万桶，汽油库存增加 380 万桶，柴油库存下降 110 万桶，萨莉飓风袭击墨西哥海湾，美四分之一能源产量关闭，油价见底回升，周四减产联盟将召开讨论会，对市场利多的概率较大，预计油价短期偏强运行。

三、PTA

图 2：PTA 的价格、成交量、持仓量、基差、加工差

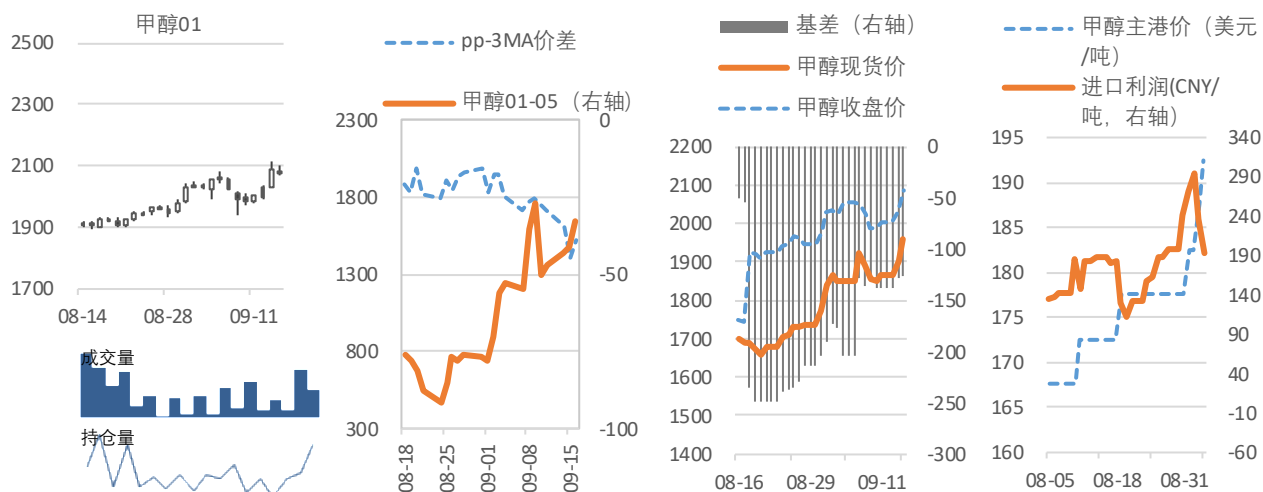


数据来源：Wind、山金期货研究部

今日 PTA 偏强震荡，收于 3660 元/吨，收涨 0.6%。现货报盘参考 2101 贴水 190 自提、递盘参考 2101 贴水 200 自提，现货成交 3440-3467 自提。现货成交预估 5100 吨，听闻 3440（夜盘）、3460、3463、3467 自提，另有 4000 吨未点价的下周货源成交，本周货源成交参考 2101 贴水 195-200 自提。基本面看，原油低位反弹，成本支撑转好，PTA 企业开工维持在 87%，聚酯开工稳定，但市场疲软，产销清淡，织造开工较前期有所好转，PTA 加工费依旧不低，预计期价短期跟随原油走势偏强震荡。

四、甲醇

图 3：甲醇的价格、成交量、持仓量、基差和进口利润



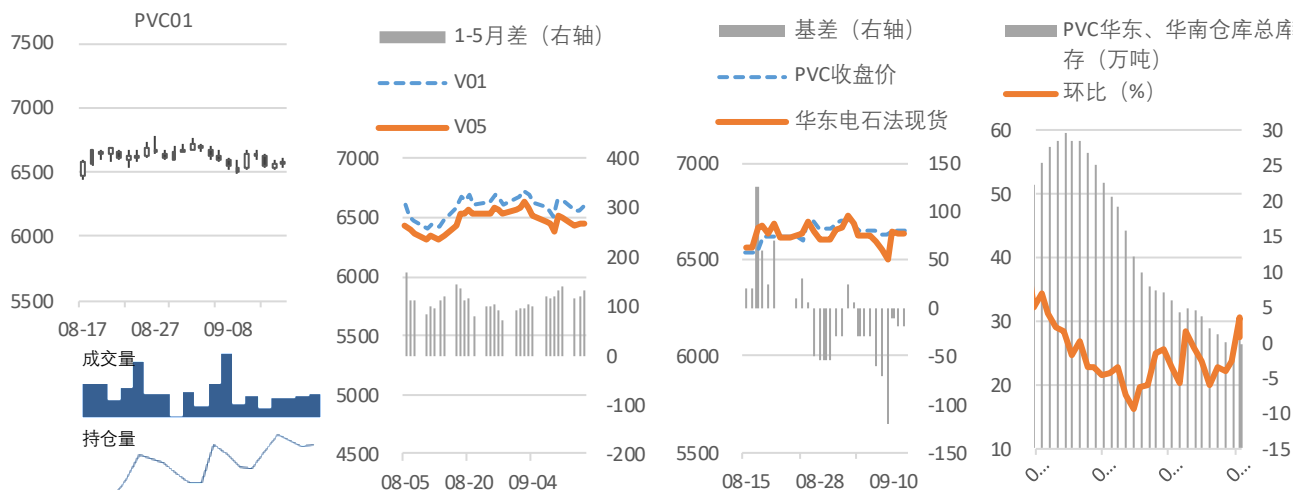
数据来源：Wind、山金期货研究部

今日甲醇窄幅震荡，收于 2089 元/吨，收涨 0.1%。现货西北地区区间整理，整体出货平稳为主。江苏现货成交 1965—1970 元/吨，山东商谈在 1650—1830 元/吨自提，华南主流商谈 1950—1980 元/吨自提。近期利多消息集中爆发：1. 下游 MTO 利润较好，维持高负荷，传统下

游需求旺季；2 9月平衡表显示去库，内地港口都在去库；3. 现货市场偏强，港口流通货偏紧，内地甲醇市场重心上移。我们预计甲醇短期内将会维持偏强震荡。

五、PVC

图 4：PVC 的价格、成交量、持仓量、基差和库存

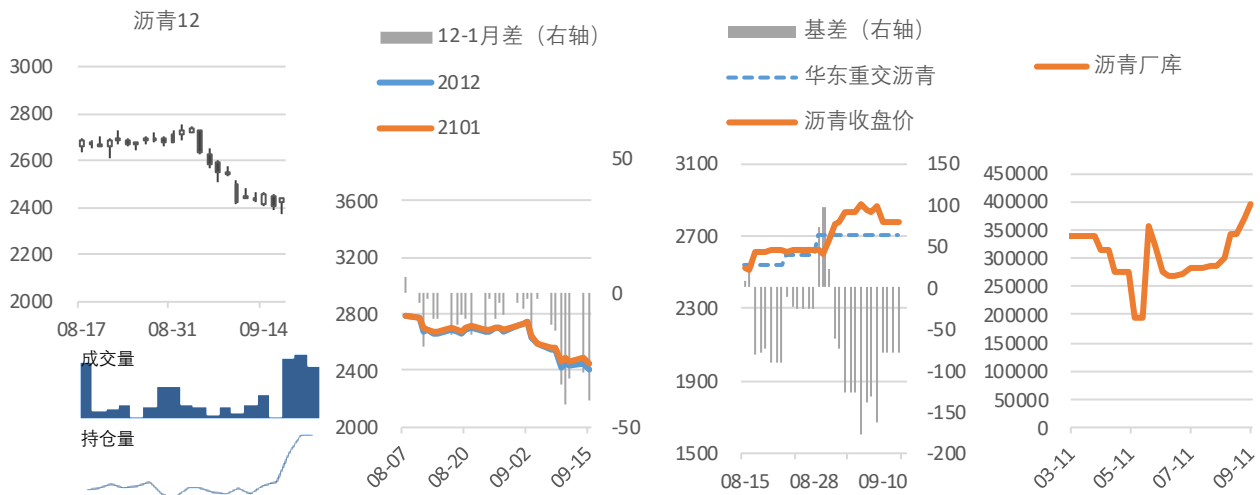


数据来源：Wind、山金期货研究部

PVC 今日小幅上涨，收于 6585 元/吨，收涨 0.46%。现货价格跟涨，华东、华南地区价格重心小幅上移，其他地区变化不大，华东 SG-5 主流 6540-6630 元/吨，华南 SG-5 主流 6670-6730 元/吨，河北送到 6420-6520 元/吨，山东送到在 6500-6590 元/吨。基本面看，电石价格转弱，本周国内 PVC 企业开工负荷下行，据卓创数据显示，PVC 整体开工负荷 76.9%，环比下降 2.8 个百分点；上游工厂库存压力不大，终端按需采购，市场到货较多，库存继续累积。截至 9 月 11 日华东及华南样本仓库总库存 27.25 万吨，环比 3.53%，同比 19.41%。下游出口转好，旺季需求兑现程度将主导市场走势，预计短期内 PVC 宽幅震荡。

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

今日沥青偏强震荡，收于 2440 元/吨，收涨 0.58%。现货除塔河石化外，各地区中石化主营炼厂均下调 100 元/吨，华南、东北、华东中石油价格下调，山东、东北部分地炼下调。基本面，原油低位，成本支撑塌陷，9 月炼厂沥青产量仍维持在历史高位，沥青生产利润持续好于焦化利润，因此转产动能暂不会出现，且有大量社会库存消耗，需求方面，9-10 月是下游传统旺季，下游施工进度较前期好转，华南、西南地区降雨仍较频繁，沥青当前面临的供需格局依然没有改善，今年旺季需求大概率推延，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。