**【煤炭能源板块】**

**动力煤：横盘整理**

本周动力煤价格横盘整理。周五渤海商品交易所动力煤收于499元/吨，较与上周价格持平，交易量增加，订货量小幅减少。

　　进入9月中旬份，原以为大秦线之前的抢运以及冬储存煤等因素带动，用户派船积极性应该有所提高，上游全力发货，电厂积极拉运，贸易商接机囤煤，北方港口发运量会继续保持高位。但虽然北方地区气温下降，而南方长江以南地区天气转凉，空调负荷下降，民用电不振；加之华东、华南和中部地区降雨频繁，水力发电仍保持一定水平，“西电东送”没有减弱，沿海电厂火电机组负荷不高，耗煤量减少。截止9月16日，沿海六大电厂合计存煤1436万吨，日耗合计只有59.8万吨，存煤可用天数高达24天。其中，受工业用电不振、民用电减弱等因素影响，浙江、上海等地电厂日耗继续保持低位，正常情况下日耗应为11-13万吨的浙能电厂，目前日耗仅为9.5万吨；正常情况下日耗应为2.8万吨的上电集团，目前日耗仅为1.1万吨，下降了一半多。华东、华南地区电厂存煤数量保持在高位，存煤可用天数普遍在20天以上水平。

往年在大秦线检修之前，电厂心理压力较大；由于担心检修期间港口库存下降，影响进煤，用户在检修之前努力增加场存，派出大量船舶赶往北方港口拉运煤炭。可是今年却没有出现这种情景，进入9月中旬，距离铁路检修只有半个月时间，而此时，北方港口运输情况并不火爆，用户在铁路检修前夕毫无压力，到港拉煤船舶稀少，很多船并不急于办理手续，而是在锚地“趴活”，造成港口空泊情况增多，港口发运量小幅下降。尽管神华、中煤等大型煤企积极迎合国家有关部委推出的各项扶持政策，积极小幅上涨煤价，但下游用户似乎并不买账，接货价上涨的并不明显。需求的低迷，库存的高位，促使煤价上涨动力不足，尤其“三西”地方煤炭企业并没有跟风上涨，目前，北方港口部分煤种交易价一般低于挂牌价。

**焦煤：下行持稳**

本周焦煤价格下行持稳。周五渤海商品交易所焦煤出现价格回升收于592元，交易量与订货量稳定。

首先，宏观经济转弱，钢材需求旺季不旺。随着前期“微刺激”政策作用的逐步消化，宏观经济有所趋弱。国务院总理李克强表示，当前经济处于合理范围内，要保持宏观政策的稳定性和连续性，既保持定力又有所作为，今年经济主要预期指标能够完成。预计未来政策将保持连续性与稳定性，继续以预调、微调为主，强刺激政策出台的可能性较低。在货币政策未全面放松的情况下，资金问题仍然是项目启动的主要障碍。从目前情况来看，短期螺纹钢需求将难有根本性好转，“旺季不旺”的现状或会延续。其次，钢厂盈利受挤压，钢材产量有所下降。近期，钢价下跌幅度高于原料下跌幅度，钢厂利润受到一定程度挤压。“我的钢铁”网数据显示，9月5日，钢厂盈利面小幅下降至79.75%，行业整体盈利有所恶化，钢厂开工积极性受到一定程度影响。中钢协统计数据显示，8月下旬重点钢铁企业粗钢日均产量167.68万吨，旬环比大幅下降8.35%。但由于8月下旬日照、东海特钢、粤裕丰三家企业未上报产量数据，实际产量的旬环比降幅应该在5.5%左右。粗钢产量高位回落，钢厂对焦炭的实际需求也将随之出现一定萎缩。同时，为了加快库存周转、降低资金成本，钢厂焦炭库存维持较低水平，也对焦炭需求带来不利影响。

大商所1501合约价格与渤商所焦煤现价有一定价差，投资者可寻找跨市套利机会。个人投资者顺势而为，及时止盈止损。

**焦炭：下跌**

本周焦煤价格呈下跌趋势。周五渤海商品交易所焦炭小幅上涨收于1012元，交易量与订货量稳定。

8月份70个大中城市房价环比下跌增至68个。与上月相比，70个大中城市中，价格下降的城市有68个，持平的城市有1个，上涨的城市有1个。环比价格变动中，最高涨幅为0.2%，最低为下降2.1%。与去年同月相比，70个大中城市中，价格下降的城市有19个，持平的城市有3个，上涨的城市有48个。8月份，同比价格变动中，最高涨幅为6.4%，最低为下降5.6%。

截止9月5日，国内产能超过200万吨的独立焦化的开工率90%，保持高位运行，而产能100-200万吨和100万吨以下的中小型焦化企业的开工率也从3月底时，有所回升。月度产量数据显示，6月产量达到4109万吨，刷新历史新高，7月和8月月环比均有下滑，仍处于高位，这保持了对于焦煤的需求量。

库存方面显示，以最大的天津港为例，截止9月12日，库存为282万吨，虽然仍处于高位，但连续五周环比回落。而国内大中钢厂焦炭可用天数继续回落，创2013年8月初以来的新低。钢厂可用库存偏低，一方面显示出钢厂鉴于资金面紧张转嫁库存风险，但也显示出一旦未来焦炭价格有所企稳，钢厂补库的需求也会提升。这将对焦炭价格形成一定的支撑。目前又处于较为特殊的国庆长假之前的短周期中。

大商所1501合约价格与渤商所焦煤现价有一定价差，投资者可寻找跨市套利机会。个人投资者顺势而为，及时止盈止损。

**【农林产品板块】**

**黑木耳:大幅下跌**

本周渤商所黑木耳价格大幅下跌，截止周五渤海商品交易所黑木耳尾盘收于47.65元/公斤，较上周下跌5.74元/公斤。本周黑木耳交收申报情况如下，买方申报交收1165公斤,卖方申报交收5839970公斤，交收配对成功1120公斤，成交量52523120公斤，成交金额2612698912元，订货量43870240公斤。

本周传统市场上黑木耳价格稳定，略有降低。东北按采摘时节分有春耳、伏耳、秋耳三种木耳。七月之前采摘的木耳为春耳，特点是春耳生长期间气温高、雨水多，虽然生长快，但是色泽浅、耳片薄、吸水膨胀率低、但口感柔软;伏耳为七、八两个月份采摘的木耳，由于七八月是东北的雨季，所以木耳经常被雨淋，容易发生腐烂，生虫，是木耳里的下等品。秋耳，秋耳是在立秋以后初雪之前生长，温度低，昼夜温差大，生长期较长，积累的营养分丰富比较充分，所以耳片比较厚，颜色比较深，朵形略小于春耳,但口感肉厚筋道。每年只能采摘一次，秋耳属三种木耳中的最好的木耳，秋耳因其品质较好，在市场上供不应求。我国南方，一般可进行春秋两季栽培。春季栽培2-3月制袋接种，4-5月出耳;秋季栽培8-9月制袋接种，10-11月出耳。

北方主产区目前是秋耳大量上市的时期，立秋过后，北方天气昼夜温差大，雨水量减少，新采收的黑木耳品质极好，是全年中最好的黑木耳，深受市场青睐。本周传统市场上，市场人流量和活跃度都有所提高，南方部分客商前去采购优质黑木耳为囤货做准备，市场走货量有所提升。南方主产区目前依旧库存销售为主，由于今年库存木耳较往年多，到目前为止库存木耳依旧偏多，市场走货情况稍差，价格稳定。

渤商所黑木耳价格本周大幅下跌，建议交易商密切关注国内黑木耳相关信息，比较价格差距，提前订立合同，锁定商品价格。

**香菇：窄幅震荡**

本周渤商所香菇价格窄幅震荡，周五渤海商品交易所香菇尾盘收于104.3元/公斤，较上周下跌0.99元/公斤。截至周五本周香菇交收申报情况如下，买方申报交收705480公斤,卖方申报交收7315公斤，交收配对成功7315公斤。成交量12577500公斤，成交金额1327994336元，订货量22216200公斤。

本周传统市场上香菇价格稳中有升，9月份依旧是香菇采收和销售淡季，今年香菇整体市场库存较去年少，接近淡季末尾，库存香菇量逐渐减少，大部分贸易商已没有库存香菇，货源紧张,仅有少数贸易商手中有少量库存香菇。而市场需求量依旧稳定,市场供不应求，香菇价格稳中有升。近年来，随着栽培技术的提升，反季节香菇盛行，近期陕西、河南、湖北以及北方大部分地区陆陆续续有反季节香菇上市，而反季节香菇正好能填补市场鲜品空缺，基本鲜销为主，供不应求，市场价格可观，让菇农在市场空缺阶段有额外收入，促进菇农增收。深加工行业方面，香菇以其独特的味道和营养价值博得消费者青睐，无论作为主料还是配料都是极好的食材，香菇、香菇脚等深加工产品层出不穷，近几年香菇深加工行业发展迅猛，香菇市场需求提升。

渤商所香菇价格窄幅震荡，建议交易商密切关注国内香菇相关信息，根据实际需求，提前订立合同，锁定商品价格。

**【石油化工板块】**

**润滑油基础油恩格**

渤商所润滑油基础油恩格:本周润滑油基础油恩格开盘价6.97元/公斤、最高价7.97元/公斤、最低价6.94元/公斤、收盘价7.92元/公斤。

国际原油：国际油价震荡下行，市场担忧成本压力缓和引发市场价格下跌，看跌气氛不断升温。多数炼厂虽维持装置低负荷运行，但库存压力仍在不断升温，高库存炼厂价格下行压力加大。汽柴油市场迎来“四连跌”预期，基础油市场观望气氛升温，担忧情绪弥漫。

现货润滑油基础油：国内现货市场，因部分炼厂装置检修，市场供应面出现一定收紧，但总体供应仍较为充裕，部分炼厂仍面临较为严重的库存压力，本周个别炼厂价格继续呈现下跌态势。润滑油终端需求表现清淡，下游调和企业生产积极性始终较为低迷，对于基础油的采购也以按需购进为主，大单备货寥寥。汽柴四连跌预期引发市场看跌情绪升温，买涨不买跌心态也对市场交投形成不利影响。商家对于旺季不旺的担忧持续加深，且部分企业面临资金链困难，操作空间有限。

本周渤商所润滑油基础油恩格基本持小幅上涨，盘面价格低于现货价格1.10元/公斤左右，现货商可根据自身需求在盘面订立B20010合同。

**PTA&MEG&PET：PX重心下跌，利润重心向下游转移**

渤商所PTA&MEG&PET:

渤商所PTA本周开盘价6932元/吨、最高价6948元/吨、最低价6670元/吨、收盘价6738元/吨、均价6702元/吨。

渤商所MEG本周开盘价7111元/吨、最高价7266元/吨、最低价6772元/吨、收盘价6910元/吨、均价6856元/吨。

渤商所PET本周开盘价8250元/吨、最高价9198元/吨、最低价9250元/吨、收盘价8352元/吨、均价8788元/吨。

**PTA：PX持续走低，PTA继续下行。**

本周PTA现货行情原料PX价格下跌的影响呈现步步阴跌的走势，华东市场价格从上周五的6950元/吨下跌至6730元/吨，跌幅达3.2%。原料PX方面，目前上游市场疲软，原油及石脑油价格逐步阴跌；本周PX生产利润在50-70美元/吨之间，利润尚可。在利润的驱使下，开工增加、新产能释放，预计预期10月亚洲PX市场供应过剩约66.3万吨，远高于9月；同时造成PX市场库存高企、出货压力增大。以上因素综合影响下，原料PX价格步步走低，由上周五的1255美元/吨下降至目前的1215美元/吨。随着PTA定价模式的转变，原料PX的变化对PTA行情影响巨大，目前PX疲软难改，PTA跟随下降。

本周在PTA价格步步下跌的情况下，PTA工厂仍在控制负荷，按需定产，本周PTA的开工率由上周五的57.1%小幅下跌至目前的54.4%，相对于聚酯开工，PTA市场供应进一步锁紧。PTA工厂的联合限产行动，一方面一定程度上降低了PTA现货价格下跌程度，一方面维持PTA现货生产现金流情况。

随着上游原料PX的逐步阴跌，虽下游各环节产品价格出现不同程度的下跌，但生产利润得到了很大的转移。本周下游聚酯生产利润进一步增加。终端织造方面，本周开工负荷小幅提升78%，旺季特征一般。所以，聚酯虽生产效益良好，但由于终端需求不畅，聚酯产销有所回落，由周初的100%降至目前的70%左右。故本周聚酯开工曾试探上涨，但终在产销压力下不得不继续维持在70.8%附近。综合以上，预计短期聚酯产业链整体维持弱势，原料端暂无较大利好支撑，PTA维持弱势。

**MEG：上下游偏弱，MEG一路向下。**本周MEG现货市场继续走低，华东市场主流价格由上周五的7140元/吨跌至6730元/吨，跌幅达5.7%，继上周PTA跌破7000大关之后，MEG在本周也跌破7000大关。从基本面角度来看，本周原料乙烯方面，由于供应偏紧，乙烯市场价格震荡调整，周四乙烯东北亚价格上涨10美元/吨至1540美元/吨，为MEG提供一定的成本支撑；但是PTA市场的偏弱表现，对对MEG有一定拖累作用；近期下游聚酯厂家采购气氛依然偏淡，对MEG难有提振作用。综合以上，预计短期内MEG或继续弱势震荡。

**PET：终端织回暖不足，聚酯产品利润增加。**受上游原料PX价格连续阴跌的影响，本周聚酯切片现货市场行情也出现了小幅走跌，华东市场半光且片价格下跌50元/吨至现在的8900元/吨，涤纶产品价格也出现了不同程度的下滑，涤纶短纤由9610元/吨下调至9460元/吨，长丝POY价格由9800元/吨下调至9700元/吨。虽下游各环节产品价格出现不同程度的下跌，但生产利润得到了很大的转移。本周下游聚酯生产利润进一步增加。具体来看，聚酯切片的现货生产利润由上周五的140元/吨激增至目前的330元/吨左右，涤纶短纤的生产利润由450元/吨增加至540元/吨，长丝POY的生产效益最好，由440元/吨增加至580元/吨。终端织造方面，本周开工负荷小幅提升78%，旺季特征一般。所以，聚酯虽生产效益良好，但由于终端需求不畅，聚酯产销有所回落，由周初的100%降至目前的70%左右。故本周聚酯开工曾试探上涨，但终在产销压力下不得不继续维持在70.8%附近。

本周渤商PTA价格震荡下跌，盘面价格与现货价格价差范围为-30~100元/吨，在目前国内PTA产能严重过剩的情况下，企业可选择在渤商所订立卖出合同，增加销售渠道；也可选择在渤商所订立买入合同，或随采随用。

本周渤商MEG前期震荡下跌，除周二外，渤商所盘面价格比现货价格低，价差在-30~-50元/吨范间窄幅变化。在目前MEG下游需求疲弱，MEG销售不畅的情况下，企业可选择在渤商所订立卖出合同，增加销售渠道；也可选择在渤商所订立买入合同，或随采随用。

本周渤商PET波动较大，价差方面除12日外渤商所盘面价格比现货价格低，价差范围在-900~-20元/吨之间，价差范围很大。在化纤产业链产能过剩，行情疲软的情况下，企业可根据自身需求在盘面订立合同，增加销售渠道；也可选择在渤商所订立买入合同，或随采随用。

**ABS（华南）B20012：窄幅震荡**

本周渤商所ABS树脂华南窄幅震荡。开盘的14.45元/公斤，最高为14.5元/公斤，最低14.3元/公斤，周五尾盘收于14.49元/公斤，周涨0.02元/吨，涨跌幅0.14%，结算价14.39元/公斤。

中秋节后，国内ABS市场价格延续下跌走势，成交不多。国际油价大幅下跌，单体苯乙烯价格连跌不止，石化售价相继下调，市场悲观气氛浓厚，贸易商多纷纷让价出货，但下游需求持续疲软，整体成交稀少。目前国内ABS市场均价在14544元/吨，与上周同期相比下跌103元/吨。从各地市场表现情况看：本周国内ABS市场价继续下跌，单体苯乙烯价格连跌不止，部分石化售价下调，以及终端需求持续乏力，贸易商多小幅让价出货，整体成交不多。华东市场本周货源稳定，商家心态谨慎，观望为主，买盘意向偏淡，成交平平，市场价格变动不大，中后期略有走软。华南市场本周观望气氛浓重，商谈疲软，商家货源供应稳定，心态趋稳，按单谨慎出货，受上游原料及国际市场影响，场内商家信心略显松动，成交欠佳，多低端徘徊，本周商家报盘大稳小动，周后期多数价格报盘窄幅回跌。本周国际原油价格（WTI）呈连续下跌走势，与上周同期相比跌幅高达4.05%。利空云集，国际油价大幅下跌，布伦特油价有效跌破100美元的关键价位。美元强势对油价施压、美国非农数据不及预期、中国月度进口额下降、乌克兰东部达成停火协议，均对油价构成负面影响。周三9月10日WTI、布伦特收盘价分别为91.67美元/桶、98.04美元/桶，与上周同期相比分别下跌3.87美元/桶、4.73美元/桶。国际油价大幅下跌，单体苯乙烯价格连续下行，石化售价相继下调，以及终端需求持续疲软，市场看空氛围依旧浓厚，预计下周ABS市场价格继续下行。

本周渤商所ABS树脂华南平均结算价为14390元/吨，传统东莞现货HI121H平均价格为14563元/吨，757K平均价格为15100元/吨，15A1平均价格为15100元/吨，渤商所周平均价格与以上各品牌价差分别为173元/吨，710元/吨，710元/吨，存在一定价差。企业可以根据自身情况通过渤商所订立合同随采随用或增加销售渠道及时出货。

**聚丙烯拉丝级（中轻）**

渤商所聚丙烯拉丝级（中轻）本周开盘价11302元/吨、最高价11323元/吨、最低价10710元/吨、收盘价11162元/吨、均价11244元/吨。

**上游原料;**本周国际原油价格（WTI）呈连续下跌走势，布伦特油价有效跌破100美元的关键价位,利空云集，国际油价大幅下跌。美元强势对油价施压、美国非农数据不及预期、中国月度进口额下降、乌克兰东部达成停火协议，石油输出国组织(OPEC)在最新的月度报告中降低了对其所出产石油的全球范围需求预期，均对油价构成负面影响。周三9月10日WTI、布伦特收盘价分别为91.67美元/桶、98.04美元/桶，与上周同期相比分别下跌3.87美元/桶、4.73美元/桶。

**聚丙烯现货市场：原料、需求、装置多方面影响，PP价格持续下跌。**

本周粒料拉丝级产品市场均价为11298元/吨，粉料为11178元/吨，与上周同期相比，PP市场价涨幅分别为-136、-60元/吨。国际油价大幅下跌，且布伦特油价跌破100美元的关键价位，PP期货价格连续下跌，严重打压市场人气；近期新增煤化工产能对PP市场冲击较大，石化企业售价承压下行， PP粒料拉丝级产品市场价普跌50-300元/吨不等；受买涨不买跌影响，目前下游后加工企业观望较多，接货意愿不强，对PP市场形成抑制。节后归来，现货市场人气难以聚集，下游用户入市接货者不多，对市场多持谨慎观望态度，市场成交清淡。贸易商谨慎跟跌出货。鉴于国际油价将保持震荡下行走势、石化企业继续降价促销的可能性较大，以及终端需求启动缓慢，市场上看空氛围浓厚，预计随后一周PP市场延续下跌走势。建议业内人士加强对石化企业销售政策、市场实际供需情况及聚丙烯期货的关注力度。

本周渤商所PP价格变化不大，盘面价格低于华东现货市场价格150-200元/吨左右，生产企业可选择在渤商所订立买入合同，或随采随用；也可在目前国内PP产能严重过剩的情况下，在渤商所订立卖出合同，增加销售渠道。

**PVC（山东）&PVC（华东）**

渤商所PVC（山东）本周开盘价5910元/吨、最高价5984元/吨、最低价5910元/吨、收盘价5978元/吨、均价5974元/吨。

渤商所PVC（华东）本周开盘价6138元/吨、最高价6199元/吨、最低价5660元/吨、收盘价6161元/吨、均价6159元/吨。

**原料电石：** 本周部分PVC生产企业检修，电石外卖，北元开工负荷下降，电石用量减少。同时，新增电石产能产量有所增加，电石供需的拉锯局面延续。下游极力支撑当前价格，仍不愿主动涨价。因此本周电石价格整体维持稳定，仅个别有暗箱操作零星微调现象。

**PVC现货市场：价格坚挺，整体稳定。**继上周国内PVC市场小幅上涨后，由于下游需求依旧疲软，继续拉涨存在一定阻力，市场整体呈现稳定局面，局部因为货源少仍有小幅上涨趋势。PVC生产企业出厂价整体稳定，企业库存较低，大部分生产企业出厂价有望保持或稳或涨态势，对PVC市场形成一定支撑，部分地区市场货源偏紧，贸易商小幅提高报价，对PVC市场形成一定提振；但下游后加工企业开工率不高，入市接货兴趣低迷，成交清淡，仍按需采购，有效需求依旧疲软继续利空PVC市场价格。

本周渤商所PVC(山东)价格延续上涨，幅度在50元/吨左右，PVC（华东）先上涨，后下跌，临近周末又呈现上涨趋势，盘面价格与华东主流市场价格高出50-60元/吨左右，生产企业可选择在渤商所订立买入合同，或随采随用；也可在目前国内PP产能严重过剩的情况下，在渤商所订立卖出合同，增加销售渠道。

**免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。**