**【煤炭能源板块】**

**焦煤：下跌**

本周焦煤价格出现一波震荡下行。周五渤海商品交易所焦煤出现价格回落收于589元，交易量与订货量稳定。

国内黑色产业链严重过剩的弊端由来已久，在经济增长放缓背景下越为明显，如何消化过剩产能一直是产业链企业一直探寻的出路，而增加对外出口正是打开下游需求的一条很好渠道。在此影响下，焦炭和钢材出口大幅走高。焦炭出口保持良好增长局面。海关数据显示，10月份全国焦炭出口量为82万吨，同比增长59%，1-10月份累计出口焦炭656万吨，同比增长1.02倍，其中山西焦炭的出口量超过90%。在国内因为产能严重过剩而对焦炭进行限产的背景下，出口的持续增长，是“开源节流”，双向并举，能够有效缓解国内焦炭市场的供应压力。

整个黑色产业链的出口增长不仅仅限于焦炭，钢材出口也继续走高。海关数据显示，10月份我国钢材出口量达到855万吨，是继9月份出口852万吨之后，再度刷新单月出口新纪录，1-10月份，我国累计出口钢材7389.28万吨，同比增长42.2%，全年出口8000万吨指日可待。在国内需求持续疲软的背景下，钢材价格的持续走低已经拉大了内外的价差空间，此时钢企加大出口量也有利于化解国内产能过剩。

不过11月份中旬正值APEC会议的召开，河北省的钢厂停产比例在70%-80%之间，粗钢产量有所下滑，在10月下旬日均产量一度降至163.15万吨，旬比下降7.45%，为年内最低值，整个唐山钢厂的高炉开工率也从90%以上突降至不足50%，对钢厂影响较大，也在一定程度上限制了对焦炭的需求，但是在整个黑色产业链限产背景下，对焦炭需求的影响是短暂而有限的。年底还要关注钢材的冬储需求，尽管目前的市场行情今非昔比，贸易商还要考虑库存压力和资金成本，冬储的需求不可同日而语，但是作为国内市场传统的购销旺季，还是会对现货市场和期货市场价格有一定的提振。综合需求端分析，我们认为，在宏观政策偏向宽松的背景下，焦炭和钢材出口的大幅增长，同时又在传统冬储旺季来临之时，必将对整个黑色产业链有所提振，煤焦需求势必有所好转，价格也将得到提振。

大商所1505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**

本周焦煤价格相对上周下跌。周五渤海商品交易所焦炭小幅下跌收于1000元，交易量与订货量稳定。

焦炭产量同比下降，10月我国焦炭产量4065万吨，同比下降1%，日均产量131.13万吨，环比下降1.9%；1-10月产量39510万吨，同比下降0.3%。随着APEC会议结束，钢厂高炉开工率有所回升，截至11月21日，回升到89.09，回升到10月初水平。截至11月21日当周，天津港焦炭库存维持在172万吨附近，高位回落。连云港焦炭库存维持在24.8万吨附近，回落明显。

中国人民银行决定，自2014年11月22日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。金融机构一年期贷款基准利率下调0.4个百分点至5.6%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.75%。路透社援引接触决策层的消息人士指出，中国意外降息反映了中央政府和中国央行的方向调整，为两年来首次大调整，之前一直坚持温和的刺激措施。

中国第三季度经济增速下滑至7.3%，PPI和CPI指数均表现疲软，决策层担心经济增速跌破7%，而7%的经济增速是全球经济危机以来不曾见到的。参与内部决策的一位智囊团经济专家表示，“高层领导已经转变观点”。这位匿名经济学家称，中国央行已经转向全面刺激，并可能再次降息并下调银行准备金率。

降息对地产利好。对于开发商而言，一方面，降低了融资成本减轻资金链压力，有助于释放杠杆调整财务；另一方面，突如其来的利好亦如一剂猛药，有助于刺激销售、突击业绩、特别是有助于去化刚需的开发商。而对于购房者来说无疑将减轻还款压力，以一笔100万元的商业房贷为例，基准利率按照20年等额本息还款计算，降息前月供为7485.2元，降息后，月供将降至7251.12元，每月减负234.08元，全年可减负2808.96元，20年可以减少4万元的利息支出。

大商所1505合约价格与渤商所焦煤现价有11元左右的价差，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。

**动力煤：小幅上涨**

本周动力煤价格小幅上涨。周五渤海商品交易所动力煤收于495元/吨，较与上周价格上涨9元/吨，交易量增加，订货量小幅减少。

 本周秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力[煤价格](http://www.osc.org.cn/CoalIndex/chs/new/)指数报收于525元/吨，本报告期（12月17日至12月23日）比前一报告期下降了1元/吨。这进一步验证了前期关于价格走势的判断，煤价开始向基本面回归，这也是该价格指数16周来首度反跌，价格走势形态调整初步完成。受大户支撑，秦皇岛港各动力煤品种价格持平。秦皇岛4500大卡热量动力煤价格为415-425元/吨；5000大卡发热量动力煤价格为450-460元/吨；5500大卡发热量动力煤价格为520-530元/吨；5800大卡发热量动力煤价格为555-565元/吨。本周秦皇岛港各煤炭规格品价格全线走稳，价格上攻动力已经当然无存，当前价格水平紧靠大型企业勉力支撑。

本期[环渤海动力煤价格指数](http://www.osc.org.cn/CoalIndex/chs/new/)的运行结果表明：本期，价格持平和上涨的规格品数量迅速减少，而价格下降的港口规格品迅速增加并接近半数，表明该地区动力煤交易价格整体呈现稳中趋降态势；价格指数结束了9月3日至12月17日连续14个报告期的整体回升，近16周来再度下行；从9月3日至12月17日，价格指数累计上涨了48元/吨，累计涨幅为10.0%。

分析认为：此前提到的大企业停止拉价、消费企业采购积极性不高、海上[运价](http://www.osc.org.cn/IndexCenter/Shipping/chs/)持续下行、港口存煤不断升高等负面因素，加之动力煤期货市场TC1501主力合约近期的深度下挫对现货市场的警示和冲击，以及对未来动力煤市场信心不足导致的恐慌性抛售，打破了大型煤炭企业艰难维护的环渤海市场动力煤供求关系的相对平衡，促使本报告期环渤海地区动力煤价格指数出现下行。中小市场户是本周降价的主力军，距离新年度仅剩1周，大型煤企年后价格策略变数空前增大，这给中小市场户带来了三方面的压力：1、与其他港相比，小户集中的京唐港煤炭物流压力更大，近2个月其库存呈现单边上涨态势，累计涨幅超过120万吨，物流压力致使中小散户转向促销求生；2、临近年末，中小市场户面临的回款压力更大，清理库存、促进回款成为理性选择；3、大型煤炭企业节后继续拉涨煤价缺乏支撑，目前很难排除节后降价的可能，中小户持仓过节将面临极大的不确定性，抢先出货有助于锁定收入，防范风险。

**【农林产品板块】**

**黑木耳:小幅下跌**

本周渤商所黑木耳价格小幅下跌，截止周五渤海商品交易所黑木耳尾盘收于55.45元/公斤，较上周下跌1.27元/公斤。本周黑木耳交收申报情况如下，买方申报交收5360公斤,卖方申报交收6148985公斤，交收配对成功5360公斤，成交量9799120公斤，成交金额545372852元，订货量38136480公斤。

本周传统市场上黑木耳价格稳定，黑木耳走货量略有减少。进入11月份，南方主产区昼夜温差变大，气温逐渐降低，气候条件已符合黑木耳的生长，浙江龙泉等地已开始陆陆续续出耳，已有少量新木耳上市。北方主产区近期气温大幅下降，偏远地区雨雪天气，黑木耳采收已经进入尾季，采收量大幅减少，预计11月底将结束黑木耳采收。传统市场上，南方市场随着新木耳上市，市场人流量略有提升，由于前期库存较多，贸易商短时间内还没有大量采购的计划，买卖双方了解市场行情为主，市场活跃度不高。北方市场目前库存销售为主，由于今年黑木耳整体采收量较大，加之去年库存木耳积压，市场上黑木耳货源充沛，而前去采购的贸易商和企业较去年同时期减少，市场走货缓慢，市场库存积压严重，短时间内难以清空库存。深加工和零售终端市场方面：近几年黑木耳深加工产业发展迅速，黑木耳深加工产品不断更新，不仅有罐头类、开袋即食产品，还有木耳饮料、木耳饼干等新产品出现，深受消费者青睐。同时进入冬季，火锅生意开始火爆，黑木耳市场需求量略有提升。

相关资讯：黑木耳营养、美味，深受消费者的喜爱，有着广阔的市场空间。近年来，浙江龙泉市因地制宜，带动农户积极发展黑木耳种植。眼下，随着龙泉市黑木耳首个采摘高峰期的来临，当地的菇农们都趁着晴好天气抓紧时间采摘黑木耳，迎接丰收。

渤商所黑木耳价格本周小幅下跌，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：小幅下跌**

本周渤商所香菇价格小幅下跌，周五渤海商品交易所香菇尾盘收于99.15元/公斤，较上周下跌1.57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586320公斤，卖方申报交收20800公斤，交收配对成功13305公斤。成交量13425040公斤，成交金额1332375392元，订货量20963840公斤。

本周传统市场上香菇价格稳定，进入11月份，香菇主产区气温逐渐降低，纷纷进入香菇出菇季节。本周气温较上周有明显下降，昼夜温差大，适合中低温香菇的生长，香菇主产区出菇量较上周大幅提升，菇农忙的不亦乐乎。传统市场上本周新菇上市较上周多，由于前期香菇货源紧张，库存几乎为零，贸易商和销售企业急于囤货，大量采购。市场活跃度明显提升，香菇走货量加快，无论菇农还是贸易企业效益都极好。鲜品市场方面：随着近几年香菇栽培技术和保鲜技术的提升，适合鲜菇销售的品种较多，同时鲜品出口量明显提升，近期是鲜菇采收旺季，无论国内市场还是国际市场，鲜品需求量大，鲜品走货量较大。深加工产品和零售终端市场方面：随着加工技术的提升和消费者消费需求的多样化，近年来香菇深加工产品层出不穷，香菇酱、香菇料包、香菇饺子等开袋即食香菇深加工产品呈现多样化，从而带动香菇销量的提升。零售终端市场方面，近期火锅生意开始火爆，无论鲜品香菇还是干品香菇都深受欢迎，市场需求量小幅提升。

相关资讯：近段时间，湖北丹江口市官山镇五龙庄村的菇农们正忙着为香菇脱袋。据了解，该地区的香菇一个星期后就可以与广大消费者见面了。有位菇农介绍说，今年香菇价格不错，每斤40—60元，他种植香菇20000多袋，预计收入20多万元。据了解，官山镇近年来依托本地丰富林木资源，积极调整产业结构，大力发展食用菌产业，有效增加了农民收入。

渤商所香菇价格小幅下跌，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】**

**PVC（山东）&PVC（华东）**

渤商所PVC（山东）本周开盘价5764元/吨、最高价5776元/吨、最低价5700元/吨、收盘价5706元/吨、均价5729元/吨。

渤商所PVC（华东）本周横盘整理。

**原料电石：**本周电石市场供应平稳，下游需求情况尚可，市场交投积极性尚可，市场行情盘整；

**PVC现货市场：价格坚挺，整体稳定。**本周现货PVC市场价格平稳，商家大都随行就市，下游厂家需求萎靡，观望情绪浓厚，交投不振。

本周渤商所PVC(山东)价格维持平稳，PVC（华东）横盘整理，盘面价格与山东主流市场价格低10元/吨左右，商家可在目前国内PVC产能严重过剩的情况下，在渤商所订立买入合同，降低成本。

**聚丙烯拉丝级（中轻）**

渤商所聚丙烯拉丝级（中轻）本周开盘价7590元/吨、最高价7750元/吨、最低价7300元/吨、收盘价7542元/吨、均价7599元/吨。

**上游原料;** 截至12月24日当日收盘时，原油期货价格下跌，纽约商交易所（NYMEX）2月交割的WTI轻质低硫原油期货结算价下跌1.28美元，至每桶55.84美元，跌幅2.2%。伦敦洲际交易所（ICE）2月交割的全球基准布伦特原油期货结算价下跌1.45美元，至每桶60.24美元，跌幅2.5%。

**聚丙烯现货市场： PP价格震荡上涨。**本周华东地区报价先扬后抑，较上周普遍上涨，下游企业按需采购为主，观望后市，市场成交情况一般。截至周五，华东地区市场价在9198元/吨。

本周渤商所PP价格小幅上涨；盘面价格低于华东现货市场价格150-400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。**