**【煤炭板块】**

**动力煤：小幅上涨**

**※行情回顾：**

**动力煤今日小幅上涨。动力煤开盘价305元/吨，最高价325元/吨，最低价305元/吨，收盘价325元/吨。**

**※基本面分析：**

8月28日（星期五）据中国证券报消息，经济基本面、人民币汇率、外围市场动荡等影响事实上已经包含在最新股价中，且被市场悲观情绪过度演绎；伴随利空压力释放，近期有望见到市场阶段性底部。方向上，以国企改革、“一带一路”为代表的主题投资仍是贯穿A股中期的布局主线，调整过后，其主题投资价值还会进一步得到彰显。

4000点附近逗留数个交易日后，8月18日沪综指深度回调6.16%，随后连续下跌，于本周三创出2850.71点本轮下跌以来新低。据统计，8月18日-26日期间，沪深两市共计有2334只股票出现下跌，而同期上涨的股票数量则仅有17只。而且下跌股票中，区间跌幅超过30%的股票有1736只，超过40%的数量为433只，远兴能源、博彦科技、依米康、超华科技这4只股票跌幅最大，悉数超过50%。

国海证券认为，利空随着连续下跌而快速释放，短期内有更大利空冲击可能性不大，下跌因此难以持续。随着A股中枢下移，市场整体估值快速下滑，当前有部分基本面良好的公司估值水平甚至低于牛市启动前，已经具备左侧买入价值。而本周央行出台“双降”政策也在一定程度上缓解了恐慌情绪，加上此前的养老金入市方案出台有利于促进长线投资价值，这些措施为抑制股市下跌提供了积极能量。随着利空消息逐渐释放、做空力量萎缩，阶段性底部有望在近期出现。

盘面来看，个股普遍超跌已经受到场外增量关注，昨日沪综指大幅高开，全天大多数时间运行在平盘之上，尾盘时分更随着强劲买盘力量一并爆发，重新夺回3000点关卡，下跌个股不足300只。

**机构看好国企改革**

经历二次暴跌过后，投资者风险偏好进一步下降。有不少券商认为，当前那些具备基本面支撑和一定成长性的主题投资品种将受到资金关注。其中东吴证券[9.29% 资金 研报]认为，国企改革顶层设计方案料将于8月底前出台，从央企改革到地方改革的逐步开展来看，国企改革仍是近期和下一阶段的最大主题。

中信建投证券持同样观点，表示国有资产整合重组、组建国有资本投资运营公司、混合所有制改革和加强员工持股等激励机制是我国国企改革的四大方向，其中基于产业生命周期和“一带一路”等国家战略的国有资产整合重组将是重头戏和基础，而员工持股等机制主要在一些知识密集型国有企业中开展，随着改革顶层文件的出炉，利好进一步释放，相关机会值得把握。

招商证券则认为，此次央行“双降”整体上对估值趋于合理、情绪也逐渐稳定的蓝筹是正面利好，有助于进一步缓解低估值蓝筹的企稳压力。而且，推进“一带一路”战略和参与国际竞争是目前央企并购重组的主要推手，以船舶、航运、通讯、建筑为代表的输出型、外向型的央企合并重组可能性较大。

安信证券还表示，近期指数调整的情况下，主题表现也在下行，不过从海运公司接连停牌、五矿集团旗下上市公司停牌等端倪预判，国有资本投资、运营公司很快会出现超预期情况，建议关注调整后的国企改革、稳增长等主题。

单位：元/吨

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 日期 | 2015-08-24 | 2015-08-25 | 2015-08-26 | 2015-08-27 | 2015-08-28 |
| BSC结算价 | 327 | 323 | 324 | 324 | 318 |
| 秦皇岛港 | 405-415 | 405-415 | 405-415 | 405-415 | 405-415 |
| 动力煤期货主力 | 375.2 | 372 | 370.8 | 371.8 | 374.6 |
| 库存(万吨) | 617.5 | 616.5 | 621 | 619.5 | 622 |

**※市场点评：**

今日动力煤呈现小幅上涨。渤商所动力煤今日报收325元/吨，均价318元/吨。现渤海盘面动力煤价格高于港口煤炭成交价格，与期货价格价差56.6元/吨，建议期现套利谨慎操作，注意及时止盈止损。

**【石化竞买板块】**

* **成交情况回顾: MTBE溢价120元/吨 低硫石脑油溢价30元/吨 清洁液化气溢价60元/吨 液化石油气溢价10元/吨**

2015年8月28日渤海商品交易所现货竞买化工板块6家企业挂牌销售27种产品，成交量8997吨，成交金额2347.20万元。低硫石脑油溢价30元/吨，以4380元/吨成交300吨。MTBE溢价120元/吨，以4582元/吨成交300吨。清洁液化气溢价60元/吨，以3800元/吨成交500吨；液化石油气溢价10元/吨，以4140元/吨成交800吨。今日共有34家企业参与竞买并成功交易。

**具体成交情况如下：**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 产品名称 | **成交价（元/吨）** | **成交量（吨）** | 产品名称 | **成交价（元/吨）** | **成交量（吨）** |
| 昌邑石化 丙烯 | **6450** | **400** | 大庆中蓝石化 正丁烯 | **4362** | **150** |
| 昌邑石化 低硫石脑油 | **4380** | **300** | 华星石化 丙烯 | **6450** | **115** |
| 昌邑石化 沥青 | **2020** | **500** | 华星石化 清洁液化气 | **3910** | **500** |
| 昌邑石化 硫磺 | **1200** | **150** | 华星石化 石油焦 | **830** | **2000** |
| 昌邑石化 石脑油 | **4250** | **300** | 华星石化 液体硫磺 | **1200** | **90** |
| 昌邑石化 石油焦 | **980** | **740** | 新疆中泰 青峰牌PVC-SG-5 | **5100** | **200** |
| 昌邑石化 液化石油气 | **4140** | **800** | 新疆中泰 青峰牌PVC-SG-8 | **5250** | **40** |
| 大庆中蓝石化 MTBE | **4582** | **300** | 正和石化 丙烯 | **6400** | **189** |
| 大庆中蓝石化 丙烯 | **5412** | **393** | 正和石化 石油焦 | **810** | **1000** |
| 大庆中蓝石化 高沸物 | **1462** | **800** | 正和石化 液体硫磺 | **1200** | **30** |

注:红字为溢价成交。

* **市场分析：**

**丙烯：涨跌互现，渤商所成交量大。**受原油价格暴涨支撑，市场心态稍有好转。不过外盘价格延续大幅下行走势，山东环丙企业集中限产，需求面依然较低迷。今日仍有部分炼厂下调价格，消化库存为主，市场弱势。今日渤商所山东地区丙烯以6400-6450元/吨成交704吨；东北地区丙烯以5412元/吨成交393吨。

**液化石油气：市场观望，渤商所溢价成交。**今日山东民用气市场库压较低，市场观望为主；原料气受原油上涨得到提振，价格上行，出货氛围尚可。今日渤商所山东地区清洁液化气溢价60元/吨，以3800元/吨成交500吨；山东地区液化石油气溢价10元/吨，以4140元/吨成交800吨。

**石油焦：平稳运行，渤商所成交量高。**今日国内石油焦市场无趋势性波动，三大集团整体趋稳，地方炼厂保持平稳。今日渤商所山东地区石油焦以810-980元/吨成交3740吨。

**硫磺：商谈稀少，渤商所成交量大。**8月国内硫磺市场基本处于震荡下滑趋势，需求低迷下，下游采购计划一再推迟，买卖双方僵持对峙。今日渤商所山东地区液体硫磺以1200元/吨成交270吨。

**MTBE**: 今日渤商所东北地区MTBE溢价120元/吨，以4582元/吨成交300吨。

**石脑油**: 今日渤商所山东地区低硫石脑油溢价30元/吨，以4380元/吨成交300吨；石脑油以4250元/吨成交300吨。

**【石油化工板块】**

**润滑油基础油（恩格）：跌后回升**

**※行情回顾：**

**润滑油基础油（恩格）跌后回升。开盘价7.06元/公斤，最高价7.11元/公斤，最低价6.8元/公斤，收盘价7.09元/公斤，较上一交易日上涨0.01元/公斤，跌幅0.14%，结算价6.98元/公斤。今日卖申报525797手，即10515.94吨。**

**※基本面分析：**

国际油价暴涨，创09年来最大涨幅，基础油价格受其影响，跌后大幅回升，最终收阳，短期建议观望。华北大致市场价格仍处于下滑的态势，仅个别牌号一类油有所上涨，成交氛围仍显低迷。一类基础油方面，中石化南阳石化炼厂外销价出现稳中小增，主要鉴于其8月15日开始将进行停车检修，因此外销资源收紧。燕山石化8月份仍保内供，无量外销。一类低粘度俄罗斯外销价出现明显下调，不过买气仍较为清淡。一类进口150BS由于前期新货抵港，进口商鉴于需求不佳，从而下调其报价来刺激出货。低粘度进口二类油价格继续走跌，而国产二类油价则暂时趋稳，不过整体成交氛围仍十分惨淡。当地基本仍无高粘度二类油，从而价格继续维稳。

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  | 单位：元/公斤 |
| 日期 | 2015-08-24 | 2015-08-25 | 2015-08-26 | 2015-08-27 | 2015-08-28 |
| B20010结算价（含税） | 7.32 | 7.3 | 7.21 | 7.1 | 6.98 |
| 华东区HVI150市价 | 7.15 | 7.15 | 7.15 | 7.15 | 7.15 |
| 华北区HVI150市价 | 7.00 | 7.00 | 7.00 | 7.00 | 7.00 |
| 华南区HVI150市价 | 7.00 | 7.00 | 7.00 | 7.00 | 7.00 |

市场价（非出厂价）：

**※市场点评：**

今渤商所B20010均价为6.98元/公斤，全国基础油市场主流价（华东）7.15元/公斤，渤海盘面价格与现货市场价格价差为-0.17元/公斤。现货商可在渤商所订立B20010合同。

**PTA：国际原油走跌，PTA产业链下行走势**

**※行情回顾：**

PTA今日开盘价4150元/吨，最高价4150元/吨，最低价4150元/吨，收盘价4150元/吨，较上一交易日上涨214元/吨，涨跌幅5.44%，结算价4150元/吨。卖方申报交收270吨。

**※基本面分析：**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 名称 | 2015/8/24 | 2015/8/25 | 2015/8/26 | 2015/8/27 | 2015/8/28 |
| PTA华东 RMB/吨 | 4250 | 4110 | 4110 | 4230 | 4500 |
| PX韩国 USD/吨 | 759 | 732 | 723 | 721.5 | 737 |
| MEG国内 RMB/吨 | 5045 | 5090 | 5110 | 5450 | 5450 |
| PTA主力 RMB/吨 | 4448 | 4268 | 4280 | 4436 | 4514 |
| 聚酯切片 RMB/吨 | 6150 | 6050 | 6050 | 5950 | 5950 |
| 长丝POY RMB/吨 | 6750 | 6650 | 6600 | 6600 | 6700 |
| 涤纶短纤 RMB/吨 | 7000 | 6900 | 6900 | 6900 | 6900 |

原料PX方面，受油价和股市双重提振，周四亚洲PX上涨15.5美元/吨至737美元/吨FOB韩国和758美元/吨CFR台湾/中国。目前PX现货生产利润为51美元/吨，利润回升；

PTA方面，逸盛大连4号线装置27日意外停车，停车时间10-15天， PTA 供需缺口因个别装置故障继续扩大，目前PTA开工56.3%，仓单持续消化；聚酯方面，目前产销回升，并且终端织造开工提升至65%，所以原料刚需回升；宏观面企稳，成本端原油等配合反弹，目前从成本端 PX 来看，支撑依然存在PTA 行情反弹力度较大，PTA现货生产亏损有所缓解。关注后期终端跟进的持续性，预计短期或能维持。

MEG方面，外围短期企稳及 PTA 装置利好的带动下 MEG 低位反弹，反弹过程中空单回补力量为主，但短期心态分歧依旧明显，随着价格靠近 5500 元/吨一线，谨防冲高回落，主要依旧关注外围及需求释放力度。

聚酯方面，受消息面因素聚酯原料大幅反弹，对聚酯产品有一定成本支撑；开工方面，目前聚酯开工维持72%，终端织造开工略有提升至65%，聚酯行情略有回升，并且目前聚酯产品产销也有所提升；现金流方面，由于原料价格提升但未及时传导至下游终端，目前切片现金流有所下降。短期预计维持震荡，关注上游原料走势及宏观面动态。

总的来说，PTA 负荷继续下滑，供需紧格局的态势在加剧，加之聚酯产销继续回暖，需求旺季的起动有望，原油大幅反弹，PX 等上游品种跟涨，短期 PTA 的反弹力度将加强，但由于盘面加工费用已处高位，追高宜谨慎。关注聚酯及 PTA 负荷变化。

**※市场行情：**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **PTA** | | |
| 渤商所均价（元/吨） | 传统华东市场价（元/吨） | 价差（元/吨） |
| 4150 | 4500 | -350 |
| 渤商所PTA上一交易日价格比传统华东市场价格低350元/吨，价差较大。在目前国内PTA产能严重过剩的情况下，交易商可选择在渤商所订立卖出合同，增加销售渠道；也可在渤商所订立买入合同，或随采随用。 | | |

**硫磺（B20013）：小幅上涨**

**※行情回顾：**

**硫磺开盘价1170元/吨，最高价1217元/吨，最低价1147元/吨，收盘价1182元/吨，较上一交易日结算价上涨32元/吨，涨跌幅为+2.78%，结算价1174元/吨。总成交量336304吨，总交易额3.95亿，总持仓量115628吨。**

**※基本面分析：**

今日国内硫磺市场交投平淡，场内实际商谈稀少，普光降价打击业者心态，业者心态欠佳，磺市利好难寻。国产硫磺维稳运行，出货情况一般，局部受运输影响库存增加，仍存在下降空间。

今日长江港口硫磺市场表现平淡，港内颗粒商谈价格1150元/吨左右，块粉走货为主，颗粒成交稀少。随着补给船货抵港，长江港口库存66万吨。防城港硫磺市场库存27.2万吨，月底前仍有补给船货抵港计划。随着需求表现低迷，港内实单商谈难寻，偶有报盘1240元/吨。青岛港下游需求低迷，工厂采购兴趣不高。块粉报价1210元/吨，小包颗粒1230元/吨，场内实单商谈稀少，业者心态不稳。下游终端采购谨慎，化肥走势不佳，一铵市场无明显变化，库存充足；二铵市场行情暂无明显波动。出口价低位，国内市场面临大面积备货，贸易商拿货积极性一般。建议业者密切关注外盘动向及磷肥企业采购计划。

单位：元/吨

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 日期 | 2015-08-25 | 2015-08-26 | 2015-08-27 | 2015-08-28 |
| 南通港 | 1170-1180 | 1150-1155 | 1150-1155 | 1150-1155 |
| 镇江港 | 1170-1180 | 1150-1155 | 1150-1155 | 1150-1155 |
| 防城港 | 1230-1240 | 1230-1240 | 1230-1240 | 1230-1240 |
| 普光出厂价 | 1140 | 1140 | 1140 | 1140 |

注：现货价格表示南通港、镇江港、防城港固体硫磺价格，普光天然气固体硫磺出厂价格。

**※市场点评：**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **聚丙烯拉丝级（中轻）G20001** | | |
| 渤商所均价（元/吨） | 南通港主流报价（元/吨） | 价差（元/吨） |
| 1174 | 1150 | 24 |

今日渤商所硫磺结算价为1174元/吨，南通港硫磺主流报价为1150元/吨，比南通港固体硫磺价格高24元/吨。企业可以在渤商所订立合同随采随用，也可以根据市场行情及时出货。

**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。**