**【煤炭板块】**

**动力煤：小幅下跌**

**※行情回顾：**

**动力煤今日小幅下跌。动力煤开盘价320元/吨，最高价330元/吨，最低价315元/吨，收盘价318元/吨。**

**※基本面分析：**

9月2日（星期三）8月份大型煤企整体挂牌价格不变，变相降价促销手段不断，煤价旺季不升反降，对煤炭销售市场造成很大打击。9月初，市场煤价在经过8月份的“不温不火”之后，保持较为平稳走势，部分大型煤企价格结束“打埋伏”，取消优惠之后挂牌价更加贴近实际成交价格。本期，环渤海动力煤价与上期持平。

9月2日下午最新消息，环渤海动力煤价格指数显示，5500大卡动力煤综合平均价格报收409元/吨，与上期持平。自6月17日价格指数终止上涨以来到本报告期，价格指数累计下降了9元/吨。

秦皇岛港本期煤价下跌。秦皇岛港4500大卡发热量动力煤价格为320-330元/吨，5000大卡发热量动力煤价格为350-360元/吨，5500大卡发热量动力煤价格为400-410元/吨，5800大卡发热量动力煤价格为455-465元/吨。发热量5500和5800大卡动力煤环比均下跌5元/吨，其他煤种与上期持平。

本报告期指数运行结果表明：价格持平的港口规格品占比为75%，价格下降的港口规格品占比为25%，表明该地区动力煤价格呈现稳中趋降态势；低热值动力煤交易价格下降趋势较为明显；5500大卡动力煤在少数港口产生的价格波动未触及价格指数变化的临界值。

资深煤炭行业分析师李学刚分析认为，在市场供求双方较为纠结、价格走势不明朗的局面下，本报告期内神华集团等部分大型煤炭企业宣布了9月份动力煤销售价格政策，在基本延续8月份价格的基础上略有微调，部分优惠措施被取消，整体上对近期环渤海地区动力煤价格起到了一定的稳定作用，本期价格指数也随之收平。

随着夏季的结束，华东华南地区电厂日耗明显回落，火电机组开工率一直低位徘徊；蒙西、晋北等北方产煤区受市场和政策双重因素影响，煤价呈现成本线下继续下跌趋势，停产减产现象严重；中转港口大型煤企和散户煤炭销售价格集中度较高，偏低煤价下跌空间减小是主要因素。从供需形势和大型煤企态度来看，9月中上旬煤价平稳运行成为大概率事件，同时，铁路检修和冬储煤拉运对煤价的利好支撑最早将在9月末体现，煤价上涨或将在9月下旬之后出现，幅度仍将弱于往年同期行情。

单位：元/吨

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 日期 | 2015-08-27 | 2015-08-28 | 2015-08-31 | 2015-09-01 | 2015-09-02 |
| BSC结算价 | 324 | 318 | 321 | 321 | 318 |
| 秦皇岛港 | 405-415 | 405-415 | 405-415 | 405-415 | 405-415 |
| 动力煤期货主力 | 371.8 | 374.6 | 372.4 | 374.8 | 373.2 |
| 库存(万吨) | 619.5 | 622 | 618.5 | 656.5 | 659.5 |

**※市场点评：**

今日动力煤呈现小幅下跌。渤商所动力煤今日报收318元/吨，均价322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55.2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】**

* **今日竞价指数:**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 产品 | 竞价指数 | 涨/跌 | 涨/跌幅 |
| 丙烯 | 687.28 | -2 | -0.36% |
| 石油焦 | 836.79 | 6 | 0.78% |
| 液化气 | 828.86 | 0.00 | 0.00% |

* **成交情况回顾: 石油焦部分溢价10元/吨 溢价成交1000吨**

2015年9月2日渤海商品交易所现货竞买化工板块8家企业挂牌销售28种产品，成交量5963吨，成交金额1521.58万元。山东地区石油焦以830-1000元/吨成交2650吨；其中部分石油焦溢价10元/吨，以850元/吨溢价成交1000吨。今日共有29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 |
| 昌  邑  石  化 | 苯 | 4200 | 210 |
| 丙烯 | 6450 | 108 |
| 二甲苯 | 5573 | 90 |
| 沥青 | 2060 | 350 |
| 硫磺 | 1220 | 30 |
| 石油焦 | 1000 | 830 |
| 大庆  中蓝  石化 | MTBE | 4912 | 200 |
| 丙烯 | 5412 | 500 |
| 高沸物 | 1512 | 800 |
| 华  星  石  化 | 苯乙烯 | 7600 | 60 |
| 丙烯 | 6450 | 138 |
| 民用  液化气 | 3700 | 200 |
| **石油焦** | **850** | **1000** |
| 液体硫磺 | 1200 | 60 |
| 新  疆  中  泰 | 青峰牌  PVC-SG-5 | 5050 | 290 |
| 青峰牌  PVC-SG-8 | 5200 | 100 |
| 正和  石化 | 丙烯 | 6400 | 147 |
| 石油焦 | 830 | 820 |
| 液体硫磺 | 1200 | 30 |

注:红字为溢价成交。

* **市场分析：**

**丙烯：弱势整理。**今日丙烯市场弱势整理，山东个别炼厂价格下滑。原油价格大幅回调，市场心态受到较大影响；丙烯下游需求疲软，下游备货力度不大。炼厂整体出货情况一般，港口丙烯货源对于国内市场继续形成冲击，部分地区丙烯运输不畅，整体市场压力不减。今日渤商所山东地区丙烯以6400-6450元/吨成交393吨；东北地区丙烯以5412元/吨成交500吨。

**液化石油气：交投一般。**华北运输不畅，今日主营稳定为主，部分选择停出，下游买兴小幅下滑。高速限行导致运力下降，山东液化气交投氛围一般。今日渤商所山东地区民用液化气以3700元/吨成交200吨。

**石油焦：保持稳定，渤商所石油焦竞价指数小涨0.78%。**目前石油焦出货缓慢，厂家持稳心态占上。目前受库存低位支撑，市场略显坚挺。今日渤商所山东地区石油焦以830-1000元/吨成交2650吨；其中部分石油焦溢价10元/吨，以850元/吨溢价成交1000吨。

**硫磺：弱势运行。**随着卡塔尔9月官方价格大幅下滑，化肥增值税开始征收尚无明显效果，国内需求依旧处于疲软，下游工厂入市采购积极性较弱，磺市震荡下行趋势运行。国内各地区炼厂根据实际出货情况适当调整，临近小长假以维持低库存运行为主。今日渤商所山东地区液体硫磺以1200 - 1220元/吨成交120吨。

**【石油化工板块】**

**润滑油基础油（恩格）：小幅反弹**

**※行情回顾：**

**润滑油基础油（恩格）小幅反弹。开盘价7.00元/公斤，最高价7.10元/公斤，最低价6.97元/公斤，收盘价7.03元/公斤，较上一交易日上涨0.05，结算价7.04元/公斤。今日卖申报525797手，即10515.94吨。**

**※基本面分析：**

**国际原油：**近期国际原油剧烈震荡，严重波及基础油市场，其观望情绪严重。周二（9月1日）WTI 15年10月期货每桶45.41美元，跌3.79美元。伦敦洲际交易所布伦特15年10月期货每桶49.56美元，跌4.59美元。

**进口：**由于人民币的贬值，以及买方变得尤为慎重，交易者不愿保留大量的库存，中国进口商的兴趣有所下降。主要进口来源国家调低出口离岸价格或降低出口量。

**国内炼厂：**多数炼厂出货情况缓慢，导致虽生产负荷低迷，但库存压力仍上涨，部分炼厂为加速库存消化而继续下调报价。大连石化150SN出厂价下调80元至6170元/吨，中海油惠州150N出厂价下调100至6300元/吨。

**下游调和厂：**终端需求表现疲软，下游调和企业生产及备货积极性相对低迷，市场交投表现欠佳。市场人士对于后市仍持看跌心态，成交底气不足，基础油资源消化十分缓慢。

纵观全月，一类150SN下调15-20美元/吨，500SN由于库存压力下跌45美元/吨；150BS由于泰国炼厂出货压力，价格暴跌110-120美元/吨；二类150N则下调45-50美元/吨，500N下调20-25美元/吨。三类250N则出现均价15美元/吨下滑，主要由于韩国炼厂的现货资源充裕，且下游需求较淡，从而跌价来刺激走货。

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 市场价（非出厂价）： |  |  |  |  | 单位：元/公斤 |
| 日期 | 2015-08-19 | 2015-08-20 | 2015-08-21 | 2015-09-01 | 2015-09-02 |
| B20010结算价（含税） | 7.25 | 7.31 | 7.31 | 6.98 | 7.04 |
| 华东区I类150SN市价 | 6.72 | 6.72 | 6.72 | 6.72 | 6.72 |
| 东北区I类150SN市价 | 6.32 | 6.32 | 6.32 | 6.32 | 6.32 |
| 华南区I类150SN市价 | 6.55 | 6.55 | 6.55 | 6.55 | 6.55 |

**※市场点评：**

今渤商所B20010均价为7.04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。

注：数据及观点参考中国润滑油网、隆重咨询、卓创咨询等

**PTA：产业链整体强势，生产利润上下游两重天**

**※行情回顾：**

PTA今日开盘价4012元/吨，最高价4012元/吨，最低价4012元/吨，收盘价4012元/吨，较上一交易日结算价下跌0元/吨，涨跌幅为0%，结算价4012元/吨。今日卖方申报交收270吨。

**※基本面分析：**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 名称 | 2015/8/27 | 2015/8/28 | 2015/8/31 | 2015/9/1 | 2015/9/2 |
| PTA华东 RMB/吨 | 4230 | 4500 | 4310 | 4400 | 4400 |
| PX韩国 USD/吨 | 721.5 | 737 | 759 | 757 | 781 |
| MEG国内 RMB/吨 | 5450 | 5450 | 5425 | 5425 | 5425 |
| PTA主力 RMB/吨 | 4436 | 4514 | 4488 | 4600 | 4576 |
| 聚酯切片 RMB/吨 | 5950 | 5950 | 5950 | 6300 | 6300 |
| 长丝POY RMB/吨 | 6600 | 6700 | 6800 | 6850 | 6950 |
| 涤纶短纤 RMB/吨 | 6900 | 6900 | 6900 | 7200 | 7200 |

原料PX方面，周二亚洲PX价格上涨24美元至781美元/吨FOB韩国和802美元/吨CFR台湾/中国。目前PX现货生产利润为27美元/吨，利润大幅压缩；原料PX有进一步跟随原油上涨可能。

PTA方面，PTA 供应端在个别装置故障影响下，开工降至51.5%，去库存力度加大；PTA现货生产因原料走高，目前生产亏损加大，故PTA有进一步上涨的理由；下游聚酯方面，原油报复性反弹，使得终端信心有所恢复，产销大幅跟进，并且聚酯装置负荷再次提升2%至74%，对原料刚需跟进；基本面强势格局维持，目前仍需关注上游能否企稳，报复性反弹之后走势相对重要，暂且观望持续性，等待调整后企稳。

MEG方面，供应方面在宁波富德及台湾远东联、濮阳装置的停车后 9 月份国内供应量有所减少；下游方面，聚酯负荷的逐渐回升，MEG 需求开始缓步抬升；预计 9 月市场供需结构适度改善，但整体依旧处于累库存阶段。短期基本面来看有逐步向好之势，但宏观、原油等外围因素依旧是主导 MEG 阶段性走势的主要因素。

聚酯方面，聚酯原料止跌反弹带动，市场低位买盘回升，产销良好；聚酯进图旺季负荷提升至74%，终端织造开工提升4%跟进至69%，产业链下游逐步进入传统旺季；再加上产业链价格传动的作用，聚酯产品价格大幅走高，目前切片现金流恢复较快，后期聚酯产品价格上涨压力较大。预计短期聚酯切片企稳震荡，后期继续反弹仍需原油及聚酯原料端上涨配合，关注原油走势以及下游需求情况。

总的来说，由于 PTA 负荷低位，聚酯进入旺季负荷提升，供需紧格局加剧，原油大幅反弹，上游品种跟涨构成成本支撑，总体继续有上涨动力。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 | 4400 | -250 |
| 渤商所PTA上一交易日价格比传统华东市场价格低250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1107元/吨，最高价1144元/吨，最低价1100元/吨，收盘价1121元/吨，较上一交易日结算价上涨13元/吨，涨跌幅为+1.17%，结算价1123元/吨。总成交量183080吨，总交易额2.06亿，总持仓量151112吨。**

**※基本面分析：**

今日国内硫磺市场弱势盘整，延续下跌态势。昨日卡塔尔9月官方报价为较8月下滑18美元/吨，今日阿联酋9月价格出台为FOB 135美元/吨，较8月价格下跌20美元/吨，外盘的连续下挫无疑给国内硫磺市场带来更大的利空压力。

今日长江港颗粒报价1120元/吨，延续疲软走势，需求的低迷加上中东外盘价格连续下挫严重打击市场心态；目前长江港库存为64万吨，近期港内以消耗库存为主。防城港硫磺受外盘报价连续走低影响，颗粒硫磺主流报价承压下行60元/吨，实单成交稀少，港内库存稳定在27万吨。青岛港保持弱势运行，个别工厂入市补货，块粉价格在1180元/吨左右，目前港内库存5.5万吨。

下游化肥市场，本周化肥征收增值税造成企业生产销售成本增加，但目前磷铵市场反应一般。一铵市场表现平淡，少数企业报价小幅上调，多数厂家处于观望态势，价格暂未调整。二铵市场少数企业试探性上调报价，涨幅100-150元/吨，大多数维持前期报价，观望龙头企业调价动态。从目前化肥增值税实施来看，对硫磺暂未显现出明显利好，对硫磺市场难有提振。

单位：元/吨

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 日期 | 2015-08-27 | 2015-08-28 | 2015-08-31 | 2015-09-01 | 2015-09-02 |
| 南通港 | 1150 | 1140 | 1140 | 1130 | 1120 |
| 青岛港 | 1230 | 1240 | 1240 | 1230 | 1230 |
| 防城港 | 1240 | 1240 | 1240 | 1240 | 1180 |
| 普光出厂价 | 1140 | 1140 | 1140 | 1140 | 1140 |

注：现货价格表示南通港、青岛港、防城港颗粒硫磺主流报价，普光天然气固体硫磺出厂价格（数据来源：隆众资讯）。

**※市场点评：**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **硫磺B20013** | | |
| 渤商所均价（元/吨） | 南通港主流报价（元/吨） | 价差（元/吨） |
| 1123 | 1120 | 3 |

今日渤商所硫磺结算价为1123元/吨，南通港硫磺主流报价为1120元/吨，与南通港颗粒硫磺价格相差不多。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。**