**【煤炭板块】**

**动力煤：横盘整理**

**※行情回顾：**

**动力煤今日横盘整理。动力煤开盘价329元/吨，最高价329元/吨，最低价329元/吨，收盘价329元/吨。**

**※基本面分析：**

9月14日（星期一）上周末秦港煤炭运输形势稍有好转，进出作业量均小幅回升。其中受拉运船舶有所增多拉动，装船发运量一度攀升至70万吨以上理想水平，日均也增至62万吨以上，而随着进车恢复上扬，日均铁路调进量亦走高至60万吨以上，港存震荡下行至622万吨，较上周五减少6.5万吨。目前，港口畅销货源缺货现象较前期有所缓解，但个别煤种仍存在一定供需缺口。截至今晨，秦港锚地待装船舶38艘，其中已办手续船8艘，下游采购拉运热情依然不是很高。

周边港口方面，曹妃甸港煤炭进出作业走势与秦港基本相同，其中虽然短时大风封航对装船发运作业造成一定干扰，但日均船舶调出仍多达12万吨，而日均铁路调进量也上扬至近10万吨水平，库存震荡回落至263万吨。截至今晨，曹妃甸港锚地船2艘，且均未办手续，港口发运形势难以持续改善。京唐港区库存延续回补态势至478万吨，再度刷新近一个月以来新高，并且近两周累计增幅多达116万吨。

煤耗方面，沿海六大电力集团合计耗煤量仍低位运行在53万吨上下，而合计电煤库存则未能延续增补态势，再度回落至1350万吨附近，存煤可用天数依然高达25.6天。据了解，受天气转凉及水电仍在发力影响，目前沿海电力集团电力负荷普遍不高，且后续需求形势也难言乐观。因此，短期内沿海电力集团采购补库积极性难以显著提升。国家统计局13日发布最新数据显示，8月份全国发电量同比增长1.0%，其中火电同比增长3.7%，水电同比则大幅下降11.8%；1-8月份累计发电量同比增长0.5%，其中火电同比下降2.2%，水电同比增长5.7%。8月中上旬，华南、华东和华中等地出现持续大范围高温天气，多地电力负荷创年内新高，促使全国发电增速再度转负为正，而在水电冲击影响有所减弱的情形下，火力发电更是扭转了此前连续12个月负增长态势。9月份，随着天气逐渐转凉，居民用电大幅回落，加之西南地区雨季偏晚，水电短期仍将发力，后续火力发电形势仍不容乐观。

单位：元/吨

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 日期 | 2015-09-08 | 2015-09-09 | 2015-09-10 | 2015-09-11 | 2015-09-14 |
| BSC结算价 | 322 | 320 | 320 | 329 | 329 |
| 秦皇岛港 | 405-415 | 395-405 | 395-405 | 395-405 | 395-405 |
| 动力煤期货主力 | 375 | 379.2 | 377.2 | 379 | 379.6 |
| 库存(万吨) | 638 | 642 | 633.5 | 631 | 622 |

**※市场点评：**

今日动力煤呈现横盘整理。渤商所动力煤今日报收329元/吨，均价329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50.6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】**

* **9月14日竞价指数:**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 产品 | 竞价指数 | 涨/跌 | 涨/跌幅 |
| 丙烯 | 566.84 | 0 | 0% |
| 石油焦 | 858.61 | 0 | 0% |
| 液化气 | 838.12 | 19.15 | 2.34% |

* **成交情况回顾: 4种产品出现溢价成交，液化气类产品竞价活跃**

2015年9月14日渤海商品交易所现货竞买化工板块10家企业挂牌销售31种产品，成交量7805吨，成交金额2257.97万元。东北地区高沸物溢价20元/吨，以1682元/吨成交500吨。东北地区丙烯溢价40元/吨，以4652元/吨成交200吨。山东地区液化石油气溢价90元/吨，以4590元/吨成交800吨；清洁液化气溢价50元/吨，以4050元/吨成交450吨。今日共有40家企业参与竞买并成功交易，其中一家新增企业参与竞买并成功交易。

**具体成交情况如下：**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 企业名称 | 产品名称 | 成交价  元/吨 | 成交量  吨 |
| 昌  邑  石  化 | 苯 | 4430 | 120 |
| 丙烯 | 5300 | 300 |
| 二甲苯 | 5703 | 60 |
| 硫磺 | 1160 | 30 |
| 石油焦 | 1020 | 950 |
| **液化**  **石油气** | **4590** | **800** |
| 大庆  中蓝  石化 | MTBE | 5732 | 150 |
| **丙烯** | **4652** | **200** |
| **高沸物** | **1682** | **500** |
| 正丁烯 | 5382 | 100 |
| 华星  石化 | 丙烯 | 5300 | 270 |
| **清洁**  **液化气** | **4050** | **450** |
| 石油焦 | 880 | 1500 |
| 液体硫磺 | 1200 | 60 |
| 沈阳  石蜡  化工 | 液化  石油气 | 5200 | 600 |
| 新  疆  中  泰 | 青峰牌  PVC-SG-5 | 5050 | 210 |
| 青峰牌  PVC-SG-8 | 5200 | 100 |
| 圣雄牌  PVC-SG-5 | 5000 | 200 |
| 正和  石化 | 丙烯 | 5300 | 200 |
| 石油焦 | 850 | 975 |
| 液体硫磺 | 1200 | 30 |

注:红字为溢价成交。

* **市场分析：**

**丙烯：止跌企稳，渤商所部分溢价成交。**随着港口丙烯贸易货源持续消化，目前港口以下游工厂货居多，对于国内市场冲击减弱；下游开工负荷继续回升，对于丙烯采购积极性也上升，炼厂库存压力持续下降，目前已有个别低价炼厂价格小幅反弹。今日渤商所山东地区丙烯以5300元/吨成交770吨；东北地区丙烯溢价40元/吨，以4652元/吨成交200吨。

**液化气:稳中有涨，渤商所溢价成交，液化气竞价指数大涨2.34%。**山东市场氛围温和，部分炼厂继续推涨，收效尚可，目前价格虽然相对高位，但卖方基本无库存压力。今日渤商所山东地区液化石油气溢价90元/吨，以4590元/吨成交800吨；清洁液化气溢价50元/吨，以4050元/吨成交450吨。东北地区液化石油气以5200元/吨成交600吨。

**石油焦：延续盘整，渤商所成交量高。**今日主营单位市场全线保持稳定，地炼市场延续涨跌互现行情。今日渤商所山东地区石油焦以850-1020元/吨成交3425吨。

**硫磺：谨慎观望。**外盘价格继续下滑，对市场较有冲击。从国内各地区炼厂表现来看，基本根据自身实际情况适当调整。今日渤商所山东地区液体硫磺以1160-1200元/吨成交120吨。

**高沸物**：今日渤商所东北地区高沸物溢价20元/吨，以1682元/吨成交500吨。

**【石油化工板块】**

**润滑油基础油（恩格）：窄幅震荡**

**※行情回顾：**

润滑油基础油（恩格）窄幅震荡。开盘价7.02元/公斤，最高价7.06元/公斤，最低价6.96元/公斤，收盘价7.00元/公斤，较上一交易日上涨0.01元/公斤，结算价7.01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。周五（9月11日）WTI 15年10月期货每桶45.38美元，跌0.54美元。伦敦洲际交易所布伦特15年10月期货每桶48.73美元，跌0.16美元。

**进口：**进口基础油资源收紧支撑市场价位，个别低价位资源近期逆市反弹，幅度在100元/吨左右，但高价位资源出货压力依然较大。

**国内炼厂：**多数炼厂维持低负荷生产，市场资源呈现收紧之势，然而目前市场资源消化仍十分缓慢，部分炼厂库存压力仍日渐升温，高价位下行压力加大。个别炼厂价格小幅下调，幅度在50-100元/吨，市场交投表现清淡。目前国内150SN主流价格在6000-6200元/吨，二类150N主流价格在6100-6400元/吨。

**下游：**下游调和企业仍以谨慎按需规避风险，生产及备货积极性均较为清淡。

综合来看，终端需求回暖缓慢，汽柴油上调预期对基础油市场支撑效果有限，而国际油价宽幅震荡局面加剧市场观望情绪。短期内，国内基础油市场或仍以持稳观望为主，市场成交按需居多。

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 市场价（非出厂价）： |  |  |  |  | 单位：元/公斤 |
| 日期 | 2015-09-08 | 2015-09-09 | 2015-09-10 | 2015-09-11 | 2015-09-14 |
| B20010结算价（含税） | 6.98 | 6.98 | 7.02 | 7.01 | 7.01 |
| 华东区I类150SN市价 | 6.2-6.4 | 6.2-6.4 | 6.2-6.4 | 6.2-6.4 | 6.2-6.4 |
| 东北区I类150SN市价 | 6.15-6.3 | 6.15-6.3 | 6.15-6.3 | 6.15-6.3 | 6.15-6.3 |
| 华南区I类150SN市价 | 6.1-6.3 | 6.1-6.3 | 6.1-6.3 | 6.1-6.3 | 6.1-6.3 |

**※市场点评：**

今渤商所B20010均价为7.01元/公斤，全国基础油市场主流价（华东）6.1-6.3元/公斤，渤海盘面价格与现货市场价格价差为0.71-0.91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、隆众咨询、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今日卖方申报交收270吨。

**※基本面分析：**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 名称 | 2015/9/8 | 2015/9/9 | 2015/9/10 | 2015/9/11 | 2015/9/14 |
| PTA华东 RMB/吨 | 4350 | 4400 | 4400 | 4420 | 4520 |
| PX韩国 USD/吨 | 774 | 778 | 782 | 770 | 770 |
| MEG国内 RMB/吨 | 5505 | 5590 | 5640 | 5660 | 5560 |
| PTA主力 RMB/吨 | 4540 | 4562 | 4648 | 4690 | 4658 |
| 聚酯切片 RMB/吨 | 6250 | 6125 | 6125 | 6125 | 6125 |
| 长丝POY RMB/吨 | 6850 | 6850 | 6850 | 6850 | 6850 |
| 涤纶短纤 RMB/吨 | 7200 | 7200 | 7200 | 7200 | 7200 |

原料PX方面，周四，PX较上周四下跌6美元/吨至770美元/吨FOB韩国和791美元/吨CFR台湾/中国，因本周五新加坡放假。目前PX现货生产利润为35美元/吨，利润平稳。

PTA方面，原料PX对PTA的支撑有限；从PTA开工来看，短期市场在个别装置检修刺激下呈现供需偏紧的状态，供需格局维持去库存，今日PTA开工略有提升至56.1%，但长期来看，9月中旬之后PTA装置重启开始增加，供需支撑力度将逐步减弱；另 9 月份仓单流出集中，聚酯负荷短期虽较快回升至79.2%附近，但后期信心依旧不足，聚酯工厂买盘支撑一般。因此，综合评估短期 PTA 虽仍会维持强势，但上行空间即将受到压制，趋势性弱势或将在 PTA 装置恢复之后再现。

MEG方面，短期受效益驱动聚酯负荷大幅提升，对乙二醇的需求增量；但后期供需结构依旧宽松，社会库存依然处于累库存通道。并且原油及宏观形势依旧弱势，预计乙二醇短期在 PTA 供需紧缺等支撑下震荡偏强，中长线持偏空预期。

聚酯方面，上游原料窄幅震荡，对聚酯产品影响较弱；但下游聚酯逐渐进入传统旺季，市场需求加大；目前现货生产利润高企，故聚酯开工一度提升至77.9%；涤丝工厂以走货为主，故价格重心有所下跌。后期应重点关注聚酯开工和涤丝产品的产销情况。

总的来说，原油再度大幅下跌，对 PTA 有拖累作用，但由于 PTA 负荷低位， 聚酯进入旺季负荷继续提升， 供需保持偏紧格局，仍然去库存阶段。 综合来看， PTA 可能保持振荡偏弱走势。 关注 PTA 检修计划的执行情况及聚酯负荷的变化。

**※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 | 4350 | -200 |
| 渤商所PTA上一交易日价格比传统华东市场价格低200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）：现货低迷，大幅下跌**

**※行情回顾：**

**硫磺开盘价1074元/吨，最高价1085元/吨，最低价1041元/吨，收盘价1055元/吨，较上一交易日结算价下跌44元/吨，涨跌幅为-4.00%，结算价1067元/吨。总成交量80216吨，总交易额8564万，总持仓量181342吨。卖方交收申报3000吨。**

**※基本面分析：**

外盘价格持续下跌，下游需求延续低迷，硫磺市场观望气氛浓厚，市场交投依旧平淡。国内各地区炼厂根据自身情况调整价格，普光达州在库存压力下，价格下调20元/吨至1100元/吨库，库存在4.7万吨；普光万州下降50元/吨至1100元/吨左右，库存在6.65万吨。从炼厂表现看，后期价格依然有调整空间。

今日长江港弱势整理，略有持稳意向。颗粒硫磺价格在1020-1030元/吨左右，外盘及内盘价格下跌，个别工厂入市询盘，听闻有实单交谈价格在1010元/吨，持货商报价多数在1050元/吨左右，出货意向不高；目前长江港库存为48.5万吨，本月计划三船硫磺抵达南通港。防城港颗粒硫磺实单商谈价格在1100元/吨，块粉价格在1070元/吨左右，仍以工厂运回为主，目前港存36万吨，近期工厂货源计划到港。青岛港表现平淡，硫磺市场块粉主流价格在1100-1120元/吨左右，小包颗粒硫磺在1200元/吨，个别工厂入市寻货，目前港内库存5万吨，后期会有散货到港，港内库存将会有所增加。

国内一铵市场平稳运行，走货一般，企业按前期订单发货，暂无库存压力，一铵需求逐渐减弱，价格将保持稳定。二铵市场主要执行前期订单，新单执行较少，价格持稳，暂无销售压力。目前磷铵市场对硫磺支撑薄弱，部分工厂备货原料减少，可能在后期入市补货。

单位：元/吨

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 日期 | 2015-09-08 | 2015-09-09 | 2015-09-10 | 2015-09-11 | 2015-09-14 |
| B20013结算价 | 1115 | 1110 | 1112 | 1107 | 1067 |
| 南通港 | 1090 | 1050 | 1030 | 1030 | 1030 |
| 青岛港 | 1230 | 1200 | 1200 | 1200 | 1200 |
| 防城港 | 1150 | 1120 | 1120 | 1120 | 1120 |
| 普光出厂价 | 1120 | 1120 | 1120 | 1120 | 1100 |

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） |
| 1067 | 1030 | 37 |

今日渤商所硫磺结算价为1067元/吨，南通港硫磺主流报价为1030元/吨，比南通港颗粒硫磺高37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。**