**【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322元/吨，最高价330元/吨，最低价321元/吨，收盘价330元/吨。**

**※基本面分析：**

9月17日（星期四）国内煤炭市场的低迷状态仍在持续着，煤炭生产企业的煤炭销量下滑态势依旧。与此同时，夏季用煤高峰已然过去，当前已经进入动力煤消费淡季，动力煤市场需求低迷的状况恐将恶化，煤炭价格仍将承压。

根据上市煤企的公告显示，国内煤炭业的龙头企业神华、中煤的煤炭销量仍处于下滑通道。

数据显示，中国神华8月份煤炭销量为3530万吨，同比下降33.9%。今年前8个月，中国神华煤炭销售量累计为2.48亿吨，同比下降18.4%。中煤能源亦难逃销售量下滑的厄运，8月份商品煤销量1286万吨，同比下降8.7%。今年前8个月，中煤能源商品煤销量累计9066万吨，同比下降10.6%。

今年以来，煤炭价格大幅下滑，煤炭销售骤减，导致不少煤炭企业深陷亏损亦或是在亏损边缘徘徊。值得注意的是，煤企生存状况恶化早已不是一朝一夕，据悉，自2012年下半年以来，国内煤炭业始终处于下行状态，如今，整个行业都较为困难。

截至9月16日当周，秦皇岛环渤海5500大卡动力煤价格为400元/吨，较前一周下降2元/吨，较今年年初则已经下滑了23%。

分析人士指出，尽管大型煤炭企业9月份的价格政策对近期动力煤价格起到一定的稳定作用，但值得注意的是，目前已经进入了电力消费淡季，随着天气逐渐转凉，下游用户的用电量将逐步减少。

不断降低的电煤日耗水平、不断走高的电煤库存都将制约电力企业的采购积极性。同时，今年以来水电的增长也不容忽视。据了解，目前南方地区降雨量增加，水电仍将继续占领部分火电市场。

另一方面，煤炭下游的钢铁、水泥等行业均面临不同程度的困难，影响了煤炭需求。业内预计，动力煤短期需求低迷的状况或将恶化，煤炭价格将继续承压。

而从中长期来看，煤炭市场也将面临不小的压力，国家发改委能源研究所能源经济与发展战略研究中心副主任姜鑫民日前指出，“十三五”将把控制能源消费总量作为重要任务，特别是煤炭消费，其比重将从66%降至60%以下。

据悉，在煤炭消耗上，预计2020年的煤炭消费总量39亿吨左右。而“十三五”以后，新增电力需求基本依靠非煤发电机组的增长来满足。在环保的要求下，未来煤炭需求的增长将逐渐放缓，部分区域不排除出现负增长的可能。单位：元/吨

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 日期 | 2015-09-11 | 2015-09-14 | 2015-09-15 | 2015-09-16 | 2015-09-17 |
| BSC结算价 | 329 | 329 | 329 | 332 | 326 |
| 秦皇岛港 | 395-405 | 395-405 | 395-405 | 395-405 | 395-405 |
| 动力煤期货主力 | 379 | 379.6 | 376.2 | 376.8 | 377.8 |
| 库存(万吨) | 631 | 622 | 626 | 615.5 | 609.5 |

**※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330元/吨，均价326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51.8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17日竞价指数:**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 产品 | 竞价指数 | 涨/跌 | 涨/跌幅 |
| 丙烯 | 598.06 | 17 | 2.86% |
| 石油焦 | 863.84 | 0 | 0% |
| 液化气 | 889.27 | 40.10 | 4.72% |

* **成交情况回顾: 多种产品均大幅溢价 燃料油溢价160元/吨居首**

2015年9月17日渤海商品交易所现货竞买化工板块7家企业挂牌销售24种产品，成交量10274吨，成交金额2990.39万元。聚氯乙烯SG-5以4720 - 4790元/吨成交3040吨。清洁液化气溢价100元/吨，以4400元/吨成交700吨；液化石油气溢价150元/吨，以5000元/吨成交400吨。沥青溢价40元/吨，以2060元/吨成交800吨。燃料油溢价160元/吨，以2810元/吨成交1000吨。今日共有26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 | 4600 | 210 |
| 丙烯 | 5600 | 42 |
| **沥青** | **2060** | **800** |
| 硫磺 | 1130 | 60 |
| 石油焦 | 1020 | 950 |
| **液化**  **石油气** | **5000** | **400** |
| 华  星  石  化 | 苯乙烯 | 7350 | 30 |
| 丙烯 | 5570 | 110 |
| **清洁**  **液化气** | **4400** | **700** |
| 石油焦 | 880 | 2000 |
| 液体硫磺 | 1150 | 90 |
| 沈阳  石蜡  化工 | **燃料油** | **2810** | **1000** |
| 新  疆  中  泰 | 青峰牌  PVC-SG-5 | 4790 | 2040 |
| 圣雄牌  PVC-SG-5 | 4720 | 1000 |
| 正和  石化 | 丙烯 | 5600 | 42 |
| 石油焦 | 870 | 770 |
| 液体硫磺 | 1150 | 30 |

注:红字为溢价成交。

* **市场分析：**

**丙烯：延续涨势，竞价指数大涨2.86%。**原油暴涨，丙烯生产厂商借力继续拉涨价格，且下游PP粉料及环丙近期表现尚佳，消耗速度有所提升。今日渤商所山东地区丙烯以5570 - 5600元/吨成交194吨。

**液化气:渤商所溢价成交，竞价指数大涨4.72%。**山东民用气价格稳定，出货尚可，原料气价格上涨，交投情况不一，卖方库压相对较低。今日渤商所山东地区清洁液化气溢价100元/吨，以4400元/吨成交700吨；山东地区液化石油气溢价150元/吨，以5000元/吨成交400吨。

**石油焦：渤商所成交量大。**今日渤商所山东地区石油焦以870 - 1020元/吨成交3720吨。

**硫磺：横盘整理。**国内硫磺市场延续弱势整理态势，场内交投氛围随着价格不断走跌略有提升，其中以长江港口表现最为凸显，持货商报盘略有回暖。今日渤商所山东地区液体硫磺以1130 - 1150元/吨成交180吨。

**燃料油**: 今日渤商所东北地区燃料油溢价160元/吨，以2810元/吨成交1000吨。

**沥青**: 今日渤商所山东地区沥青溢价40元/吨，以2060元/吨成交800吨。

**聚氯乙烯**：今日渤商所西北地区聚氯乙烯SG-5以4720 - 4790元/吨成交3040吨。

**【石油化工板块】**

**润滑油基础油（恩格）：上下游缺乏利好，厂家降价促销效果不明显**

**※行情回顾：**

润滑油基础油（恩格）震荡下跌。开盘价7.02元/公斤，最高价7.04元/公斤，最低价6.87元/公斤，收盘价6.93元/公斤，较上一交易日下跌0.08元/公斤，结算价6.98元/公斤。今日卖申报525797手，即10515.94吨。

**※基本面分析：**

**国际原油：**近期国际原油再度下跌，波及基础油市场担忧情绪浓厚。周三（9月16日）WTI 15年10月期货每桶47.15美元，涨2.56美元。伦敦洲际交易所布伦特15年10月期货每桶49.75美元，涨3.12美元。

**进口：**据悉本周出现了一些从韩国运出的航运询盘，其中两个等级共 1,000 吨的基础油已报过价，将从丽水运往中国天津，达成合约后将在 9 月 25 日发货。两个等级共 2,000 吨的基础油正在商议中，将从从日本根岸运往韩国蔚山，达成合约后将立即发货。

**炼厂：**在需求普遍趋弱的时期，由于供应商希望保持竞争力并吸引更多订单，亚洲将出现一些基础油价格下跌的现象。在这段可能需求趋弱的时期，据悉中国的几家基础油工厂也缩减了生产率，或者停工进入周转期。鉴于市场行情和原料供货减少，中国石化的其他一些分公司（如中国石化济南分公司和荆门分公司）据悉将调低生产率。

**下游：**终端需求表现仍较为疲软，不过受到近期利好因素的支撑，基础油市场呈现小幅回暖走势。随着价格跌势放缓，下游调和企业采购底气逐渐加强，但多数调和企业仍维持以销定产、按需定进的模式，旺季回暖步伐缓慢。

综合来看，起伏不定的原油价格、充足的供货和不断削弱的需求继续对亚洲基础油价格施加下行压力，本周的现货报价进一步下跌。商家对于原油走势的观望仍显浓厚，进口资源收紧支撑市场价格，但鉴于下游调和企业接货意向平淡，市场回暖脚步仍相对迟缓。预计下周国内基础油市场仍以持稳观望为主，个别炼厂价格或小幅调整价格试探下游需求，但收效有限。

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 市场价（非出厂价）： |  |  |  |  | 单位：元/公斤 |
| 日期 | 2015-09-11 | 2015-09-14 | 2015-09-15 | 2015-09-16 | 2015-09-17 |
| B20010结算价（含税） | 7.01 | 7.01 | 6.98 | 6.94 | 6.93 |
| 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6.93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0.63-0.83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：产业链仅供需偏紧，下游无实质性跟进**

**※行情回顾：**

PTA今日卖方申报交收270吨。

**※基本面分析：**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 名称 | 2015/9/11 | 2015/9/14 | 2015/9/15 | 2015/9/16 | 2015/9/17 |
| PTA华东 RMB/吨 | 4420 | 4520 | 4440 | 4500 | 4520 |
| PX韩国 USD/吨 | 770 | 770 | 758 | 754 | 765 |
| MEG国内 RMB/吨 | 5660 | 5560 | 5435 | 5530 | 5510 |
| PTA主力 RMB/吨 | 4690 | 4658 | 4574 | 4664 | 4658 |
| 聚酯切片 RMB/吨 | 6125 | 6125 | 6125 | 6125 | 6125 |
| 长丝POY RMB/吨 | 6850 | 6850 | 6750 | 6750 | 6750 |
| 涤纶短纤 RMB/吨 | 7200 | 7200 | 7200 | 7200 | 7200 |

原料PX方面，周三亚洲PX上涨11美元至765美元/吨FOB韩国和786美元/吨CFR台湾/中国。ICE十一月布伦特原油期货价格上涨91美分至48.42美元/桶。目前PX现货生产利润为20美元/吨，利润大幅压缩。目前PX对PTA成本支撑有限。

PTA方面，目前PTA开工56%维持低位，故PTA 环节供需情况维持偏紧，现货市场低价惜售，个别供应商和贸易商均有刚需补货需求，只是聚酯工厂鉴于现货价格高于合约月均价，追涨意向不高；下游方面，终端产销跟进有限，限制PTA 价格独立上行。综合来看，PTA目前在供应偏紧支撑下维持短期偏强格局，后市等待供应恢复，预计仍会回归震荡偏弱。

MEG方面，近期市场价格跟原油及外围的联动性增强，预计乙二醇短期在空单回补需求下下方空间有限，但中长线依旧持偏空预期。

聚酯方面，上游聚酯原料近期强势震荡，但终端需求走弱，市场气氛观望。下游切片纺刚需补货为主。终端方面，虽开工近期有所提高，但涤丝产品今日开始降价促销，进一步说明下游走货压力仍在，产业链不畅通。预计短期聚酯切片维持震荡，关注上游原料走势及下游需求情况。

总的来说，PTA供需仍然维持偏紧格局，后期装置继续有检修预期，保持去库存状态，但下游聚酯无实质性跟进，上涨动力不足。综合来看，PTA 短期仍可能保持振荡偏强的走势，但中长期集中检修过后总体仍将回归弱势。关注 PTA 装置检修的开停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） |
| 4380 | 4520 | -140 |
| 渤商所PTA上一交易日价格比传统华东市场价格低140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）：小幅下跌，卖方积极出货**

**※行情回顾：**

**硫磺开盘价1055元/吨，最高价1058元/吨，最低价1030元/吨，收盘价1038元/吨，较上一交易日结算价下跌16元/吨，涨跌幅为-1.52%，结算价1045元/吨。总成交量110770吨，总交易额1.16亿，总持仓量182852吨。卖方交收申报4000吨。**

**※基本面分析：**

今日国内各地区硫磺市场盘整运行，观望心态为主。国内各地区炼厂价格基本持稳，普光厂区今日价格下调10元/吨，库存4万吨左右，普光万州港价格1100元/吨，库存下降至4.5万吨，仍然承压。

今日长江港硫磺市场呈现盘整态势，略有松动，颗粒硫磺价格在1050元/吨左右，持货商无低价出货意向，买方观望心态明显；南通港库存34万吨，镇江港库存16.5万吨，近期无船入港。防城港硫磺市场表现平淡，工厂资源少量运回，库存略微下降至38万吨，后期港内每周都有资源入港计划，颗粒硫磺报价在1100元/吨。青岛港硫磺市场盘整运行，昨日大厂采购日韩货源1000吨，成交单价在1070元/吨，港内块粉主流价格在1090元/吨左右，部分商家有意拿货，据悉后期将有大船抵港，对市场存在一定压制。

国内一铵市场整体运行平稳，无明显波动，实际一单一谈，下游以补货为主，小复合肥厂开工，仍存在一定采购需求，价格暂稳运行。二铵市场横盘整理为主，下游备肥平稳，国际二铵价格下滑，对国内市场支撑力度减弱，预售订单待发量支撑价格暂时平稳。目前磷铵市场对硫磺支撑薄弱。

单位：元/吨

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 日期 | 2015-09-11 | 2015-09-14 | 2015-09-15 | 2015-09-16 | 2015-09-17 |
| B20013结算价 | 1107 | 1067 | 1059 | 1054 | 1045 |
| 南通港 | 1030 | 1030 | 1055 | 1055 | 1055 |
| 青岛港 | 1200 | 1200 | 1170 | 1170 | 1170 |
| 防城港 | 1120 | 1100 | 1100 | 1100 | 1100 |
| 普光出厂价 | 1120 | 1100 | 1100 | 1100 | 1090 |

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） |
| 1045 | 1055 | -10 |

今日渤商所硫磺结算价为1045元/吨，南通港硫磺主流报价为1055元/吨，比南通港颗粒硫磺价格低10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。**