**【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326元/吨，最高价326元/吨，最低价326元/吨，收盘价326元/吨。**

**※基本面分析：**

9月18日（星期五）昨日动力煤期货价格震荡走高,主力1601合约收盘报378.8元/吨,上涨0.64%。夜盘窄幅整理,报收378.8元/吨。现货市场方面,南北港口动力煤现货报价稳定,其中秦皇岛港山西产5500大卡动力末煤报383元/吨,广州港5500大卡神混1号含税库提价报480元/吨。 消息面上,中国神华周二盘后公告称,2015年8月份,公司煤炭销量为3530万吨,同比下降33.9%。8月份,中国神华商品煤产量为2470万吨,同比下降9.2%。今年前8个月,中国神华煤炭销售量为2.48亿吨,同比下滑18.4%;商品煤产量为1.88亿吨,同比下滑9.9%。8月份,中国神华总发电量为186.9亿千瓦时,同比增长2.6%;1-8月总发电量1373.5亿千瓦时,同比下降5.0%。 港口库存情况,上昼夜秦港煤炭运输形势有所好转,其中日均装船发运量增至71万吨,日均铁路调进量61万吨,港存下滑9万吨至617万吨。曹妃甸港煤炭进出作业有所好转,库存震荡回升至267万吨。京唐港国投港区库存微降至225万吨。 煤耗方面,沿海六大电力集团合计耗煤量降至不足50万吨至47.5万吨,而合计电煤库存增至1386万吨,存煤可用天数依然高达29天。 海运费继续调整,中国沿海煤炭运价指数报443.3,较前一交易日下跌0.21%。 大型煤企调价政策已过半月,但在秋季气候适宜,沿海电厂日耗煤量恢复低位常态的情况下,电企需求方仍保持月初深度观望氛围,维持常规采购计划。此外,虽然大秦线秋季集中检修或将在九月底十月上旬展开,但在电厂库存偏高、需求转弱的背景下,目前业界对后市尚未产生向好心态。因此,9月动煤期价仍以震荡筑底思路为主,反弹空间料将有限。

单位：元/吨

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 日期 | 2015-09-14 | 2015-09-15 | 2015-09-16 | 2015-09-17 | 2015-09-18 |
| BSC结算价 | 329 | 329 | 332  | 326  | 326  |
| 秦皇岛港 | 395-405 | 395-405 | 395-405 | 395-405 | 395-405 |
| 动力煤期货主力 | 379.6 | 376.2 | 376.8 | 377.8 | 377.6 |
| 库存(万吨) | 622 | 626 | 615.5 | 609.5 | 613.5 |

**※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326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51.6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18日竞价指数:**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 产品 | 竞价指数 | 涨/跌 | 涨/跌幅 |
| 丙烯 | 598.06 | 0 | 0% |
| 石油焦 | 863.84 | 0 | 0% |
| 液化气 | 892.92 | 3.65 | 0.41% |

* **成交情况回顾:MTBE溢价100元/吨 清洁液化气溢价20元/吨**

2015年9月18日渤海商品交易所现货竞买化工板块8家企业挂牌销售29种产品，成交量6942吨，成交金额1635.52万元。东北地区MTBE溢价100元/吨，以6112元/吨成交210吨。山东地区清洁液化气溢价20元/吨，以4450元/吨成交600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 | 4650 | 210 |
| 沥青 | 2060 | 580 |
| 硫磺 | 1130 | 80 |
| 轻石脑油 | 5050 | 300 |
| 石油焦 | 1020 | 970 |
| 大庆中蓝石化 | **MTBE** | **6112** | **210** |
| 丙烯 | 4912 | 21 |
| 正丁烯 | 5812 | 90 |
| 华星石化 | 苯乙烯 | 7350 | 60 |
| 丙烯 | 5570 | 66 |
| **清洁****液化气** | **4450** | **600** |
| 石油焦 | 880 | 2000 |
| 液体硫磺 | 1150 | 90 |
| 沈阳石蜡化工 | 液化石油气 | 5450 | 600 |
| 新疆中泰 | 青峰牌PVC-SG-5 | 5000 | 30 |
| 正和石化 | 石油焦 | 870 | 975 |
| 液体硫磺 | 1150 | 60 |

注:红字为溢价成交。

* **市场分析：**

**丙烯：**今日渤商所山东地区丙烯以5570元/吨成交66吨；东北地区丙烯以4912元/吨成交21吨。

**液化气:渤商所溢价成交，竞价指数小涨0.41%。**山东液化气市场氛围温和，产销基本平衡，多数炼厂暂无库存压力。今日渤商所山东地区清洁液化气溢价20元/吨，以4450元/吨成交600吨；东北地区液化石油气以5450元/吨成交600吨。

**石油焦：保持稳定，渤商所成交量大。**今日三大集团石油焦市场依旧保持稳定局面，中石化中低硫石油焦炼厂库存处于低位，高硫焦销售情况受下游需求下滑制约。中石油延续弱势稳定局面，下游市场等待 月内结算价格出台。中海油舟山、惠州价格调至相对低位，下游合同户继续按需采购。今日渤商所山东地区石油焦以870 - 1020元/吨成交3945吨。

**硫磺：震荡整理。**日内国内硫磺市场表现冷清，场内操盘多显谨慎。今日渤商所山东地区液体硫磺以1130 - 1150元/吨成交230吨。

**MTBE**: 今日渤商所东北地区MTBE溢价100元/吨，以6112元/吨成交210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6.89元/公斤，最高价6.94元/公斤，最低价6.84元/公斤，收盘价6.88元/公斤，较上一交易日下跌0.05元/公斤，结算价6.89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。周四（9月17日）WTI 15年10月期货每桶46.9美元，跌0.25美元。伦敦洲际交易所布伦特15年10月期货每桶49.08美元，涨0.67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 | 2015-09-14 | 2015-09-15 | 2015-09-16 | 2015-09-17 | 2015-09-18 |
| B20010结算价（含税） | 7.01 | 6.98 | 6.94 | 6.93 | 6.89 |
| 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6.89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0.59-0.79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 | 2015/9/14 | 2015/9/15 | 2015/9/16 | 2015/9/17 | 2015/9/18 |
| PTA华东 RMB/吨 | 4520 | 4440 | 4500 | 4520 | 4500 |
| PX韩国 USD/吨 | 770 | 758 | 754 | 765 | 771 |
| MEG国内 RMB/吨 | 5560 | 5435 | 5530 | 5510 | 5460 |
| PTA主力 RMB/吨 | 4658 | 4574 | 4664 | 4658 | 4612 |
| 聚酯切片 RMB/吨 | 6125 | 6125 | 6125 | 6125 | 6125 |
| 长丝POY RMB/吨 | 6850 | 6750 | 6750 | 6750 | 6750 |
| 涤纶短纤 RMB/吨 | 7200 | 7200 | 7200 | 7200 | 7200 |

原料PX方面，周四亚洲PX市场上涨6美元至771美元/吨FOB韩国和792美元/吨CFR台湾/中国。ICE十一月布伦特原油上涨1.08美元/桶至49.50美元。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59.8%，略有提升，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 | 4500 | -120 |
| 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）：延续下跌，卖方积极出货**

**※行情回顾：**

**硫磺开盘价1040元/吨，最高价1040元/吨，最低价1020元/吨，收盘价1024元/吨，较上一交易日结算价下跌21元/吨，涨跌幅为-2.01%，结算价1031元/吨。总成交量84952吨，总交易额8757万，总持仓量187090吨。买方交收申报0吨，卖方交收申报3300吨，中间仓交收申报0吨，配对成功0吨。**

**※基本面分析：**

国际市场表现不佳，外盘价格连续下滑，对国内现货市场暂无利好支撑。临近周末，国内各地区炼厂盘整为主，个别炼厂继续小幅下跌，普光处于减产状态，厂区固液硫库存6万吨，万州港库存增至4.7万吨。

今日长江港硫磺市场表现平淡，场内实单商谈较少，双方观望为主，颗粒硫磺价格在1050元/吨左右，块粉1020元/吨；南通港库存34万吨，镇江港库存15.5万吨。防城港硫磺市场以工厂运回为主，库存在38万吨，颗粒硫磺报价在1100元/吨，据悉部分实单商谈至1050元/吨。青岛港硫磺市场弱势整理，下游采购兴趣不高，港内块粉主流价格在1090元/吨左右，小包颗粒1180元/吨。

国内一铵市场整体运行平稳，无销售压力，销售重心以小型复合肥厂为主，大型厂家备肥接近尾声，小单补货为主。二铵市场秋季备肥逐渐接近尾声，贸易商备肥基本完成，市场到货量充裕，企业新价格执行困难，价格维稳运行。目前磷铵市场对硫磺支撑薄弱。

单位：元/吨

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 日期 | 2015-09-14 | 2015-09-15 | 2015-09-16 | 2015-09-17 | 2015-09-18 |
| B20013结算价 | 1067 | 1059 | 1054 | 1045 | 1031 |
| 南通港 | 1030 | 1055 | 1055 | 1050 | 1050 |
| 青岛港 | 1200 | 1170 | 1170 | 1170 | 1170 |
| 防城港 | 1100 | 1100 | 1100 | 1100 | 1100 |
| 普光出厂价 | 1100 | 1100 | 1100 | 1090 | 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） |
| 1031 | 1050 | -19 |

今日渤商所硫磺结算价为1031元/吨，南通港硫磺主流报价为1050元/吨，比南通港颗粒硫磺价格低19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。**