**【有色金属板块】**

**电解镍：破位大涨**

**※行情回顾：**

**电解镍今日破位大涨，开盘价76.80元/公斤，最高78.35元/公斤，最低价76.30元/公斤，收盘价78.10元/公斤，较前一交易日涨1.50元/公斤，涨幅1.96%，结算价76.85元/公斤，买方申报2700手，卖方申报117300手，中间仓900手，交收配对成功3600手.**

**※基本面分析：**

**行业艰难洗牌 镍市在“冬季”**

“十一”长假期间，国际金融市场一度有所提振，主要因非农数据疲软加大美联储延迟加息的可能，加上嘉能可危机的忧虑减弱，大宗商品迎来一波小反弹。然而，熊市周期的阴影难以轻易散去，沪镍等波动性较强的商品期货多空增仓博弈，资金对后市分歧依然极大。资金流动和市场情绪的变化也放大了行情波动。  
　　有色行业陷入困局  
　　从全球焦点来看，近期国际机构更为频繁地警示金融市场风险，因主要央行抛售资产的倾向对全球市场的“紧缩效应”日益突出，流动性危机和资产价格重估已开始出现。以中国为首的新兴市场正面临严峻考验。尽管国内领导层在一系列国家战略层面上做出积极布局，且央行持续释放流动性，但实体经济仍不尽如人意。弱经济周期下内需减弱已是不争的事实，使得有色等依赖中国需求贡献的行业陷入困境。  
　　从资本角度来看，受制于资金逐利及监管加强影响，近年来国际投机者及对冲基金纷纷撤离大宗商品市场。信用风险也令银行业对原本活跃的融资贸易加强管制，金融属性的下滑使得有色金属价格抗跌性削弱。加上行业产能增长难以迅速掉头，下游消费增长陷入萎靡，使得镍等有色金属难走出熊市阴影。

2015年10月9日上海镍报价77000-77600元/吨，同前一日上调300元/吨。

单位：元/公斤

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 日期 | 2015-9-25 | 2015-9-28 | 2015-9-29 | 2015-10-8 | 2015-10-9 |
| 电解镍上海传统现货市场价 | 76.70 | 76.40 | 75.20 | 77.00 | 77.30 |
| 渤商所结算价 | 75.95 | 76.35 | 75.55 | 76.60 | 76.85 |

**※市场点评：**

渤商所电解镍现货均价76850元/吨，传统现货市场上海地区电解镍价格76600-77600元/吨。今金川集团出厂价较上一日上调300元/吨，电解[镍](http://www.f139.com/ni/index.html)（大板）出厂价77100元/吨，桶装小块78300元/吨（上海）.俄镍价格77200-77400元/吨。

**【石化竞买板块】**

* **10月9日竞价指数:**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 产品 | 竞价指数 | 涨/跌 | 涨/跌幅 |
| 丙烯 | 513.64 | -10 | -1.99% |
| 石油焦 | 798.11 | 0 | 0% |
| 液化气 | 846.19 | 12.61 | 1.51% |

* **成交情况回顾: 成交量突破万吨 多种产品溢价成交**

2015年10月9日渤海商品交易所现货竞买化工板块9家企业挂牌销售31种产品，成交量10749吨，成交金额3076.4万元。山东地区轻石脑油溢价160元/吨，以4910元/吨溢价成交350吨，低硫石脑油溢价40元/吨，石脑油溢价10元/吨。东北地区MTBE溢价160元/吨，以5322元/吨溢价成交210吨。山东地区清洁液化气溢价80元/吨，东北地区液化石油气溢价60元/吨。今日共有48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 | 丙烷 | 3770 | 100 |
| **低硫**  **石脑油** | **4890** | **400** |
| 二甲苯  (下午) | 5553 | 600 |
| 二甲苯  (上午) | 5523 | 1000 |
| 沥青 | 1980 | 1070 |
| 硫磺 | 1080 | 30 |
| **轻石脑油** | **4910** | **350** |
| **石脑油** | **4610** | **200** |
| 石油焦 | 850 | 1500 |
| 液化  石油气 | 4450 | 425 |
| 大庆  中蓝  石化 | **MTBE** | **5322** | **210** |
| 高沸物 | 1662 | 700 |
| 华星  石化 | 苯乙烯 | 7400 | 60 |
| 丙烯 | 4770 | 108 |
| **清洁**  **液化气** | **4280** | **800** |
| 石油焦 | 850 | 2000 |
| 液体硫磺 | 1100 | 150 |
| 沈阳  石蜡  化工 | **液化**  **石油气** | **5060** | **400** |
| 正和  石化 | 丙烯 | 4770 | 126 |
| 石油焦 | 880 | 490 |
| 液体硫磺 | 1100 | 30 |

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4770元/吨成交234吨。

**液化气:全线推涨，渤商所溢价成交。**山东地区液化气卖方继续试探性推涨，收效一般，下游抵触高位资源。东北稳中有涨，交投氛围顺畅。今日渤商所山东地区清洁液化气溢价80元/吨，以4280元/吨溢价成交800吨；山东地区液化石油气以4450元/吨溢价成交425吨。东北地区液化石油气溢价60元/吨，以5060元/吨溢价成交400吨。

**石油焦：暂时维稳，渤商所成交量大。**今日渤商所山东地区石油焦以850 - 880元/吨成交3990吨。

**硫磺：僵持观望。**今日渤商所山东地区液体硫磺以1080 - 1100元/吨成交210吨。

**MTBE**：今日渤商所东北地区MTBE溢价160元/吨，以5322元/吨溢价成交210吨。

**石脑油**：今日渤商所山东地区石脑油溢价10元/吨，以4610元/吨溢价成交200吨，轻石脑油溢价160元/吨，以4910元/吨溢价成交350吨，低硫石脑油溢价40元/吨，以4890元/吨溢价成交400吨。

**【石油化工板块】**

**润滑油基础油（恩格）：节后仍观望，下游恢复缓慢**

**※行情回顾：**

**润滑油基础油（恩格）小幅震荡。开盘价6.88元/公斤，最高价6.90元/公斤，最低价6.84元/公斤，收盘价6.88元/公斤，较上一交易日上涨0.02，结算价6.86元/公斤。今日卖申报525797手，即10515.94吨。**

**※基本面分析：**

**国际原油：**国庆假期期间，国际原油虽震荡走势，但整体结果较节前大涨接近10%。截止到周三（10月8日）WTI 15年10月期货每桶49.43美元，涨1.62美元。伦敦洲际交易所布伦特15年10月期货每桶53.05美元，涨1.72美元。假期原油大涨，但未对基础油有所提振。

**进口：**在韩国出口运输方面，从釜山运往中国营口的 2,400 吨四种等级基础油正在商议中，并将在谈妥后立即发货。同样由四种等级组成的 1,750 吨油品预计将从丽水或蔚山运往印度的孟买，并于 9 月 20 日至 10 月 10 日提货，同时三个等级共 3,300 吨的油品仍然正在商谈中，预计在同样的日期从丽水或蔚山运往印度金奈。600 吨油品可能于 9 月末/10 月初从昂山运往中国太仓。四个等级共 1,400 吨的油品正在商议中，预计将在 9 月末/10 月初从昂山运往中国东莞-水东。

**炼厂：**中国、韩国、日本和台湾等国家/地区在 9 月末/10 月初（中秋节和国庆节假期结束后）的生产率预计将急剧上升，随着参与方返回到自己的工作岗位，生产活动将会出现改观。国内多数炼厂加大让利刺激出货，但收效一般。

**下游：**大多数买家会确保产品足够短期使用并避免库存积压。目前下游调和企业仍以谨慎小单、按需定进为主。受节日气氛浓厚影响，商家多退市观望，谨慎避险，整体交投表现十分清淡。但供应商预计 10 月份基础油销售方面的市场行情良好，原因在于许多消费者在假期之前降低了库存，因而需要补充库存。并且随着天气渐冷，消费者购买低粘度等级润滑油，用于秋冬季调和应用的意向上升，而购买高粘度切削油的意向则下降。

综合来看，亚洲某些基础油价格范围保持稳定，而另一些油价则因生产商降低报价、买家意向减弱和供应充足而下跌。原料价格疲软以及市场需求低迷，亚洲基础油市场本周价格进一步下跌。短期内，国内基础油市场或以持稳观望为主，交投多表现为小单按需。

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  | 单位：元/公斤 |
| 日期 | 2015-10-05 | 2015-10-06 | 2015-10-07 | 2015-10-08 | 2015-10-09 |
| B20010结算价（含税） | 6.87 | 6.88 | 6.88 | 6.86 | 6.86 |
| 华东区HVI150市价 | 6.2-6.4 | 6.2-6.4 | 6.2-6.4 | 6.2-6.4 | 6.2-6.4 |
| 华北区HVI150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HVI150市价 | 6.1-6.3 | 6.1-6.3 | 6.1-6.3 | 6.1-6.3 | 6.1-6.3 |

市场价（非出厂价）：

**※市场点评：**

今渤商所B20010均价为6.86元/公斤，全国基础油市场主流价（华东）6.2-6.4元/公斤，渤海盘面价格与现货市场价格价差为0.46-0.66元/公斤。现货商可按需订立合同随采随用，也可以根据市场行情及时出货。

注：数据及观点参考中国润滑油网、隆众咨询、卓创咨询等

**PTA：装置检修增多，节后PTA继续走高**

**※行情回顾：**

PTA开盘价4380元/吨，最高价4380元/吨，最低价4380元/吨，收盘价4380元/吨，较上一交易日上涨0元/吨，结算价4380元/吨。今日卖方申报交收270吨。

**※基本面分析：**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 名称 | 2015/9/28 | 2015/9/29 | 2015/9/30 | 2015/10/8 | 2015/10/8 |
| PTA华东 RMB/吨 | 4420 | 4440 | 4440 | 4620 | 4680 |
| PX韩国 USD/吨 | 775.5 | 763 | 756.5 | 809.5 | 801 |
| MEG国内 RMB/吨 | 5165 | 5045 | 5135 | 5135 | 5380 |
| PTA主力 RMB/吨 | 4482 | 4502 | 4526 | 4700 | 4794 |
| 聚酯切片 RMB/吨 | 6000 | 5900 | 5900 | 5950 | 6000 |
| 长丝POY RMB/吨 | 6550 | 6400 | 6400 | 6400 | 6550 |
| 涤纶短纤 RMB/吨 | 7050 | 6900 | 6900 | 6900 | 6900 |

原料PX方面，周四亚洲PX价格下跌8美元收盘至801.5美元/吨FOB韩国和822.5美元/吨CFR台湾/中国。ICE十一月布伦特原油下跌94美分至51.79美元。目前PX现货生产利润为25美元/吨，较前期利润有较大提升。

PTA方面，今日 PTA 整体开工大幅降低8.8%至58%，恢复供需紧平衡，且后期PTA依旧存在检修预期，10 月份供需偏紧；受此影响，今日PTA现货价格继续提价；终端纺织，开工整体维持62%低位，弱势显而易见。目前PTA的最大支撑是开工率低，但下游低迷牵制，应重点关注原油走势、PTA开工及下游聚酯情况。

MEG方面，宏观及产业链俱疲，节前乙二醇缩量下跌，市场空头情绪明显占据主导。但随着价格逐渐靠近前低，需谨防空单回补力量。

聚酯方面，节后上游聚酯原料大幅提价，但终端需求未有起色，涤丝产品保持节前促销价未有提升；终端织造开工大幅降低5%至62%，下游弱势可见一斑。预计短期聚酯切片维持偏弱震荡，关注上游原料走势及下游需求情况。

整体来看，放假期间国际原油大幅走高，提振PTA上游产业链，但下游弱势依旧，拖累产业链发展。关注 PTA 装置检修开停情况、聚酯负荷的变化及原油走势。

**※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 | 4700 | -320 |
| 渤商所PTA上一交易日价格比传统华东市场价格低320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）：震荡上涨，卖方积极出货**

**※行情回顾：**

**硫磺开盘价1010元/吨，最高价1027元/吨，最低价998元/吨，收盘价1020元/吨，较上一交易日结算价上涨22元/吨，涨跌幅为+2.20%，结算价1017元/吨。总成交量135124吨，总交易额1.37亿，总持仓量203086吨。买方交收申报50吨，卖方交收申报4150吨，中间仓交收申报0吨，配对成功50吨。**

**※基本面分析：**

卡塔尔10月官方报价降至FOB103美元/吨，阿联酋10月官方报价降至FOB115美元/吨，外盘价格持续下跌对国内现货及业者心态支撑不利。国内市场整体表现平淡，长假期间各地区炼厂基本维持低库存运行，整体出货压力不大。普光处于限产状态，9月产量115309吨，目前厂区固液磺库存6.76万吨，万州库存2.46万吨。各地区炼厂基本暂稳运行，个别企业小幅调整。从目前供需来看暂无实质性利好指引，磺市震荡整理或将延续。

今日长江港口硫磺表现清淡，外盘价格下滑影响下游企业买盘积极性，场内观望氛围较浓，目前暂未有实单商谈消息，颗粒报盘维持节前1040元/吨。目前南通港库存36万吨，月初抵港一船群星和宜化的4万吨颗粒磺；镇江港库存11万吨，暂无船货到港计划。防城港硫磺市场仍以工厂运回为主，场内贸易货源有限，终端企业采购兴趣不高，多谨慎观望为主；防城港库存在42万吨，后期补给船货将多集中在下半月。青岛港市场弱势运行，暂无实单消息，块粉在1060元/吨，小包颗粒磺资源稀缺价格升至1180元/吨；目前港内库存5万吨左右，月初抵港一船2.8万吨土库曼块粉，届时库存有所增加。

国庆期间一铵企业发货为主，执行前期订单，新单成交有限，下游需求减弱；节后一铵市场走货可能放缓，部分厂家有检修计划。二铵市场秋季备肥结束，销售中心开始转移基层市场，出口阻力大，企业挺价则显利好支撑乏力。从磷铵市场表现来看，对硫磺支撑较为薄弱，难有实质性指引。

单位：元/吨

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 日期 | 2015-10-05 | 2015-10-06 | 2015-10-07 | 2015-10-08 | 2015-10-09 |
| B20013结算价 | 1032 | 1012 | 1007 | 998 | 1017 |
| 南通港 | 1050 | 1050 | 1050 | 1050 | 1050 |
| 青岛港 | 1170 | 1170 | 1170 | 1170 | 1180 |
| 防城港 | 1050 | 1050 | 1050 | 1050 | 1050 |
| 普光出厂价 | 1090 | 1090 | 1090 | 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、信息来源：隆众资讯、卓创资讯）。

**※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） |
| 1017 | 1050 | -33 |

今日渤商所硫磺结算价为1017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33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。**