**【煤炭板块】**

**动力煤：大幅上涨**

**※行情回顾：**

**动力煤今日大幅上涨。动力煤开盘价323元/吨，最高价353元/吨，最低价323元/吨，收盘价353元/吨。**

**※基本面分析：**

10月12日（星期一）国庆长假期间，受假期及天气等因素影响，秦港煤炭发运形势出现大幅降温，锚地船一度下探至15艘低位，日均船舶调出量也仅有46万吨左右，远低于往常正常水平，而铁路调进量虽较节前略有回落，但日均仍能维持在59万吨以上，从而使得库存快速突破700万吨大关后仍一路攀升至735万吨高位，并创近半年以来新高，且较9月底增加100多万吨。节后，随着大秦线秋季集中修正式展开，货源调进量开始缩减，加之假期影响逐渐消除，装船发运量略有回升，秦港库存逐渐呈小幅回落态势。截至今晨，秦港库存震荡下行至717万吨，而锚地待装船舶22艘，但其中已办手续船5艘，港口整体作业形势仍不乐观。

周边港口方面，国庆长假期间，曹妃甸港煤炭进出作业呈背离走势，其中日均装船发运量不足5万吨，而日均铁路调进量则上扬至近10万吨，库存不断增补至300万吨以上。节后，船舶调出情况无明显好转，而铁路调进量却逆势维持在10万吨以上较好水平，并带动库存一度走高至340万吨，较9月末增加60万吨。截至今晨，曹妃甸港库存338万吨，锚地船2艘，其中已办手续船1艘。国庆长假期间及节后，京唐港区库存整体上都呈积压走高态势，且当前已经攀升至580万吨，较9月末增加40万吨。

目前，神华、中煤等大型煤企10月份价格政策已经基本确定，且价格再度出现下调，但由于终端需求难以摆脱低迷态势，市场观望情绪依然较为浓重，电厂和贸易商采购拉运活动仍不活跃。此外，虽然大秦线秋季集中已经开展4天，但沿线各港库存尚未出现明显下滑，加之市场对冬储行情预期并不乐观，所以短期内下游采购补库仍将以刚性需求为主，环渤海港口煤炭运输形势也难以出现明显好转。

单位：元/吨

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 日期 | 2015-09-30 | 2015-10-08 | 2015-10-09 | 2015-10-10 | 2015-10-12 |
| BSC结算价 | 345  | 343  | 347  | 333  | 349  |
| 秦皇岛港 | 390-400 | 390-400 | 390-400 | 390-400 | 390-400 |
| 动力煤期货主力 | 364 | 366.4 | 363.8 | 366.8 | 365.6 |
| 库存(万吨) | 630 | 735 | 731 | 725.5 | 717 |

**※市场点评：**

今日动力煤呈现大幅上涨。渤商所动力煤今日报收353元/吨，均价349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16.6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】**

* **10月12日竞价指数:**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 产品 | 竞价指数 | 涨/跌 | 涨/跌幅 |
| 丙烯 | 504.7 | -5 | -1.07% |
| 石油焦 | 790.15 | -20 | -2.47% |
| 液化气 | 856.62 | 0.00 | 0.00% |

* **成交情况回顾:石脑油、高沸物等3种产品溢价成交**

2015年10月12日渤海商品交易所现货竞买化工板块10家企业挂牌销售30种产品，成交量5522吨，成交金额1958.88万元。山东地区轻石脑油溢价40元/吨，以4950元/吨溢价成交350吨，低硫石脑油溢价30元/吨，以4970元/吨溢价成交400吨。东北地区高沸物溢价80元/吨，以1742元/吨溢价成交500吨。今日共有28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 | 3860 | 24 |
| 丙烯 | 4700 | 140 |
| **低硫石脑油** | **4970** | **400** |
| 二甲苯 | 5633 | 700 |
| 沥青 | 2000 | 100 |
| 民用气 | 3670 | 800 |
| **轻石脑油** | **4950** | **350** |
| 石油焦 | 880 | 480 |
| 大庆中蓝石化 | MTBE | 5412 | 150 |
| 丙烯 | 4012 | 198 |
| **高沸物** | **1742** | **500** |
| 华星石化 | 苯乙烯 | 7450 | 30 |
| 清洁液化气 | 4380 | 125 |
| 液体硫磺 | 1100 | 120 |
| 沈阳石蜡化工 | 液化石油气 | 5200 | 500 |
| 新疆中泰 | 青峰牌PVC-SG-5 | 4830 | 100 |
| 青峰牌PVC-SG-8 | 5000 | 20 |
| 正和石化 | 丙烯 | 4700 | 105 |
| 石油焦 | 810 | 650 |
| 液体硫磺 | 1100 | 30 |

注:红字为溢价成交

* **市场分析：**

**丙烯:弱势整理。**今日渤商所山东地区丙烯以4700元/吨成交245吨；东北地区丙烯以4012元/吨成交198吨。

**液化气:大势稳定。**山东地区液化气氛围略显低迷，部分炼厂承压让利，收效一般，下游观望情绪较为浓厚。东北产销顺畅，上游出货压力不大，上游心态尚好。今日渤商所山东地区清洁液化气以4380元/吨成交125吨。东北地区液化石油气以5200元/吨成交500吨。

**石油焦：保守操作为主。**今日国内主营单位市场表面保持稳定，但是实际各集团均用各自销售策略来对下游用户实行优惠。地炼开工率不断上升。今日渤商所山东地区石油焦以810 - 880元/吨成交1130吨。

**硫磺：氛围平淡，观望为主。**今日国内硫磺市场表现一般，国内各地区炼厂基本维持低库存运行，个别炼厂出货表现尚可。今日渤商所山东地区液体硫磺以1100元/吨成交150吨。

**高沸物**：今日渤商所东北地区高沸物溢价80元/吨，以1742元/吨溢价成交500吨。

**石脑油**：今日渤商所山东地区轻石脑油溢价40元/吨，以4950元/吨溢价成交350吨，低硫石脑油溢价30元/吨，以4970元/吨溢价成交400吨。

**【石油化工板块】**

**润滑油基础油（恩格）：原油略提振，采购略升温**

**※行情回顾：**

润滑油基础油（恩格）小幅震荡。开盘价6.86元/公斤，最高价6.88元/公斤，最低价6.73元/公斤，收盘价6.79元/公斤，较上一交易日下跌0.08，结算价6.81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9日）WTI 15年10月期货每桶49.63美元，涨0.2美元。伦敦洲际交易所布伦特15年10月期货每桶52.65美元，跌0.4美元。假期原油大涨，但未对基础油有所提振。

**进口：**进口资源整体收紧，不过由于价格倒挂压力缓解，本月部分贸易商陆续补仓，低粘度资源供应呈现增长之势，或在一定程度上阻碍市场涨势。

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：**多数炼厂出货情况转好，但推涨底气依然有限，炼厂仍以让利出货刺激下游为主。出厂价格方面，上周六大连石化150SN出厂价格降低100元至6070元/吨，同时中海油惠州二类油150N出厂价上涨100元至6400元/吨。

**下游：**国际油价走势给予市场稳定的利好支撑，且随着汽柴油上调预期不断升温，基础油市场交投积极性明显回暖，下游补货意向较前期有大幅改观。

综合来看，尽管随着市场看跌情绪缓解，下游调和企业对基础油采购热情有所升温，但终端需求表现仍显缓慢，调和企业生产积极性依旧不高，市场整体难逃观望避险的局面。短期内，国内基础油市场或仍以持稳观望为主，个别炼厂价格或有小幅调整。

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  | 单位：元/公斤 |
| 日期 | 2015-10-06 | 2015-10-07 | 2015-10-08 | 2015-10-09 | 2015-10-12 |
| B20010结算价（含税） | 6.88 | 6.88 | 6.86 | 6.86 | 6.81 |
| 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6.81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0.41-0.61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：PTA上下游随原油跟进上涨，但持续动力不足**

**※行情回顾：**

PTA今日卖方申报交收270吨。

**※基本面分析：**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 名称 | 2015/9/29 | 2015/9/30 | 2015/10/8 | 2015/10/9 | 2015/10/12 |
| PTA华东 RMB/吨 | 4440 | 4440 | 4620 | 4680 | 4660 |
| PX韩国 USD/吨 | 763 | 756.5 | 809.5 | 801 | 817.5 |
| MEG国内 RMB/吨 | 5045 | 5135 | 5135 | 5380 | 5365 |
| PTA主力 RMB/吨 | 4502 | 4526 | 4700 | 4794 | 4810 |
| 聚酯切片 RMB/吨 | 5900 | 5900 | 5950 | 6000 | 6000 |
| 长丝POY RMB/吨 | 6400 | 6400 | 6400 | 6550 | 6650 |
| 涤纶短纤 RMB/吨 | 6900 | 6900 | 6900 | 6900 | 6900 |

原料PX方面，受原油上涨的影响，周五亚洲PX价格上涨16美元至817.5美元/吨FOB韩国和838.5美元/吨CFR台湾/中国。较上周同期上涨48.5美元。目前PX现货生产利润为31美元/吨，较前期利润有较大提升。对PTA带来很大的成本支撑作用。

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；聚酯方面，虽产销小幅回升，但持续未见聚酯工厂补货，反而后期个别有计划出货。下游市场预期偏弱。目前PTA的最大支撑是上游成本支撑和低开工率，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，10 月份乙二醇供需结构维持此前宽松预期，但原油触底反弹信号逐渐明朗化，对能化类资产的低位支撑有所显现，乙二醇在前期大幅下跌后也存在一定反弹修复的需要。当然，受限于基本面的弱势，场内贸易心态依旧承压，在原油没有进一步利好释放前做多资金尚不敢贸然进场，预计本周乙二醇震荡坚挺走势。

聚酯方面，节后上游聚酯原料大幅提价，伴随下游产销略有回升，终端涤丝产品上周五提价明显。但目前终端织造开工降低至62%，下游弱势大局短期难改。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，上周五下游产品价格有所跟进，但持续动力不足。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） |
| 4454 | 4660 | -206 |
| 渤商所PTA上一交易日价格比传统华东市场价格低206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）：横盘整理，低于长江港30元/吨，卖方积极出货，交收成功2850吨**

**※行情回顾：**

**硫磺开盘价1024元/吨，最高价1025元/吨，最低价1014元/吨，收盘价1023元/吨，较上一交易日结算价上涨7元/吨，涨跌幅为+0.69%，结算价1018元/吨。总成交量48086吨，总交易额4897万，总持仓量199034吨。买方交收申报5450吨，卖方交收申报2850吨，配对成功2850吨。**

**※基本面分析：**

今日国内市场整体表现平淡，国内各地区炼厂基本维持低库存运行，个别炼厂出货尚可，小幅上调20元/吨。普光处于限产状态，目前厂区固液磺库存6.68万吨，万州库存2.27万吨。

今日长江港口硫磺表现清淡，场内观望氛围较浓，场内实单询盘较少，颗粒报盘1050元/吨；目前南通港库存36万吨，镇江港库存10万吨，月底前仍有补货计划。防城港硫磺市场仍以工厂运回为主，华南区炼厂出货不佳，外盘价格下跌导致终端企业采购兴趣不高，多谨慎观望为主，偶有报盘1050-1080元/吨，防城港库存在38万吨。青岛港市场货源集中量少，后期补给计划有限，报盘小幅上涨，目前块粉1090-1100元/吨，持货商无低价出货意向，目前港内库存5万吨左右。

一铵市场平稳运行，下游需求减弱，新单明显减少，部分厂家停车检修；复合肥秋季非生产基本结束，冬储暂未开始，一铵采购减少，进入销售淡季，价格明稳暗降。二铵市场秋季备肥结束，冬储备肥启动不足，出口阻力大，多数企业处于观望状态。从磷铵市场表现来看，对硫磺支撑较为薄弱，尚无利好消息指引。

单位：元/吨

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 日期 | 2015-10-07 | 2015-10-08 | 2015-10-09 | 2015-10-10 | 2015-10-12 |
| B20013结算价 | 1007 | 998 | 1017 | 1016 | 1018 |
| 南通港 | 1050 | 1050 | 1050 | 1050 | 1050 |
| 青岛港 | 1170 | 1170 | 1180 | 1180 | 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） |
| 1018 | 1050 | -32 |

今日渤商所硫磺结算价为1018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32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。**