**【煤炭板块】**

**动力煤：小幅上涨**

**※行情回顾：**

**动力煤今日小幅上涨。动力煤开盘价320元/吨，最高价329元/吨，最低价320元/吨，收盘价329元/吨。**

**※基本面分析：**

8月25日（星期二）月底周初，沿海煤炭运输市场租船成交尤为安静，实盘商谈无几，多数船东报价以持平为主。8月25日，海运煤炭运价综合指数OCFI报收565.47点，期环比下行0.25%。分子指数来看，华东线指数报收581.91点，期环比下行0.03%；华南线指数报收510.45点，期环比下行1.10%。

随着近期南方降雨的增多，高温天气或在“出伏”后而基本消失，今年夏季用电高峰期“旺季不旺”特征再次凸显，且在工业用电仍无法获得实质性改善以及水力发电形成强势挤压的背景下，下游电企对后市看空情绪浓重，月底市场“买涨不买跌”的观望氛围只增不减，电煤需求恢复无望。截至8月25日，沿海六大电力集团日均耗煤量下探至56.6万吨，创下近一个半月的新低，库存依旧维持在1200万吨以上的高位，在二者相反的作用下，拉升存煤可用天数在20天左右。

当前，沿海煤炭运输市场货源匮乏程度严重，各船型的适期船舶充斥在市场中无人租用，促使部分船东仍陆续转拉短途货盘、非主流航线货盘、非煤货盘以及回程货盘等，取代侵蚀租船成本的煤炭运价。目前煤炭货主仍持续低价报盘，沿海运价维持低位弱势盘整。

单位：元/吨

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 日期 | 2015-08-19 | 2015-08-20 | 2015-08-21 | 2015-08-24 | 2015-08-25 |
| BSC结算价 | 332 | 332 | 332 | 327 | 323 |
| 秦皇岛港 | 405-415 | 405-415 | 405-415 | 405-415 | 405-415 |
| 动力煤期货主力 | 382.4 | 382.2 | 382.2 | 375.2 | 372 |
| 库存(万吨) | 638 | 641 | 645 | 617.5 | 616.5 |

**※市场点评：**

今日动力煤呈现小幅上涨。渤商所动力煤今日报收329元/吨，均价323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49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】**

* **成交情况回顾: 石油焦成交量大 达2730吨**

2015年8月25日渤海商品交易所现货竞买化工板块5家企业挂牌销售22种产品，成交量4495吨，成交金额1065.63万元。西北地区聚氯乙烯SG-5以5100元/吨成交400吨；SG-8以5250元/吨成交60吨。山东地区石油焦以810-940元/吨成交2730吨。山东地区液体硫磺以1200元/吨成交120吨。今日共有23家企业参与竞买并成功交易，其中2家新增企业并成功交易。

**具体成交情况如下：**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 产品名称 | **成交价（元/吨）** | **成交量（吨）** | 产品名称 | **成交价（元/吨）** | **成交量（吨）** |
| 昌邑石化 苯 | **4350** | **200** | 华星石化 清洁液化气 | **3800** | **350** |
| 昌邑石化 硫磺 | **1200** | **30** | 华星石化 石油焦 | **830** | **1000** |
| 昌邑石化 石油焦 | **940** | **790** | 华星石化 液体硫磺 | **1200** | **60** |
| 昌邑石化 液化石油气 | **3970** | **225** | 新疆中泰 青峰牌PVC-SG-5 | **5100** | **400** |
| 华星石化 苯乙烯 | **7000** | **60** | 新疆中泰 青峰牌PVC-SG-8 | **5250** | **60** |
| 华星石化 丙烯 | **6600** | **182** | 正和石化 丙烯 | **6600** | **168** |
| 正和石化 液体硫磺 | **1200** | **30** | 正和石化 石油焦 | **810** | **940** |

* **市场分析：**

**丙烯：跌势加剧。**原油及丙烯外盘皆出现大幅下滑，市场恐慌情绪上升；下游市场也不容乐观，PP、PO及丁辛醇等市场皆出现下滑，对于丙烯观望情绪高涨。今日丙烯出货情况继续惨淡，整体市场压力继续上升。今日渤商所山东地区丙烯以6600元/吨成交350吨。

**液化石油气：氛围不佳。**今日华北原料液化气市场延续持稳，主营低产低库，下游刚需及价格优势支撑下，价格难有变动，民用下挫，小幅回调。山东民用工业用户需求减弱，炼厂销售压力增大。今日渤商所山东地区清洁液化气以3800元/吨成交350吨；山东地区液化石油气以3970元/吨成交100吨。

**石油焦：氛围冷淡，渤商所成交量大。**今日石油焦市场维持稳定，主营单位延续大户优惠的政策，地炼厂家没有大幅调价动作。石油焦市场整体成交氛围冷淡，以观望为主。今日渤商所山东地区石油焦以810-940元/吨成交2730吨。

**硫磺：供需僵持。**日内国内硫磺市场延续平淡走势。随着需求表现不佳，国内硫磺市场弱势整理，买卖双方僵持博弈延续，观望氛围不减。今日渤商所山东地区液体硫磺以1200元/吨成交120吨。

**聚氯乙烯**：今日渤商所西北地区聚氯乙烯SG-5以5100元/吨成交400吨；SG-8以5250元/吨成交60吨。

**【石油化工板块】**

**润滑油基础油（恩格）：冲高回落**

**※行情回顾：**

**润滑油基础油（恩格）冲高回落。开盘价7.36元/公斤，最高价7.43元/公斤，最低价7.27元/公斤，收盘价7.32元/公斤，较上一交易日下跌0.03元/公斤，结算价7.3元/公斤。今日卖申报449572手，即8991.44吨。**

**※基本面分析：**

国际油价小幅反弹，但上方抛压依然很重，短期难有有效上涨。今基础油价格冲高回落，交易活跃，底部不断有买盘进入，注意逢低参与多单。华东市场二类油价格大部分均处于下跌的态势，一类油价也稳中下滑，市场几乎毫无买气。一类基础油方面，150SN和400SN价格暂时稳定，不过贸易商坦言出货速度缓慢。一类150BS由于亚洲炼厂8月份下调其现货价格，再加上下游润滑油厂毫无买气，因此进口商小幅下调其外销价来刺激出货。二类基础油方面，上海高桥石化外销价出现下滑，同时进口商鉴于需求极其低迷且为了加速出货，继续下调其低粘度二类基础油报价。高粘度二类油价也并未受人民币贬值进口成本的增加而维稳其报价，而是伴随需求的下滑继续下调其报价。三类基础油价格仍趋于平稳，成交氛围清淡。

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  | 单位：元/公斤 |
| 日期 | 2015-08-07 | 2015-08-11 | 2015-08-12 | 2015-08-24 | 2015-08-25 |
| B20010结算价（含税） | 7.42 | 7.42 | 7.42 | 7.32 | 7.3 |
| 华东区HVI150市价 | 7.15 | 7.15 | 7.15 | 7.15 | 7.15 |
| 华北区HVI150市价 | 7.00 | 7.00 | 7.00 | 7.00 | 7.00 |
| 华南区HVI150市价 | 7.00 | 7.00 | 7.00 | 7.00 | 7.00 |

市场价（非出厂价）：

**※市场点评：**

今渤商所B20010均价为7.3元/公斤，全国基础油市场主流价（华东）7.15元/公斤，渤海盘面价格与现货市场价格价差为0.15元/公斤。现货商可在渤商所订立B20010合同。

**【有色金属板块】**

**电解镍：低开反弹**

**※行情回顾：**

**电解镍今日低开反弹，开盘价72.20元/公斤，最高75.55元/公斤，最低价72.10元/公斤，收盘价73.95元/公斤，较前一交易日跌2.55元/公斤，跌幅3.33%，结算价74.30元/公斤，买方申报0手，卖方申报126000手，中间仓0手，交收配对成功0手.**

**※基本面分析：**

**大宗商品跌势加剧 回吐十年涨幅**

大宗商品价格下跌之痛远未结束。昨日，受A股暴跌影响，国内商品期货市场13个品种跌停。目前，大宗商品价格跌至2002年以来低谷，回吐此前10年牛市涨幅，而且可能仍然没有见底。

“大宗商品暴跌没有什么意外，市场的信心已经非常脆弱，A股的暴跌更多是催化剂。毕竟市场过剩局面仍然在持续。”方正中期研究院院长王骏认为，上周五发布的中国制造业采购经理人指数出人意料地下跌，让许多人感到惊慌，A股的罕见跌幅加深了这种恐惧。

根据美银美林8月最新发布的基金经理调查报告显示，全球基金经理正以前所未有的速度削减大宗商品和能源股的持仓，多头头寸降至5年低点，以避免可能的进一步下行风险，这意味着“投降式抛售”(Capitulation)可能即将到来。

不过，国内更多投资者已经深深感到了“投降式抛售”早已到来。“虽然商品价格前期处于地板价水平，奈何地板之下还有地下室。”一位期货投资者表示，前期积极入市做多白糖(5089, -104.00, -2.00%)，结果损失惨重，看多的心态已经完全扭转，任何品种都不敢轻易尝试做多。毕竟，原材料下跌并不反映在终端的价格下行，企业获取原料和产成品的价差，企业的利润反而在增厚，从这个角度，并不支持大宗商品见底。

据了解，目前国内期货类资产管理公司主流的交易策略仍然是偏向于看空后市，策略上对于长期持仓仍然建议为空头仓位，即便是多头策略也仅仅是交易性机会。整体市场预期大宗商品仍有较大跌幅。

2015年8月25日上海镍报价74700-75300元/吨，同前一日下调1250元/吨。

单位：元/公斤

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 日期 | 2015-8-18 | 2015-8-19 | 2015-8-21 | 2015-8-24 | 2015-8-25 |
| 电解镍上海传统现货市场价 | 81.90 | 80.75 | 80.10 | 76.15 | 75.00 |
| 渤商所结算价 | 81.80 | 80.60 | 80.35 | 76.50 | 74.30 |

**※市场点评：**

渤商所电解镍现货均价74300元/吨，传统现货市场上海地区电解镍价格74400-75400元/吨。今金川集团出厂价较上一日持平，电解[镍](http://www.f139.com/ni/index.html)（大板）出厂价80000元/吨，桶装小块81200元/吨（上海）.俄镍价格74800-75000元/吨。

**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。**