

接棒煤飞色舞

化工期股两市再掀涨潮

□本报记者 王超

“煤飞色舞”势头有所减弱,能源化工则有望接棒再掀上涨热潮。昨日,伴随着国际油价震荡回升,期货市场上PTA、玻璃和PVC等化工品种上涨热情不减,A股市场中包括佛塑科技、方大化工、华西股份、澄星股份在内的44只化工股集体涨停。业内人士分析认为,原油价格低位向上的阶段,也是化工行业盈利最佳的阶段。而随着A股市场热情的进一步推升,化工行业将迎来补涨行情。

期股双飞 化工行业上演涨停潮

在5月28日最低见至57.46美元/桶之后,纽约油价连续大幅反弹。截至6月2日北京时间19:00,纽约原油期货主力7月合约上涨0.6美元至60.8美元/桶, 布伦特原油期货主力7月合约上涨0.43美元至65.31美元/桶。

较年初的低点相比,至今国际油价已经反弹逾30%以上。不过化工品涨幅并不明显。据大宗商品数据商生意社统计,6月2日化工指数为743点,较前一日下降了1点,较周期内最高点1016点(2012年3月13日)下降了26.87%,较2015年2月3日的最低点718点上涨了3.48%。(注:周期指2011年12月1日至今)

而从2015年5月18日到31日的统计来看,价格涨幅前五的产品分别为尿素(美国海湾FOB)、尿素、TDI、BDO和PVC(电石法);双周跌幅前五的产品分别为液氯、甲醇、纯苯、布伦特原油和涤纶长丝。在生意社重点跟踪的64种化工产品中,双周价格出现上涨的仅有6种,下跌的高达25种,其他品种价格持平。

生意社相关人士表示,目前原油价格震荡整理,很多化工产品失去成本支撑,而下游需求没有明显增长,因此产品价格上涨也缺乏动力。对于本期尿素价格领涨,该机构认为,主要原因是随着出口关税的下调,国内尿素得以顺畅出口,在国际尿素价格的带动下,国内尿素价格也有所上涨。

不过,结合原油走势来看,化工行业可能迎来最好的阶段。因为“原油价格低位向上的阶段,也是化工行业盈利最佳的阶段。”

5月8日,知名机构Baker Hughes发布的数据显示,美国石油钻井平台减少11口,至668口,创4月初以来最小降幅。中信建投证券研报认为,这意味着随着原油价格反弹,美国的钻井平台数量下降幅度开始趋缓,这将会阻止原油价格继续上涨的步伐,加上油价低位已经上涨50%,因而判断短期油价已反弹到位,短期存在回调可能,但下降幅度有限,原油价格低位向上的阶段,也是化工行业盈利最佳的阶段,目前原油价格仍处于历史低位,如果原油价格下降幅度有限,化工行业仍将处于盈利的改善阶段,而需求因素将是决定未来化工品价格走势的关键因素。

化工行业盈利将逐步改善

自今年年初以来,中信基础化工板块指数整体上涨131.59%,化工板块指数已超越2008年高点,创历史新高。中信建投证券研



新华社图片 合成/刘海洋

多家国际投行看跌油价

□本报记者 王姣

尽管近期国际油价有所反弹,但不少分析师仍将其视为市场的技术性修正。目前来看,多家国际投行认为,尽管近期石油需求有所增加,但整体供过于求的态势仍然明显,加之强势美元的压力,未来油价或仍将震荡下行。

高盛:高盛指出,美国页岩油生产在效率方面获得很大提升,目前盈亏平衡点平均为每桶60美元。分析师团队称,进一步的效率提升可能会将长期内盈亏平衡点降至仅50美元。高盛将其对2016-2018年的布伦特油价预期下调至每桶65美元,将西得州中质油价格预期下调至每桶60美元。

巴克莱:巴克莱表示,尽管沙特原油出口下滑、美国精炼油成本增加和产油速度放缓,近期原油反弹只是市场修正所致。在此前的报告中,该行将2015年全年布伦特原油价格预估从70美元下调至58美元/桶,但仍继续看好2015年下半年和2016年油价的反弹,只是会在一个较低的水平。

花旗:花旗集团表示,石油市场仍处于供过于求状态,二季度的供给过剩或将比一季度更严重,但也可能会出现转折迹象。花旗还称,美国NYMEX原油价格恐怕会因为美国页岩油生产活动的复苏而见顶于65美元/桶。最终市场平衡与资金流量或使得布油在本季度下破55-60美

元/桶的交易区间,与此同时,西得克萨斯中质油(WTI)应会跌至50美元/桶下方。

摩根士丹利:该行分析师近期称,原油价格在每桶65-70美元水平足以让很多美国原油生产商感到满意。随着成本继续下降,这样的油价水平将允许生产商继续钻探。此外,对冲保值也有助于维持生产,从而限制了价格回升。该行认为,2016年12月及2017年12月到期的原油期货可能难以突破每桶65美元。该行预计,布伦特原油2015年均价60美元/桶,2016年均价在72美元/桶。

渣打银行:该行大宗商品研究主管Paul Horsnell称,美国页岩油产出和库存目前迎来关键转折,预计在第二季度剩余时间及第三季度原油库存将持续下滑。他称,鉴于美国油产量可能继续下降一段时间,在伊期没有大量增产原油的情况下,预计全球市场不会出现原油持续盈余的情况。他预计布伦特原油在第四季度之前将涨至90美元/桶。

法国巴黎银行:法巴银行近日在报告中表示,将2015年布伦特原油价格预期上调2美元,至每桶62美元,同时维持美原油(WTI)价格预期在每桶55美元不变。该行指出,全球原油的基本面继续暗示第2季度积累的大量原油储备,在第4季度仅温和减少,表明原油价格的可持续复苏仍需时日。”法巴银行预计,没有任何原因会使得石油输出国组织(OPEC)在6月5日的会议上改变政策。

注前期合同的执行情况,若贸易商出现违约,将进一步加剧后期豆粕供应压力。

侯雪玲同时表示,近段时间,由于国内南方地区遭遇强暴雨,这将不利于水产养殖补栏,进而打压菜粕需求,而豆粕方面处于消费淡季中,需求一般。此外,期货市场上套利抛盘压力大,市场中买股票抛蛋白粕、买油脂抛蛋白粕等套利资金活跃,又将进一步打压蛋白粕走势。

展望后市,柳瑜萍认为,尽管当前粕类下跌趋势放缓,但6月份南美大豆到港量庞大,且下游消费需求表现欠佳,豆粕库存压力难消,现货市场仍将表现低迷,将继续拖累粕类期价走势。此外,美豆种植进度表现良好,美盘豆类维持疲弱走势,对国内粕类走势也将构成压制。因此,预计后市粕类期价将以弱势震荡走势为主,且仍有创新低可能。

京津冀协同发展交通一体化和长江经济带综合立体交通走廊。同时,加快建设中西部(含东北)交通重大项目、推进实施新型城镇化重大项目等。另据了解,发改委新一批“工程包”项目拟向国务院申报。这是继发改委公布“七大工程包”和“六大领域消费工程”后,第三批投资储备工程,涉及轨道交通等基建和新兴产业。市场预期5、6月份我国财政支出力度会进一步加大,这对于扩大国内钢市需求将形成积极提振。

西本新干线高级研究员邱跃成表示,5月份钢铁PMI数据显示当前国内钢铁行业供需两端均呈现收缩态势,成本的持续上行对钢价支撑开始有所显现。

玻璃期价冲高遇阻

□本报记者 张利静

受现货市场提价提振,最近四个交易日以来,玻璃期价不断回暖。本周二,玻璃期货主力1509合约开盘报943元/吨,收盘报959元/吨,日内涨幅1.8%。成交量增至48.59万手左右,持仓量增加52294手至27.3万手。

分析人士认为,周二东北市场涨价、玻璃整体出库情况好转是昨日玻璃期价走强的重要依据,现货市场上各地区玻璃产销情况分化,虽然东北地区出现提价动作,但贸易商已经提货比较谨慎,本轮玻璃上涨行情或在980元/吨一线遇阻。

“从区域上看,东北地区和西北地区价格有所上涨,其他地区稳定为主。”中国玻璃信息网营运总监陈小飞表示。

玻璃从产销角度主要分为七大产销区:华东、华南、华中、华北、东北、西南、西北。

陈小飞表示,昨日地域表现上,华东现货市场走势依旧偏弱,生产企业出库没有明显好转,部分企业价格出现一定幅度的下滑,整体看当前房地产对玻璃的需求增量有限,虽然前期山东、江苏等地区产能减少,但不足以弥补需求减少的数量;华中市场近期反弹幅度比较大,部分生产企业的库存有所减少,不过部分库存是转移到贸易商的库中,雨季造成南方市场需求有减少的迹象,同时华中产品销售到西南地区的数量还在减少;华北地区市

场走势一般,部分企业的产销率略有下降,近期沙河地区的价格高企造成产品外销的销售半径略有缩减,尤其是向南的方向;西南市场近期销售形势一般,大部分生产企业价格僵持为主,现货价格大多随行就市为主,挺价者并不多见;华南现货市场走势一般,生产企业产销率略有下滑;西北市场目前需求一般,价格变化不大。

值得注意的是,玻璃市场价洼地——东北地区的本溪迎新、中玻朝阳、大连欣润华和营口信义等企业白玻价格整体上涨20元/吨,意图提振市场信心,增加出库量。贸易商理智对待,提货基本没有受到影响。

“目前市场整体表现为区域分化,涨跌互现的局面,缺乏整理变化的动力。大部分生产企业都是根据自身的库存和资金状况灵活销售为主。东北市场厂家提价促销,意在烘托市场气氛。而沙河地区部分贸易商已经提货比较谨慎,部分贸易商认为6月中旬左右价格就可能会有下行的趋势。”陈小飞表示。

倍特期货指出,总的来看,各区域玻璃市场整体库存压力较重,沙和地区近期提价带动了市场气氛,然连续上涨难度较大,同时在玻璃季节性需求增加预期的带动下,厂家冷修意愿减弱,市场竞争将会更加激烈,短期内仍将保持区间震荡格局。

部分投资人士认为,中期来看,玻璃期价的压力线仍在980元/吨一线。

加息预期升温 黄金料迎做空盛宴

□国金汇银 周智诚

本周五的美国非农数据无疑将成为市场的关注焦点,市场预期显示,美国5月季调后非农就业人口有望新增22.4万人,失业率将维持在5.4%。国金汇银分析师认为,这一方面显示出市场认为目前就业复苏的势头保持稳健,另一方面也意味着美联储距离9月加息又近了一步,金价若果真能给投资人带来惊喜,估计应该在夏日的震荡结束之后展现一场夏日的做空盛宴。

金价在5月走势整体沉闷乏味,频繁上演小幅反弹但无法站稳1200美元/盎司关口上方,凸显了在市场普遍预计美联储可能在年内加息的情况下,金价处于弱势偏空震荡的走势中,没能力出现趋势性上涨,只能频繁上演“空头压制下的反弹”。

尽管美国2015年一季度GDP数据不佳,但不妨碍加息预期;市场密切关注本周五的非农数据能否为金价选择方向。美国商务部上周五公布美国一季度实际国内生产总值(GDP)修正值年化季率下跌0.7%,预期

下跌0.9%,但去年四季度GDP增长达2.2%。然而即便一季度GDP下降了0.7%,但5月初发布的4月非农就业大大好于3月;4月和5月份各星期的初请/续请失业金数据更是一再创造2000年以来的最少人数。这到底是怎么回事?很显然就是2014年全年美国经济增长实在是太强劲了,美国人在2014年年底的圣诞节购物狂欢结束之后,遇上了2015年年初的恶劣天气,因此大家都呆在家里,减少外出消费,因此GDP也小幅下降了!这并非玩笑,美联储官员预计消费支出占经济产出的70%,如果美国民众在一季度的恶劣天气中因为不想出门而减少了1%的消费支出,就正好对应GDP下降0.7%。

事实上,即使美国GDP下降也能体现美国的强势。日前美国发布的5月ISM制造业采购经理人数(PMI)超预期升至52.8,这已经是该指数连续30个月高于50荣枯线。美联储诸位重量级委员对在年内加息依然抱有巨大的信心,主张拖延加息至2016年的委员已经成为少数派。

中国期货市场监控中心商品指数 (2015年6月2日)									
指数名	开盘价	收盘价	最高价	最低价	前收盘价	涨跌	涨跌幅(%)		
商品综合指数		68.62			68.58	0.04	0.06		
商品期货指数	793.43	797.16	797.30	792.33	792.83	4.33	0.55		
农产品期货指数	873.09	880.57	880.69	873.43	871.74	8.83	1.01		
油脂指数	591.92	593.95	596.31	590.73	588.67	5.28	0.90		
粮食指数	1274.20	1288.99	1291.79	1273.01	1272.50	16.49	1.30		
软商品指数	845.60	852.08	852.39	845.40	845.71	6.37	0.75		
工业品期货指数	728.51	730.44	732.26	726.32	728.96	1.48	0.20		
能化指数	699.08	702.11	705.03	694.59	699.04	3.07	0.44		
钢铁指数	476.34	476.24	477.37	473.09	475.65	0.58	0.12		
建材指数	575.68	576.72	577.50	574.17	575.32	1.41	0.24		

易盛农产品期货价格系列指数 (郑商所) (2015年6月2日)							
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价	
易盛农期指数	1078.83	1088.37	1078.59	1087.99	7.83	1084.32	
易盛农基指数	1165.78	1166.8	1163.55	1165.75	1.5	1164	

东证期货量化策略指数			
累计收益率	167.36%	预期年化收益率	70.60%
夏普比	4.201	最大回撤比	12.74%
索提诺比率	9.6	胜率	54.29%

注:最近一周商品期货多数品种维持震荡,股指期货IF呈现强势突破态势。综合影响下,东证期货量化策略指数最近一周净值上涨0.087,过去20个交易日净值上涨0.278,过去100个交易日净值上涨0.743,2015年累计净值上涨0.744。自东证期货量化策略指数发布至今累计净值2.674,高于基准123.74%。

注:东证期货量化策略指数,涵盖国内四大期货交易所的所有活跃品种。该指数以追求绝对收益的量化策略作为基础,综合了各主要量化策略类型,包括趋势投机型、套利对冲型、高频交易型、量化择时型等。以上证国债指数上浮5%作为基准,综合反应量化策略在各市场状态下的预期表现。



业内预计钢价跌幅有限

数据显示,上周全国35个主要市场螺纹钢库存量为620.8万吨,减少6.7万吨,降幅为1.07%;线材库存量为132.5万吨,减少3.35万吨,降幅为2.47%。而从全国线材、螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板五大品种库存总量来看,上周全国综合库存总量为1293.3万吨,减少1.945万吨,降幅为1.48%。

总体来看,全国钢材库存量连续第十二周出现下降,累计降幅达到19.8%,目前的市场库存水平较去年同期下降8.44%。5月份全国库存降幅明显放缓,当月全国钢材库存环比下降88.85万吨,降幅为6.43%,显示当前国内市场终端需求相当疲弱,去库存化进程趋缓。

从中国物联钢铁物流专业委员会发布的

钢铁行业PMI指数来看,5月份为42.4%,比上月回落5.8个百分点,创最近16个月以来的新低,并连续14个月处在50%的荣枯线以下,显示钢铁行业整体生产经营形势严峻。当前国内钢市产销均维持弱势,原材料价格的反弹更加剧钢铁企业经营压力,国内钢市依然处在寻底的过程中。

继发改委在5月18-20日三天之内批复总投资超过4500亿元的若干重大轨交建设项目后,5月25日国家发改委公开发布PPP推介项目,共计1043个,总投资1.97万亿元。5月27日发改委发布《关于当前更好发挥交通运输支撑引领经济社会发展作用的意见》,指出要积极推进三大战略重大项目,包括“一带一路”交通走廊,