

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

认为，化工板块指数大涨一方面是受板块里相关重组股对指数的拉动，另一方面就是化工板块中转型个股对板块指数的拉动，特别是和互联网相关的个股涨幅巨大拉动了指数。相比转型类化工公司的巨大涨幅，板块中滞涨的低估值个股估值短期存在均值回归的可能，随着行业盈利改善，这将进一步催化低估值个股股价反弹。传统周期品个股存在补涨需求，因而建议关注低估值滞涨的化工板块个股。

渤海证券研报认为，从行业层面看，虽然目前国际原油价格由低位小幅回调，但市场需求尚未完全恢复，短期内化工行业难以出现较好的业绩表现；但随着原油价格的低位运行，企业的成本压力减弱，伴随着市场需求的逐步恢复，预计6月份以后，化工行业业绩将会有较好的改善。

该机构认为，从估值上看，随大盘整体提升，目前化工行业整体估值偏高，但是从个股涨幅来看，近期涨幅较大的主要表现在重组概念和沾网概念；后市看，伴随着行业盈利的逐步改善，低估值、业绩稳定的个股预计将呈现补涨需求，如氟化工、化纤、农化等子行业内相关个股，以及产品提价明显的钛白粉、聚氨酯等子行业。预计随着国家投资政策的逐步落实，也将带动相关产品的市场需求。建议择机布局化工股。

方正证券研报认为，近期大盘继续任性上涨，创业板指数再创本轮行情新高。虽然化工标的在本轮行情的表现有所分化：转型、涉网、内生增长和外延发展协调共进等相关标的不断超预期，而大多数周期品由于受制于油价低位运行等因素而表现相对一般。随着市场热情的进一步推升，化工行业或将迎来补涨行情。建议积极把握化工行业投资机会，合理配置达到攻防兼备的效果。仍然看好弹性大的品种，增长确定性强的转型、涉网、业绩拐点等相关标的。

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

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，未来油价或仍会震荡下行。

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勘探。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：渣打银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，在伊朗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上涨至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。

反弹难持续 双粕料再创新低

空头获利离场 双粕齐反弹

技术性反弹。

基本面偏空 后市继续承压

从市场整体情况来看，主导粕类期价走势的主导因素仍以偏空为主。侯雪玲表示，数据显示，6月油菜籽到港42万吨，大豆到港853.6万吨，油脂油料到港增加，且均处于高位水平。此外，在高压榨利润下，企业开工积极性较高，但豆粕和菜粕未执行合同却连续两周下降，市场走货不畅，油厂抛粕甚至倾销。

国家粮油信息中心6月2日消息称，以目前价格计算，大连豆粕期货主力1509合约5月份跌幅达到7.9%，3月以来累计跌幅达到12%。加之基差持续下跌，如果以10%的保证金比例计算，部分前期签订的基差合同已跌破保证金。后期需要重点关注

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，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，柳渝萍认为，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，美盘豆类维持弱势走势，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。

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1325万吨，减少335万吨，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12933.3万吨，减少1945万吨，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。目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道交通建设项目建设后，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、

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，第三批投资项目储备工程，涉及轨道交通等基建和新兴产业。市场预计5、6月份我国内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手中，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，部分企业的产销略有下降，近期沙河地区的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，生产企业产销略有下滑；西北市场价格目前需求一般，价格变化不大。

值得注意的是，玻璃市场价格格洼地——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，沙河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

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月份各星期内的初请/续请失业金数据更是创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，就正好应对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制造业采购经理人指数(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。美联储多位重量级委员对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。

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

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”。

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制造业采购经理人指数(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。美联储多位重量级委员对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。

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

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