# 2015年1~6月 中国大宗商品经济数据报告

CHINA BULK COMMODITY ECONOMIC DATA REPORT

■精华版











发布机构: 生意 社 www.100ppi.com 编制机构: 中国大宗商品研究中心

# 报告目录

1	宏观	D.篇	2
	1.1	大宗商品供需指数 BCI 情况	2
	1.2	大宗商品价格指数 BPI 情况	4
	1.3	大宗商品 58 榜情况	6
2	行业	L篇	11
	2.1	能源行业	11
	2.1.1	能源行业榜	12
	2.1.2	能源行业解读	13
	2.2	化工行业	15
	2.2.1	化工行业榜	16
	2.2.2	化工行业解读	19
	2.3	橡塑行业	21
	2.3.1	橡塑行业榜	22
	2.3.2	橡塑行业解读	23
	2.4	纺织行业	26
	2.4.1	纺织行业榜	27
	2.4.2	纺织行业解读	28
	2.5	有色行业	31
	2.5.1	有色行业榜	32
	2.5.2	有色行业解读	33
	2.6	钢铁行业	35
	2.6.1	钢铁行业榜	36
	2.6.2	钢铁行业解读	37
	2.7	建材行业	39
	2.7.1	建材行业榜	40
	2.7.2	建材行业解读	41
	2.8	农副行业	44
	2.8.1	农副行业榜	45
	2.8.2	农副行业解读	46
3	特色	色板块与产业链	48
	3.1	稀土板块	48
	3.2	小金属板块	50
	3.3	氟化工板块	52
	3.4	甲醇产业板块	54
	3.5	磷化工板块	56
	3.6	PTA 产业板块	58
	3.7	工程塑料板块	60
	3.8	化肥板块	62
4	金融	<b>u</b> 相关	64
	4.1	证券	64
	4.1.1	2015年上半年(1.1-6.26)沪深原材料证券月刊	64
5	报台	5附录	66



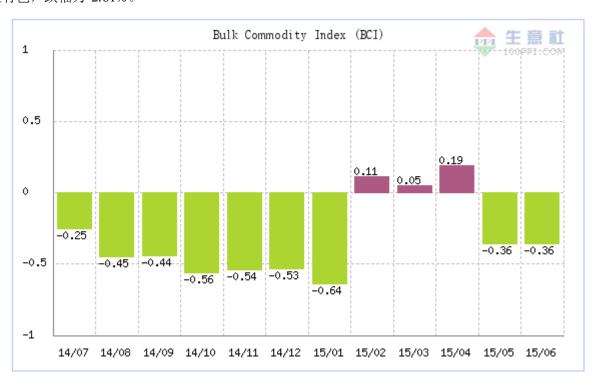
### 1 宏观篇

#### 1.1 大宗商品供需指数 BCI 情况

#### 2015年6月大宗商品供需指数BCI初值为-0.36

6月26日,大宗商品数据商——生意社发布的中国大宗商品供需指数(BCI)初值为-0.36,均涨幅为-1.24%,反映该月制造业经济较上月呈收缩状态,经济有下行风险。

BCI 监测的 8 个板块, 仅建材上涨, 涨幅为 0.01%, 跌幅最大的是钢铁板块, 跌幅为-3.24%, 其次是有色, 跌幅为-2.61%。

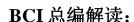


#### BCI 解读:

- 1、2015年4月BCI指数为0.19,反映该月制造业经济较上月呈扩张状态,经济趋稳。
- 2、2015年5月BCI指数为-0.36,反映该月制造业经济较上月呈收缩状态,经济再现下行风险。
- 3、2015年6月BCI指数初值为-0.36,反映该月制造业经济较上月呈收缩状态,经济有下行风险。

#### BCI介绍:

- 一、BCI 背景
  - 1、供需关系影响价格,价格变化反映供需关系变化。
  - 2、供需关系影响经济运行,因此监测供需变化可反映经济运行状况。
  - 3、大宗商品是国民经济最上游,因此监测大宗商品供需关系尤为重要。
- 二、BCI 形成
  - 1、选取八大行业最具代表性的 100 种基础原材料。
  - 2、统计月度上涨品种数和下跌品种数。
  - 3、BCI=(涨品种数一跌品种数)/总数,其值域为-1到1;0表示供需平衡点。



# 2015 年上半年 BCI 三阴三阳 BCI 反映 2015 年上半年中国制造业经济走出单一下滑态势BCI2015 上半年表现近 3 年最佳BCI 显示中国经济上半年做了次"深呼吸" 2015 下半年 BCI 或 4 阴 2 阳

从生意社大宗商品供需指数 BCI 走势图(详见《2015 半年度中国大宗商品经济数据报告》)来看, BCI 上半年收出 3 根阴线、3 根阳线,1 月一根大阴线与 5、6 月两根中阴线夹着 2、3、4 三根小阳线。对比来看,2015 上半年的 BCI 指数情况不仅明显好于 2014 下半年(2014 年下半年 BCI 连收六根阴线),也强于 2014 年同期(2014 年上半年五阴一阳),系近 3 年来的最佳表现。整体来看,BCI 2015 年前6 个月平均值-0.17,月均涨幅均值-0.24%,也系近三年来的上佳表现(2012、2013 年均是 8 根阳线、4 根阴线)。

生意社首席分析师刘心田指出,BCI 客观的反映出 2015 年上半年中国经济的真实情况,即商品市场和制造业经济走出单一下滑态势。2015 年 2 月起,BCI 连收 3 根阳线,印证了大宗商品市场及相关制造业经济暂别下行通道,而是像模像样的走出了"阳春行情",证券市场也随之相应。虽然 5、6 月 BCI 再度收阴,但值得注意的是,连收 3 根阳线是近年来罕见的,意味着中国经济的降档降速并不是一味的萎缩、下滑,而是有序、可控,伴随着行情、机遇。2015 年上半年,经济与市场仍未触底,而是做了次深呼吸,先是 1 月呼出了"废气",继而连续 3 个月借助"阳春"饱吸了"氧气",虽然"氧气"量相对"废气"略显不足,但在中国经济的大周期大格局下弥足珍贵。

刘心田预期,2015年下半年形势不容乐观。经济下行的压力以及供需失衡矛盾将迫使商品继续"去泡沫化", "金九银十"或会带来短期积极影响,但经济与市场整体下行的态势不会变,下半年 BCI 或 4 阴 2 阳,BCI 均值、均涨跌幅等将明显逊于上半年表现。



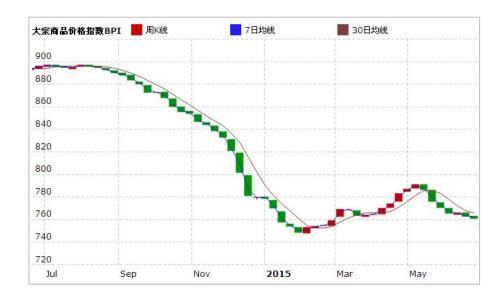
#### 1.2 大宗商品价格指数 BPI 情况

#### 6月26日大宗商品价格指数BPI为761

6月26日大宗商品价格指数 BPI 为761点,较周期内最高点1019点(2012-04-10)下降了25.32%,较2015年02月03日最低点748点上涨了1.74%。(注:周期指2011-12-01至2015-06-26)



大宗商品价格指数 BPI 周 K 线(基准日: 2011-12-01)



#### BPI 总编解读:

# 2015 年上半年大宗商品市场历经"两波四折" 2015 年下半年大宗商品或较大幅下调 大宗商品 2015 上半年波动收窄

2015 年上半年 BPI 收官 760 点,较年初 780 点下跌 20 点,跌幅为-2.6%(周期内最高点为 5 月初的 791 点,最低点为 2 月 3 日的 748 点,均值 765 点)。

从生意社大宗商品价格指数 BPI 走势图(详见《2015半年度中国大宗商品经济数据报告》)来看, 2015年上半年大宗商品走势基本呈现"两波四折"---1月基本承接去年下半年的暴跌模式,第一折出现在1月末2月初,市场告别连续近7个月的大跌,迎来一波上行。3月中旬,市场再遇拐点,开始小幅回调整理,但仅半月后,第三折出现,市场再度强劲上行,也是15年的第二波,这波行情持续了整整一个月,5月初终现第四折,市场冲高回落,一直延续至今。

生意社总编刘心田指出,从 BPI 走势来看,虽然 2015 年上半年两波四折,但总体的振幅不大,格局比照往年同期还是有很大的差异。基本可以确定,在经历过 2014 年下半年的大跌后,2015 年上半年市场出现了较明显的上行欲望,并有了较出彩的表现,有点"春天来了"的况味。但终归下跌"大势"未改,2、3、4 连续三月的"春天"并未根本改写商品市场"漫长的冬季"。

刘心田认为,2015年上半年大宗商品市场主要有五种力量在作用:一是惯性的力量,1月份的大跌实际上是2014年下半年暴跌的惯性导致;二是传导的力量,我们注意到2月初原油的大幅反弹不仅是"春天"的诱因,还一定程度上将利好传导给了下游商品,能源、化工、橡塑、纺织等板块均明显受益;三是结构的力量,"一带一路"、"互联网+"等政策不仅给股市带来结构性牛市,也为商品市场带来契机,至少在信心上得到提振;四是爆发的力量,PX装置爆炸、外盘提价、乌克兰、中东地缘政治紧张等事件都给相关板块、商品带了短、中期影响;五是周期的力量也是上半年作用最强的力量。从大周期看,商品市场仍在下行,故年初及5、6月市场明显走低,但从小周期看,"金三银四"旺季都会创造行情窗口,故2、3、4月出现连涨。

刘心田预期,2015年下半年商品市场的"气数"将较上半年有微妙变化——首先宏观政策层面上可预期利好已基本消化殆尽,下半年市场的底气或硬度降低;其次中国经济减速带给全球市场的海潮效应(中国经济在退潮,势必牵动全球退潮)将进一步凸显全球性的供需失衡,经济乃至市场的"牛气"将减弱;最后商品的去泡沫化进程不会由于原油的止跌而停滞,以铁矿石为代表的影响产业价值链的"虚高"商品势必要洗尽铅华、价值回归,白菜价的商品会越来越多,商品的"宝气"渐失,"土气"渐增。有鉴于此,刘心田认为2015年下半年市场并不乐观,BPI或7、8月探底至730点左右,9、10月或有20点左右的回补,4季度中后期再度调整,年底或收官至740点左右。



# 1.3 大宗商品 58 榜情况

# 2015年上半年大宗商品 58 涨跌榜

商品	行业	1月1日价格	6月26日价格	半年涨跌	同比涨跌
纯苯	化工	4590.00	5900.00	+28.54%	-39.26%
	农副	4451.00	5410.00	+21.55%	+12.22%
乙二醇	化工	6266.67	7335.71	+17.06%	-2.64%
生猪(外三元)	农副	13.35	15.38	+15.21%	+17.94%
	化工	530.71	594.00	+11.93%	+14.70%
尿素	化工	1536.75	1719.50	+11.89%	+17.98%
甲醇	能源	2090.00	2326.00	+11.29%	-5.91%
WTI 原油	能源	54.12	59.70	+10.31%	-43.94%
丁苯橡胶(1502)	橡塑	10200.00	10914.29	+7.00%	-15.61%
<u>汽油</u>	能源	7148.57	7620.71	+6.60%	-16.53%
铅(市场)	有色	12556.25	13343.75	+6.27%	-4.17%
PTA(华东)	纺织	4725.00	5010.00	+6.03%	-34.35%
<u>木浆</u>	建材	4208.12	4439.38	+5.50%	+3.92%
天然橡胶(标一)	橡塑	12140.00	12720.00	+4.78%	-11.42%
醋酸	化工	2631.25	2731.25	+3.80%	-28.24%
<u>玉米</u>	农副	2260.67	2341.33	+3.57%	-1.29%
<u>液化气</u>	能源	3789.12	3865.59	+2.02%	-36.51%
菜籽油	农副	7790.00	7882.14	+1.18%	-5.45%
钛白粉(硫.金.厂)	化工	12992.00	13100.00	+0.83%	-1.95%
<u>LLDPE</u>	橡塑	9775.00	9758.33	-0.17%	-17.94%
<u>小麦</u>	农副	2521.33	2516.00	-0.21%	-0.24%
<u>白银</u>	有色	3451.67	3435.00	-0.48%	-20.12%
硫磺(颗粒)	化工	1241.11	1226.00	-1.22%	+1.83%
中密度纤维板	建材	77.50	76.07	-1.85%	-2.44%
皮棉(3 级内地)	纺织	13582.86	13331.14	-1.85%	-23.10%
<u>黄金</u>	有色	240.50	234.90	-2.33%	-10.82%
铝(市场)	有色	13010.00	12650.00	-2.77%	-5.42%
<u>PVC</u>	橡塑	5897.57	5657.14	-4.08%	-8.87%
棉纱	纺织	23040.00	22100.00	-4.08%	-9.94%
<u>PA66</u>	橡塑	26000.00	24800.00	-4.62%	-8.49%
玻璃	建材	14.59	13.91	-4.66%	-13.98%
<u>PET</u>	橡塑	8107.69	7723.08	-4.74%	-21.65%
SA W BOTT	<b>6</b> 2:4⊓	7916.67	7487.14	-5.43%	-29.21%
<u>涤纶 POY</u>	纺织	/910.07	7407.14	-3.4370	-27.21/0



原盐	化工	240.00	223.50	-6.87%	-11.31%
锌(市场)	有色	17040.00	15855.00	-6.95%	+0.62%
大豆	农副	4365.33	4026.67	-7.76%	-10.35%
水泥	建材	314.50	288.67	-8.21%	-8.45%
柴油	能源	6336.18	5791.18	-8.60%	-26.67%
铜(市场)	有色	46560.00	42463.75	-8.80%	-16.02%
铁矿石(澳)	钢铁	507.78	462.78	-8.86%	-27.31%
<u>无缝管</u>	钢铁	3364.44	3025.45	-10.08%	-20.68%
锡(市场)	有色	127075.00	114137.50	-10.18%	-17.93%
<u>焦炭</u>	能源	950.00	832.50	-12.37%	-15.37%
镍(市场)	有色	108687.50	93975.00	-13.54%	-25.76%
沥青(70#)	能源	3685.88	3138.82	-14.84%	-26.94%
炼焦煤(肥煤)	能源	934.00	784.20	-16.04%	-19.57%
<u>线材</u>	钢铁	2681.00	2208.00	-17.64%	-30.81%
<u>豆粕</u>	农副	3284.00	2622.67	-20.14%	-31.64%
聚合 MDI	化工	13640.00	10880.00	-20.23%	-23.43%
动力煤(环渤海)	能源	525.00	418.00	-20.38%	-20.83%
燃料油	能源	3910.00	3105.00	-20.59%	-29.75%
<u>冷轧板</u>	钢铁	3739.09	2955.56	-20.96%	-25.90%
螺纹钢(经销)	钢铁	2655.33	2068.67	-22.09%	-32.35%
热轧卷	钢铁	3042.67	2362.67	-22.35%	-30.21%
液化天然气	能源	5034.62	3889.23	-22.75%	-10.43%
中厚板	钢铁	2850.00	2167.33	-23.95%	-35.08%
鸡蛋	农副	8.69	6.42	-26.12%	-27.95%
©2015.6 生意社	1			wwv	v.100ppi.com



#### 58 榜总编解读一:

#### 2015年上半年大宗商品市场跌多涨少

生意社《2015 年上半年中国大宗商品经济数据报告》发布,报告显示,据生意社价格监测,2015年上半年(1.1-6.30)大宗 58 价格涨跌榜中环比上升的商品共 19 种,集中在化工板块(共 6 种)和农副板块(共 4 种),涨幅在 5%以上的商品主要集中在化工板块;涨幅前 3 的商品分别为纯苯(28.54%)、白糖(21.55%)、乙二醇(17.06%)。

环比下降的商品共 39 种,集中在能源(共 7 种)和钢铁(共 7 种),跌幅在 5%以上的商品主要集中在能源板块;跌幅前 3 的商品分别为鸡蛋(-26.12%)、中厚板(-23.95%)、液化天然气(-22.75%)。

本半年均涨跌幅为-4.14%。

2015年上半年大宗商品市场跌多涨少,呈七三开,生意社的大宗 58榜显示—2015年上半年 67.24%的商品下跌,32.76%的商品上涨,较 2014年上半年略有好转(2014年上半年 77.59%下跌,22.41%上涨),同比来看,87.93%的商品下跌,12.07%的上涨,商品涨跌幅差距缩小,涨幅最大的纯苯为涨幅为 28.54%,而跌幅最大的鸡蛋幅度为-26.12%,前后相差 50%多(2014年上半年涨幅最大和跌幅最大商品差幅为 62%),其中 10 个商品跌幅超过 20%,17 个商品跌幅超过 10%,而仅有 8 个商品涨幅超过 10%,16 个涨幅超过 3%,上半年大宗商品市场仍是以跌为主。

#### 商品:

#### 纯苯

2015年上半年大宗商品市场涨幅冠军为纯苯,1月中旬纯苯价格触及了5年来的最低点4400元/吨之后开始一路走高,1月中旬到5月中旬4个月时间里涨幅高达50%,整个上半年以28.54%的涨幅高居榜首,而纯苯2014年是以51.02%的跌幅垫底的,今年上半年迎来反弹,且反弹幅度和力度都超乎预料,纯苯的反弹很大程度上受益于原油上半年的走高,原油在成功突破50美金后获得支撑,二季度价格始终在此之上,引发了苯乙烯、丁二烯等原料大涨,纯苯随之跟涨。

类似的还有以丁苯橡胶(+7.00%)和天然橡胶(+4.78%),丁苯橡胶在 1 月底达到 5 年最低位后 开始阶段性反弹,橡胶类商品的反弹一方面是库存的消耗,生意社分析师徐晓昆提供的数据显示,以 青岛港保税区天然橡胶库存为例,其库存在 2 月底为 21 万吨以上,截止到 6 月 15 日降至 13.91 万吨, 降了近 40%。其次是厂家检修引起了供应变化,再次经历了大半年的低迷下跌后,天然橡胶在去年三 季度、丁苯橡胶在今年一季度均创出 5 年新低,创新低的商品反弹的期望更加强烈。

#### 鸡蛋

去年鸡蛋再现"火箭蛋"行情,而今年上半年却节节下滑,彻底被打入冷宫,以 26.12%的跌幅垫底,当前价格仅仅是去年 8 月份最高点时的一半,部分产区价格甚至跌至 3 元以下,跌破养殖成本线。



鸡蛋价格的快速回落生意社分析师刘威认为因 2014 年行情好,养殖户补栏增加,且并未出现疫病影响, 蛋鸡产蛋量持续增长,供应宽松,蛋价下跌。但鸡蛋消费能力偏弱,供应始终宽松,饲料成本也持续 下跌,多方利空因素影响,上半年的清明、五一、端午的小长假未能明显提振蛋价,鸡蛋价格始终呈 现整体下行态势。

#### 产业链

#### 原油-PX-PTA产业链

今年上半年 PTA 产业链上涨完全出乎意料,从生意社 PTA 产业链价格涨跌图上看出, PTA 价格从 4 月份开始疯狂上涨,短短一个月的时间涨幅逼近 20%,下游也随即跟涨,POY (18.96%),FDY (18.60%), DTY (13.63%),短纤 (16.44%),生意社分析师夏婷指出 PTA 价格的上涨主要原因是成本支撑及自身 利好导致,关键是得益于 4 月份的两次爆炸。4 月初福建古雷腾龙 PX 项目爆炸后,该月下旬南京扬子石化厂区又发生爆炸,其 PTA 装置随即停车。两次爆炸 PTA 陷入疯狂。但由于终端采购力度减弱,下游聚酯行业因库存高企及利润亏损拖累,5、6 月份开始行情走弱,生意社提供的数据也可以看出,上半年八大行业中缩水最为严重的当属纺织类商品,纺织板块商品平均缩水率在 30%,而 PTA 的商品 GDP 缩水率高达 40%。

#### 煤焦钢产业链

2015 年上半年煤焦钢产业链一片飘绿,各个产品累计跌幅均超 10%,同比下跌均超过 15%。生意社统计, 2015 年上半年动力煤(-20.38%)、炼焦煤(-16.12%)、焦炭(-12.24%)、铸造焦(-12.95%)、螺纹钢(-22.09%)。炼焦煤市场进口下滑、整个产业链需求不济,而焦炭产能利用率低的影响,焦化行业整体亏损局面很难被扭转,企业的分化将加剧,部分企业可能会在技术和环保的重压下倒逼退出。行业竞争愈演愈烈,下游钢材市场今年上半年也是跌跌不休,不断创新低,生意社分析师逯漫预计 2015年下半年,整个焦煤钢产业链仍难有较大改观,在目前下游钢材市场低迷,矿石价格下滑反作用到上游炼焦煤市场上来,煤焦价格独自反弹的可能性极小,整体仍将以低位震荡为主。

#### 板块

化工、农副板块上半年的表现要好于其他板块——化工板块有 4 个商品涨幅超过 10%,上涨的 19 个商品中有 4 个农副类商品,化工板块的表现主要主要是原油提振、装置集中检修、部分产业链触底反弹,如氟化工以及部分商品国内外需求转好等因素拉动。农副板块中的白糖(+21.55%)、生猪(+15.21%)等商品提升了整个板块行情。

能源板块呈现出油强煤弱气弱局面,WTI原油(+10.31%)、汽油(+6.60%)上涨,液化天然气(-22.75%)、动力煤(环渤海) (-20.38%)领跌,但汽油、柴油(-8.60%)、燃料油(-20.59%)同属油品类的商品确呈现分化,究其原因,生意社分析师李宏称柴油在近半年内终端需求表现欠佳,几次下调预期影响下柴价大幅走跌,而汽油方面年初九部委整治车用燃油,沿海各地调和汽油资源变得

十分紧俏,导致市场上汽油资源一度紧张,价格节节拔高。预期下半年的市场,她认为随着煤制烯烃装置的开启能源板块亮点依旧集中在醇醚类商品上,煤焦行业整体亏损局面短期难以改变,部分企业可能会在技术和环保的重压下倒逼退出,煤焦产业链、成品油板块依然不看好。

建材板块,虽然两极分化但各个商品均涨跌幅度相差不大,涨幅最大木浆(+5.50%),跌幅最大水泥(-8.21%),建材市场行情受基建和房地产影响很大,生意社分析师张琼认为短期内建材行业仍将面对需求不振、供应过剩、转型升级压力大的阵痛,但在三季度,随着房地产转暖信号逐步明确的"金九银十"的到来,预计建材行业会迎来一个短暂的"小阳秋",但受制于供应严重过剩,幅度不会太大。

钢铁、有色以跌为主系"重灾区"——钢铁板块全线下跌,且螺纹钢、中厚板、线材、热轧卷等多数商品价格上半年创出 10 年新低,除铁矿石外其余商品跌幅均超过 10%,有色板块除铅涨 6.27%外,其余商品也纷纷下跌),对于钢铁行业持续了近两年的低迷行情,生意社分析师何杭生认为,若国内钢铁行业不打破"利润微薄,内需不济"的扭曲的生态环境,2015 年下半年或将继续下跌,未能筑底。

预期 2015 年下半年大宗商品市场,生意社总编刘心田认为商品层面有三大看点:一是原油。上半年原油的走势直接左右了整个大宗商品,下半年原油继续 5、6 月的沉默可能性较小,但大爆发的可能性也不大。参考 08 年原油暴跌后的表现,预期原油下半年或先跌后涨,波动区间大概在 50-70 美金;二是铁矿石。铁矿石区别钢铁板块其他商品特立独行的强势如若仍然得不到下游响应,就只能是出"独角戏",而结局就是被"螺纹钢"、"中厚板"等拉下马。下半年铁矿石或单边下行,应会击破前期低点,触及 350 元关口;三是 LLDPE,最近两月 LLDPE 出现明显的现期背离,在现货持续走低的情况下,期货却步步高。下半年 LLDPE 期货很有可能出现跳水行情,不排除出现 20%以上的跌幅可能。

刘心田同时指出,板块和行业面上,下半年有色板块和煤焦钢产业链值得"救赎"。虽然行业景气度不高,但相较其他板块,煤炭、焦炭等已然经历了足够长、足够深的调整,如有政策或其他利好配合,下半年存在市场机会;以铜、铝为代表的有色商品,目前仍在寻找阶段性底部,参考 2014 年,今年下半年有色市场仍有一波炒作机会,上涨幅度或超 10%。2015 下半年,纺织、建材等板块或难摆脱窘境,农副板块会在猪行情的带动下产生更多亮点。

刘心田预测 2015 下半年整体市场仍以跌为主,涨跌比例或二八开,平均跌幅或超 5%。

# 2 行业篇

#### 2.1 能源行业

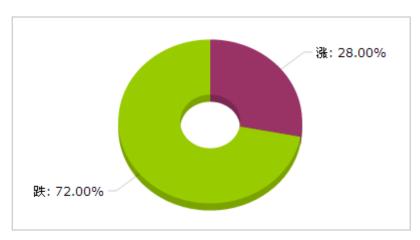
6月26日能源指数为643点,较周期内最高点1043点(2012-03-29)下降了38.35%,较2015年02月01日最低点612点上涨了5.07%。(注:周期指2011-12-01至2015-06-26)



据生意社价格监测,2015年上半年(1.1-6.26)大宗商品价格涨跌榜中能源板块环比上升的商品共7种,其中涨幅5%以上的商品共5种,占该板块被监测商品数的20%;涨幅前3的商品分别为MTBE(工业级)(17.07%)、甲醇(11.29%)、WTI原油(10.31%)。

环比下降的商品共有 18 种, 跌幅在 5%以上的商品共 17 种, 占该板块被监测商品数的 68%; 跌幅前 3 的产品分别为液化天然气(-22.75%)、燃料油(-20.59%)、动力煤(环渤海)(-20.38%)。

2015年1-6月能源行业大宗商品均涨跌幅为-7.92%。



图表 2015 年 1-6 月能源大宗商品价格涨跌榜



# 2.1.1 能源行业榜

商品	行业	1月1日价格	6月26日价格	半年涨跌	同比涨跌
MTBE(工业级)	能源	5162.50	6043.75	+17.07%	-28.05%
甲醇	能源	2090.00	2326.00	+11.29%	-5.91%
WTI 原油	能源	54.12	59.70	+10.31%	-43.94%
Brent 原油	能源	57.90	63.20	+9.15%	-44.56%
汽油	能源	7148.57	7620.71	+6.60%	-16.53%
液化气	能源	3789.12	3865.59	+2.02%	-36.51%
二甲醚	能源	3362.31	3377.50	+0.45%	-9.75%
石脑油	能源	5482.35	5352.94	-2.36%	-24.67%
无烟煤	能源	925.83	862.50	-6.84%	-6.17%
柴油	能源	6336.18	5791.18	-8.60%	-26.67%
溶剂油(200#)	能源	7300.91	6601.11	-9.59%	-19.51%
基础油	能源	7286.67	6526.93	-10.43%	-21.43%
石油焦	能源	1214.00	1077.00	-11.29%	+1.70%
焦炭	能源	950.00	832.50	-12.37%	-15.37%
甲醇汽油	能源	7060.00	6115.00	-13.39%	-22.82%
沥青(70#)	能源	3685.88	3138.82	-14.84%	-26.94%
铸造焦	能源	1814.00	1537.00	-15.27%	-17.32%
炼焦煤(焦煤)	能源	915.00	769.00	-15.96%	-20.80%
炼焦煤(肥煤)	能源	934.00	784.20	-16.04%	-19.57%
白油(10#)	能源	8511.11	7000.00	-17.75%	-21.64%
炼焦煤(气煤)	能源	712.50	583.75	-18.07%	-25.16%
船用油(180)	能源	3926.00	3201.00	-18.47%	-30.99%
动力煤(环渤海)	能源	525.00	418.00	-20.38%	-20.83%
燃料油	能源	3910.00	3105.00	-20.59%	-29.75%
液化天然气	能源	5034.62	3889.23	-22.75%	-10.43%



#### 2.1.2 能源行业解读

#### 2015 上半年能源市场油强煤弱气弱 下半年料仍不容乐观

据生意社价格监测显示,上半年能源产品"跌多涨少",能源市场呈现油强煤弱气弱的局面;据生意社能源行业走势图显示,上半年能源指数走势跌宕起伏,低点出现在 1 月底,高点出现 3 月初,次高点在 5 月中旬,整体来看,仍呈现下滑走势,由年初的 669 点,下滑到 6 月(截止 6 月 26 日)的 643 点,跌幅在 3.89%。

具体来看,2015年上半年能源市场呈现以下几个特点:

- 1、原油价格震荡上行,汽柴油价格走势出现分歧。2015 年以来,原油市场虽然受到供应充裕、制造业增长不及预期、美元汇率增强等因素打压,但受利比亚石油曾一度供应中断、美国在线石油钻井减少至两年来最低以及欧佩克上调世界石油需求预测等利好较为有力的提振,上半年国际油价震荡上行,截止6月25日,WTI 在43.46-60.93美元/桶区间,布伦特在53.44-67.77美元/桶区间。不过,柴油价格并未受原油价格上行带动,走势与原油、汽油出现偏离,价格下行。上半年来看,批发价格汽涨柴跌,在批发市场方面,据生意社监测数据显示,截止6月26日,0#柴油下跌545元/吨,跌幅在8.60%,93#汽油上涨472元/吨,涨幅在6.6.%,走势出现分歧,主要原因在于柴油在近半年内终端需求表现欠佳,几次下调预期影响下柴价大幅走跌,而在上调预期提振下,涨幅却十分有限,业者操作积极性偏低。汽油方面则如迎来春天一般,年初九部委整治车用燃油,沿海各地调和汽油资源变得十分紧俏,导致市场上汽油资源一度紧张,价格节节拔高。
- 2、醇醚产品成能源亮点,结构性调整致其价格上行。进入 2015,甲醇在 1 月中旬达到 1860 元/吨的冰点后,开始回暖反弹,去除供需基本面影响因素之外,其中醇醚行业的结构性调整起到了关键性作用,甲醇制烯烃装置接连重启,对甲醇形成有力支撑,致其行情走出 2014 年的下滑态势,价格出行上行,涨幅在 11.29%。据生意社监测数据显示,2015 年之前已经投产的甲醇制烯烃有 620 万吨,配套甲醇 1350 万吨,2015 年甲醇制烯烃产业发展继续增速,截止 2015 年 6 月,国内已有 5 套新甲醇制烯烃投产,产能为 119 万吨,都没有配套甲醇(山东瑞昌 10 万吨、山东华滨 10 万吨、沈阳化工 10 万吨、鲁深发 20 万吨、浙江兴兴 69 万吨),总计仍需外采甲醇 800 多万吨,新型项目的上马打开甲醇新的市场需求,是对行情的有力提振。二甲醚方面则大格局依托甲醇变化,小格局跟随液化气调整。
- 3、液化天然气领跌能源榜单,价格出现瀑布式下滑。2015 上半年,国内液化天然气价格一路下滑,据生意社监测数据显示,液化天然气年初均价为 5034 元/吨,年中均价为 3889 元/吨,狂跌 22.75%。国内 LNG 市场均价为 4459 元/吨,较 2014 上半年下跌 292 元/吨,LNG 工厂利润较 2014 年明显下滑,部分 LNG 工厂面临淘汰命运。国内 LNG 供应量持续增加,进口 LNG 挤占国产 LNG 的市场份额,下游发展缓慢,是制约其价格的主要影响因素。据生意社监测数据显示,截至 5 月,LNG 工厂供应量为 2624 万方/天,较之年初增长 502 万方/天,其中内蒙三聚家景 60 万方/天 LNG 工厂投产,内蒙宏基亿泰、神燃等产能超过 600 万方/天的 LNG 装置近期有投产计划,2015 年仍将是 LNG 产能集中释放的一年。

4、煤焦产品毫无起色,价格仍是一片飘绿。上半年,煤焦大部分产品跌幅均超过 15%,其中动力煤来说在煤焦产品中跌幅最大,达到 20.38%。产能过剩问题严峻,一直是困扰煤焦产品的主要原因,虽然期间神华、中煤等大厂共同推价来刺激市场,但收效甚微,在中国经济增速放缓的大背景下,仍难改价格下跌的厄运。焦炭来说,据生意社监测,目前,生产一吨焦炭至少亏损 100 元,有的甚至亏损 150 元。有些企业不得不采取限产措施,小中型企业有的甚至停产。以山西焦化为例,之前公布的2015 年第一季度,山西焦化营业收入 8.92 亿元,同比下降 30.38%;净利润亏损 8722 万元。焦炭价格 创 8 年来新低,价格在 832.5 元/吨。

生意社能源分社分析师李宏认为,上半年能源产品涨跌难以摆脱震荡走低态势,供需矛盾凸显仍是制约整个市场行情的主要影响因素,在严重缺乏利好消息面的提振下,上游去库存成为一种常态,中下游商家采购多持谨慎态度;进入下半年,在中国经济增速放缓的大背景下,供应宽松料仍将是市场的主流,能源产品料仍难掩疲态,延续跌多涨少局面,大多数产品或仍能继续探底,能源行业指数方面,料仍难改下滑的态势,高点或在 675 点,低点在 620 点,不过,全年来看,跌幅将小于 2014 年瀑布式下滑水平。

生意社能源分社分析师李宏指出,下半年来看,国际油价利空因素多于利好,仍有继续下探的空间,料在 50-70 美元/桶之间震荡,汽油、柴油方面共供大于求的局面难以改变,汽柴油价格走势料更倾向于追随需求的变化;煤焦产品,行业整体亏损局面短期难以改变,部分企业可能会在技术和环保的重压下倒逼退出,预计下半年动力煤价格区间在 365-410 元/吨,焦炭区间在 800-850 元/吨之间;醇醚产业链方面受甲醇制烯烃装置的开启支撑,或能迎来"金九银十",下半年行情或可期。

同时,生意社总编刘心田称,2015年1-6月份油气煤"三国杀"进入第三阶段,天然气价格的瀑布式下跌恰恰正式拉开了第三阶段的帷幕,刘心田预期,经过几番搏杀,油气煤的性价比将愈来愈接近,"三国杀"的血拼阶段即动辄跌幅超过20%或告一段落,他指出进入下半年油气煤或开启新一轮的"三国杀"。

#### 2.2 化工行业

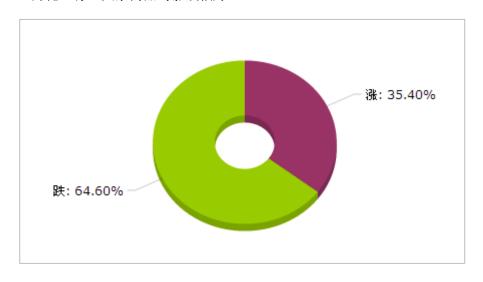
6月26日化工指数为740点,较周期内最高点1016点(2012-03-13)下降了27.17%,较2015年02月03日最低点718点上涨了3.06%。(注:周期指2011-12-01至2015-06-26)



据生意社价格监测,2015年上半年(1.1-6.26)大宗商品价格涨跌榜中化工板块环比上升的商品共40种,其中涨幅5%以上的商品共26种,占该板块被监测商品数的23%;涨幅前3的商品分别为苯乙烯(41.39%)、双氧水(34.84%)、丁二烯(32.91%)。

环比下降的商品共有 73 种, 跌幅在 5%以上的商品共 32 种, 占该板块被监测商品数的 28.3%; 跌幅前 3 的产品分别为维生素 E(-26.02%)、维生素 B5(-23.41%)、多晶硅(-22.95%)。





图表 2015 年 1-6 月化工大宗商品价格涨跌榜



# 2.2.1 化工行业榜

商品	行业	1月1日价格	6月26日价格	半年涨跌	同比涨跌
苯乙烯	化工	7393.57	10453.57	+41.39%	-8.34%
双氧水	化工	764.60	1031.00	+34.84%	+35.66%
丁二烯	化工	7123.33	9467.78	+32.91%	-0.23%
乙烯	化工	961.30	1265.00	+31.59%	-5.55%
硫酸铵	化工	480.00	618.50	+28.85%	+39.62%
纯苯	化工	4590.00	5900.00	+28.54%	-39.26%
OX	化工	5450.00	6550.00	+20.18%	-24.76%
液氯	化工	716.67	850.00	+18.60%	+6.25%
混二甲苯	化工	5281.00	6229.00	+17.95%	-23.53%
乙二醇	化工	6266.67	7335.71	+17.06%	-2.64%
丙烯(华东)	化工	6361.11	7405.56	+16.42%	-29.40%
粗苯	化工	3905.71	4492.14	+15.01%	-37.02%
TDI(经销)	化工	13133.33	15000.00	+14.21%	-14.53%
碳酸锂	化工	40214.29	45071.43	+12.08%	+16.42%
烧碱	化工	530.71	594.00	+11.93%	+14.70%
尿素	化工	1536.75	1719.50	+11.89%	+17.98%
维生素 B3	化工	41800.00	46750.00	+11.84%	+5.91%
三聚氰胺	化工	5427.27	6027.27	+11.06%	+5.03%
丙烯酸	化工	6360.00	7015.00	+10.30%	-30.85%
四溴双酚 A	化工	22616.67	24833.33	+9.80%	+12.71%
液氨	化工	2366.36	2566.36	+8.45%	+8.53%
苯酐(华东)	化工	6175.00	6687.50	+8.30%	-25.69%
苯酚	化工	6450.00	6983.33	+8.27%	-35.14%
溴素	化工	17416.67	18766.67	+7.75%	+5.73%
环氧乙烷	化工	8295.00	8900.00	+7.29%	-16.82%
脂肪醇(工业级)	化工	9783.33	10350.00	+5.79%	-18.29%
氢氟酸	化工	6353.85	6652.31	+4.70%	-0.45%
醋酸	化工	2631.25	2731.25	+3.80%	-28.24%
辛醇	化工	7257.14	7528.57	+3.74%	-22.10%
PX	化工	6750.00	6987.50	+3.52%	-27.02%
正丁醇(工业级)	化工	6366.67	6494.44	+2.01%	-21.70%
碳酸钾	化工	6130.00	6250.00	+1.96%	-5.73%
六氟化硫	化工	53186.00	53880.00	+1.30%	-0.77%
水杨酸(99%)	化工	14380.00	14550.00	+1.18%	+12.83%
冰晶石	化工	5881.00	5935.00	+0.92%	+1.85%
钛白粉(硫.金.厂)	化工	12992.00	13100.00	+0.83%	-1.95%



活性炭	化工	11195.00	11250.00	+0.49%	+0.27%
白炭黑(沉、厂)	化工	4113.64	4131.82	+0.44%	-1.09%
氯化铵	化工	407.50	407.78	+0.07%	-2.68%
三氯乙烯	化工	4980.00	4982.00	+0.04%	-16.97%
硼酸	化工	4803.33	4800.00	-0.07%	-2.97%
二氯甲烷	化工	3050.00	3046.00	-0.13%	-10.41%
R134a	化工	19050.00	19012.50	-0.20%	+1.56%
二氧化锆	化工	32333.33	32250.00	-0.26%	+1.57%
硝酸钾	化工	4415.00	4400.00	-0.34%	-4.52%
复合肥	化工	2334.00	2326.00	-0.34%	-0.13%
萤石	化工	1559.00	1553.00	-0.38%	-6.16%
DOP(华东)	化工	8325.00	8291.67	-0.40%	-21.50%
氟化铝(干法)	化工	7020.00	6991.54	-0.41%	+1.27%
磷酸二铵	化工	2656.25	2643.75	-0.47%	+5.22%
焦亚硫酸钠	化工	1709.00	1700.00	-0.53%	-3.46%
磷酸	化工	4392.50	4363.00	-0.67%	-2.11%
磷酸一铵	化工	2065.00	2050.00	-0.73%	+7.41%
硝酸铵	化工	1559.00	1545.00	-0.90%	-1.88%
黄磷	化工	15030.00	14890.00	-0.93%	-2.81%
氯化钾	化工	2082.50	2062.86	-0.94%	-0.59%
醋酐	化工	5666.67	5611.11	-0.98%	-11.48%
氧氯化锆	化工	9150.00	9054.29	-1.05%	+2.72%
硫磺(颗粒)	化工	1241.11	1226.00	-1.22%	+1.83%
木糖醇(食)	化工	22855.56	22555.56	-1.31%	-4.92%
维生素 C	化工	24080.00	23740.00	-1.41%	-17.28%
煤焦油(高温)	化工	1970.91	1942.73	-1.43%	-25.03%
苯胺	化工	6775.00	6675.00	-1.48%	-41.76%
纯 MDI	化工	20625.00	20250.00	-1.82%	-8.47%
磷矿石	化工	488.50	479.50	-1.84%	-3.42%
蓖麻油	化工	12100.00	11786.36	-2.59%	-3.74%
左旋肉碱	化工	134.75	130.91	-2.85%	-10.64%
环氧丙烷	化工	11357.14	11000.00	-3.14%	-11.29%
R22	化工	13525.00	13062.22	-3.42%	-4.52%
轻质纯碱	化工	1459.00	1408.75	-3.44%	-4.69%
环己酮	化工	8700.00	8400.00	-3.45%	-31.71%
盐酸	化工	216.36	208.89	-3.45%	-3.86%
二甘醇	化工	6600.00	6366.67	-3.54%	-34.78%
多聚甲醛(96)	化工	5128.57	4942.86	-3.62%	-10.01%
顺酐(99.5%)	化工	7100.00	6837.50	-3.70%	-35.76%

重质纯碱	化工	1564.29	1504.00	-3.85%	-4.38%
环氧氯丙烷	化工	10180.00	9766.67	-4.06%	-11.21%
甲酸	化工	2300.00	2200.00	-4.35%	-34.91%
C5 石油树脂(5#)	化工	12260.00	11720.00	-4.40%	-12.80%
乙醇	化工	6000.00	5728.57	-4.52%	-0.82%
硫酸	化工	402.00	382.22	-4.92%	+6.17%
DMF	化工	5033.33	4750.00	-5.63%	-9.52%
正丙醇	化工	10300.00	9700.00	-5.83%	-7.62%
硫酸钾	化工	3420.00	3220.00	-5.85%	-5.79%
1,4-丁二醇	化工	9633.33	9000.00	-6.57%	-7.69%
硝酸	化工	1365.00	1275.00	-6.59%	-11.15%
原盐	化工	240.00	223.50	-6.87%	-11.31%
聚四氟乙烯分散树脂	化工	50722.22	47055.56	-7.23%	-15.97%
电石	化工	2507.27	2322.00	-7.39%	-12.86%
三甲胺盐酸盐	化工	7950.00	7360.00	-7.42%	-6.36%
维生素 B4	化工	4633.33	4287.50	-7.46%	-10.29%
有机硅 DMC	化工	17060.00	15644.44	-8.30%	-3.73%
丙酮	化工	5516.67	5050.00	-8.46%	-41.67%
醋酸丁酯	化工	6935.71	6314.29	-8.96%	-22.93%
异丙醇	化工	8100.00	7370.00	-9.01%	-29.27%
草甘膦(市场)	化工	23060.00	20960.00	-9.11%	-24.87%
醋酸乙酯	化工	5859.09	5295.45	-9.62%	-16.31%
甲醛(37%)	化工	1270.77	1148.46	-9.62%	-13.10%
甘氨酸	化工	11400.00	10285.71	-9.77%	-17.24%
炭黑	化工	6022.73	5327.27	-11.55%	-16.64%
石蜡	化工	5888.89	5200.00	-11.70%	-18.32%
六氟丙烯	化工	48666.67	42666.67	-12.33%	-20.20%
丙烷	化工	4422.22	3872.73	-12.43%	-36.56%
己二酸	化工	9128.57	7920.00	-13.24%	-29.73%
丁酮	化工	7575.00	6450.00	-14.85%	-38.80%
维生素 A	化工	130250.00	110550.00	-15.12%	-36.19%
MIBK	化工	12522.22	10600.00	-15.35%	-26.53%
氯乙酸(硫磺法)	化工	4353.00	3670.00	-15.69%	-14.45%
三氯甲烷	化工	2375.00	2000.00	-15.79%	-31.51%
聚合 MDI	化工	13640.00	10880.00	-20.23%	-23.43%
多晶硅	化工	156833.33	120833.33	-22.95%	-25.33%
维生素 B5	化工	78600.00	60200.00	-23.41%	-56.68%
维生素 E	化工	63100.00	46680.00	-26.02%	-54.77%

## 2.2.2 化工行业解读

#### 2015 上半年化工市场基本筑底 有机板块同比显著上升

2015年上半年,国内化工市场整体呈现"过山车"走势,6月底化工指数较年初上升0.74%,其中上半年最大指数涨幅高达5.55%,出现在5月11日。生意社化工行业资深分析师张明指出,对照近5年来化工市场运行走势,今年上半年与2011、2012年较为接近,而与2013、2014年截然不同,按照化工行业周期性规律判断,化工市场已经于今年上半年完成筑底,并且,对照去年同期价格,我们发现有机化工板块整体表现较为强势,已经接棒无机化工产品成为未来一段时间内领涨国内化工市场的主力。

具体来看,影响上半年化工市场走势的主要因素有:

- 一、国际原油价格阶段性震荡上行,其中 WTI 原油上半年第一次强势上涨出现在 2 月中旬至 3 月上旬,相应地经过产业链的充分成本传导,化工指数上半年也在 3 月上中旬达到第一次峰值; 而 5 月上旬 WTI 原油价格再次暴涨,并达到上半年最高价格,与此同时,化工指数在 5 月中旬也达到了上半年最高点 776 点。在生意社重点监测的 112 个化工大宗产品中,苯乙烯、丁二烯、纯苯、OX 等基础有机化工产品与原油的相关性系数最高,整个化工市场的走势与原油高度一致,烯烃、芳烃等权重产品功不可没。
- 二、装置集中检修,3-5 月份历来为化工企业的检修季,然而2013、2014年同期多数厂家并未进行大修,仅仅是进行小规模的装置轮修,2015年各地装置爆炸事件频发,国家对安全、环保抓的更加严格,自然而然的成为绝大部分生产企业的大修集中期,受此影响,醋酸、甲醇、纯苯、苯乙烯、尿素、烧碱、液氯、双氧水、粗苯等产品价格均出现过阶段性大涨。
- 三、部分产业链经理长期低迷后触底反弹。众所周知,氟化工产业链自 2011 年三季度以来一直处于下行通道,特别是产业链源头的萤石、氢氟酸等产品价格一跌再跌,至 2015 年初氢氟酸厂家多数已经是在赔本赚吆喝,绝大部分萤石浮选厂家更是自去年 11 月以来进行了长达 5 个月的集体停产,今年 4 月份在空调制冷行业需求带动下,萤石、氢氟酸以及甲烷氯化物市场快速启动,重在在 5 月份形成了氟化工产业链的整体触底反弹。
- 四、国内外市场需求拉动,尿素产品上半年走势较为抢眼,从年初的出厂均价 1584.92 元/吨,一路上涨至目前的 1773.69 元/吨,涨幅高达 11.91%,创下近两年价格新高,起推涨动力,一是 2 月下旬 开始的国内春季农业需求和 5 月中旬开始的夏季农业需求拉动,二是 3 月份开始的来自于下游复合肥、胶合板集体开工的工业需求拉动,三是印度连续四次尿素招标使国内厂家和贸易商挺价的底气更足。

综合来看,张明认为,上半年国内化工市场成本传导较为通畅,来自于成本支撑和下游需求拉动的动力较往年更加充足,同时,贸易商面对国际市场的态度更加一致,这使得我国的化工品出口占据

了主动,而 3-5 月份的装置检修季为本已处于上升期的化工市场锦上添花,四大利好共同铸就了化工行业周期转变的底部。展望下半年,国际原油的调整区间有望在 50-70 美元/桶之间进行,相对目前有机化工市场的价格平衡体系,3 季度向上推动的空间较大,算是一大利好,但张明同时提醒市场人士,需谨防 7 月上中旬市场剧烈下挫为三季度的 "金九银十"做铺垫;无机化工市场上半年通过人为控制产量手段已经过早消耗掉了市场潜在需求,下半年在供应稳定的前提下,弱势下行的可能较大;靠近工业品端化工产品主要取决于国际市场需求的变化,就今年以来的表现,预计钛白粉、草甘膦等产品大幅反弹的机会较小。就化工行业整体预测,化工指数下半年将在 680-800 点之间震荡,其中峰值有望在 9 月下旬出现,而波谷则将出现在年底。

#### 2.3 橡塑行业

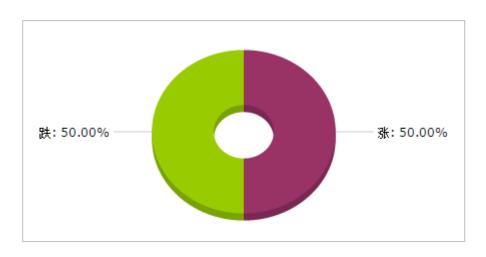
6月26日橡塑指数为725点,较周期内最高点1060点(2012-03-14)下降了31.60%,较2015年02月02日最低点654点上涨了10.86%。(注:周期指2011-12-01至2015-06-26)



据生意社价格监测,2015 年上半年(1.1-6.26)大宗商品价格涨跌榜中橡塑板块环比上升的商品共11 种,其中涨幅 5%以上的商品共6 种,占该板块被监测商品数的27.3%;涨幅前3的商品分别为EPS(25.76%)、PS(18.74%)、顺丁橡胶(12.94%)。

环比下降的商品共有 11 种, 跌幅在 5%以上的商品共 6 种, 占该板块被监测商品数的 27.3%; 跌幅前 3 的产品分别为 PA6 (-12.57%)、丁基橡胶 (-9.41%)、CPP 薄膜 (-8.46%)。

2015年1-6月橡塑板块大宗商品均涨跌幅为1.32%。



图表 2015 年 1-6 月橡胶大宗商品价格涨跌榜



# 2.3.1 橡塑行业榜

商品	行业	1月1日价格	6月 26 日价格	半年涨跌	同比涨跌
EPS	橡塑	8890.00	11180.00	+25.76%	-9.66%
PS	橡塑	9250.00	10983.33	+18.74%	-10.34%
顺丁橡胶	橡塑	9786.67	11053.33	+12.94%	-4.62%
LDPE	橡塑	10075.00	11050.00	+9.68%	-12.13%
SBS	橡塑	11000.00	11850.00	+7.73%	-5.39%
丁苯橡胶(1502)	橡塑	10200.00	10914.29	+7.00%	-15.61%
天然橡胶(标一)	橡塑	12140.00	12720.00	+4.78%	-11.42%
丁腈橡胶	橡塑	15590.00	16140.00	+3.53%	-3.93%
EVA	橡塑	12475.00	12822.22	+2.78%	-11.42%
HDPE	橡塑	10700.00	10950.00	+2.34%	-12.31%
PC	橡塑	18180.00	18275.00	+0.52%	+1.64%
LLDPE	橡塑	9775.00	9758.33	-0.17%	-17.94%
ABS	橡塑	12100.00	11770.00	-2.73%	-16.82%
PVC	橡塑	5897.57	5657.14	-4.08%	-8.87%
PA66	橡塑	26000.00	24800.00	-4.62%	-8.49%
PET	橡塑	8107.69	7723.08	-4.74%	-21.65%
BOPP 薄膜	橡塑	12536.36	11781.82	-6.02%	-14.51%
PP(拉丝)	橡塑	9225.00	8625.00	-6.50%	-24.84%
POM	橡塑	10833.33	10033.33	-7.38%	-9.61%
CPP 薄膜	橡塑	13185.00	12070.00	-8.46%	-15.89%
丁基橡胶	橡塑	19650.00	17800.00	-9.41%	-10.44%
PA6	橡塑	18300.00	16000.00	-12.57%	-22.89%

#### 2.3.2 橡塑行业解读

#### 2015 上半年橡塑市场涨跌参半 下半年形势依然严峻

2015年上半年橡塑市场涨跌参半,6个产品上涨,10个产品下跌,生意社数据显示,橡塑指数上由年初的835涨到845,涨幅微弱,但走势一波三折,行情经历了震荡下探后拉涨,然后又下跌的过程,目前基本上回到了年初的水平。

#### 橡胶: 厂家检修库存减少 上半年橡胶市场反弹

2015年上半年国内的橡胶市场先跌后涨,震荡幅度较大。据生意社监测,1月1日橡胶指数为648点,1月24日则下降到598点,微幅震荡至4月初之后开启了反弹之路,截止到6月26日橡胶指数反弹至663点。

因素分析: 1、产品方面,库存消耗大对价格形成支撑(以青岛港保税区天然橡胶库存为例,改库存在2月底为21万吨以上,而截止到5月底以降至16.81万吨,截止到6月15日更降至13.91万吨。);产量减少从供应上对橡胶价格形成支撑。(以合成胶顺丁胶为例据生意社监测,14年国内顺丁胶月均产量在6万吨以上,而今年5、6月份产量以在6万吨以下。)2、产业链方面,据生意社监测,顺丁等橡胶上游丁二烯上半年内上涨幅度达32.91%,对橡胶价格形成支撑。3、宏观经济方面,降息助力,中国人民银行决定,自2015年5月11日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至5.1%;一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.25%。从宏观方面给橡胶行业带来利多因素。

#### 通用塑料涨跌互现 市场分歧较大

从通用塑料指数来看,上半年整个板块是上涨为主,指数从 840 点涨到 910 点,多数产品走出了 先涨后跌的行情。通用塑料市场主要呈现了两个特点:一是,产品两极分化严重,有涨有跌,产品的 相关性降低,甚至背离,二是,走势大开大合,不乏过山车行情。

主要因素分析:首先,成本方面,部分产品受成本绑架,PS、EPS 比较突出,其上游原料为苯乙烯,今年上半年苯乙烯经历了暴涨行情,涨幅达 41%,在下游需求没有任何改观的情况下,受成本的拉动 PS(18.74%)、EPS(25.76%)涨势良好,占据了橡塑涨幅的前两位。PP、PE 受成本的影响则逐渐弱化,甚至跟原油及单体出现了背离,从历史数据来看,2014 年以来原油跌幅超 37%,而 LLDPE 跌幅在 18%,上游单体表现更为明显,上半年乙烯(29.89%)、丙烯(16.17%)涨势明显,而 PP、PE 相反,尤其是 PP,下跌了 6.5%,通用塑料市场分歧巨大。另外,从供需角度来看,通用塑料市场也存在一定的共性,基本上供需平衡,供应面:2015 年上半年显示,通用塑料市场供应压力并不大,尤其是聚烯烃方面,尤其是到了 4 月份以后厂家检修力度比较大,据统计 PE 检修涉及产能超过 400 万吨,PP 检修涉及产能超过 500 万吨,供应的减少,加之成本的抬高,PP、PE 走出了一波单边上涨行

情,涨幅超千元,而随着春季膜旺季的结束,以及石化厂家的复工增多,5 月份开始市场又经历了一波下行行情,跌幅超过 1000 元,PP、PE 均经历了过山车行情;需求方面,通用塑料市场需求仍靠刚需带动,整体开工率维持在 5-7 成,受房地产市场的回暖,下游保温材料、管材和塑编行业呈现增长趋势,开工率维持在 6 成以上,其他领域欠佳,尤其是塑料薄膜的农膜,开工率在 4-5 成。

#### 工程塑料震荡下行 行业受进口冲击明显

生意社橡塑分社监测的五种工程塑料产品中,四种产品价格下降: POM(-7.38%)、PET(-4.22%)、PA66(-4.62%)、PA6(-12.57%),一种产品价格微涨: PC(0.52%)。

工程塑料整体环境不好,主要是供需矛盾难以得到解决,供应方面来看,尤其是进口带来的相对供应过剩,工程塑料产品国内生产企业较少,长期大量依赖进口,而进口货源相对价格偏低,冲击国内市场,导致工程塑料市场缺乏长期上行的动力,加之,国内扩能装置也逐渐增多,POM、PET、PA等产品近两年国内新增了数套装置,释放的产能也集中在2015年,预计总体国内产能会有超200万吨的装置投产;再加上这两年外企扩能的比较多,还有就是外企在国内装置也越来越多,像帝斯曼、奥升德等PA6、PA66在国内这两年也建设装置并提高生产能力,市场供应逐渐出现过剩局面。需求端来看,低端料、替代料依然占据庞大市场,工程塑料需求增长比较缓慢,再者,季节性淡旺季也不突出,市场也缺乏带动行情上涨的动力,多数产品持续下行。

#### 后市展望

#### 橡胶方面:

短期內橡胶行业整体震荡回暖价格坚挺为主。中长期看合成胶、天然橡胶表现或有不同: 1、受产能过剩影响,合成胶价格在未来或有二次筑底可能(合成胶目前处于产能过剩状态,以顺丁胶为例,目前国内顺丁胶产能在 154.2 万吨/年,从国内目前月均产量来看,产能利用率已处于 5 成状态,一旦市场利润复苏,厂家将陆续复产,届时又会对橡胶价格形成打压)。 2、成本线支撑,天然橡胶价格或已触底(据生意社了解,天然橡胶原料乳胶价格年初已跌至成本线 9 元/公斤,已严重影响胶农割胶积极性,因此再跌下去可能性不大,对天然橡胶价格形成有力支撑)。

#### 塑料方面:

通用塑料,首先,整个行业多数产品仍然部分依赖进口,但不得不说目前产能已经进入相对过剩期,一是,国内新增装置越来越多,尤其是聚烯烃,煤化工装置已经进入的集中投产期,二是进口货源的冲击,尤其来自中东的货源比重持续增长,下半年的供应结构能不容乐观,过剩的几率很大,虽然目前社会库存显示偏低,但中长期考虑,市场会逐渐进入去库存阶段,第二、目前市场跟成本出现了背离,尤其是聚乙烯,原油和LLDPE偏离的幅度越来越大,相较于去年年初,原油下跌了37.00%,而LLDPE仅跌了17.8%,所以相对于上游原油来说,LLDPE是存在向成本靠近的需求的,另外,PS、EPS等受成本驱使带来的短期上涨效应也难以持续,后期下行压力会增加,所以,通用塑料市场下半

年仍不容乐观,原油的持续震荡势必利空整个板块,不排除市场会有补跌行为,预计三季度市场会进入下行通道,PP、PE、PS 等产品跌幅有望过千元,四季度市场可能会有震荡修复行情,但涨幅也不会过大,预计下半年通用塑料指数可能会有 50 个点左右的跌幅,届时指数会在 850 点上下。

工程塑料方面,整个工程塑料市场,目前我国在技术上、成本上均不占优势,加之下半年市场需求也没有任何增长点,厂家检修的装置也会逐渐复工,下半年供应压力会增加,供需矛盾会逐渐增加,生意社预计在 2015 下半年,成本的限制、技术的约束,以及低端产品产能严重过剩、供需矛盾依旧突出的局面仍将笼罩工程塑料市场,市场仍存在继续下行的可能,但下行空间不会太大,反应到指数上,可能会下行 30 点左右,届时会在 710 点上下。

#### 结语:

综合来看,生意社橡塑分析师薛金磊认为,无论是塑料还是橡胶,供需格局上看,下半年供需矛盾会比较突出,国内装置面临大面积复工,产量会持续稳定的上升,尤其是通用塑料,目前跟成本对比,利润空间尚可,石化会保持较高开工率,再就是进口方面,就往年来看,下半年进口也会呈现增长趋势,所以整体供求格局偏向过剩局面,成本方面,单体上半年涨势凶猛,苯乙烯(41.39%)、丁二烯(32.91)、乙烯(31.59%)、丙烯(16.42%),目前市场已经进入滞涨震荡期,不排除进一步下行的可能,届时也会对下游通用塑料和合成胶等板块形成成本上的压制,综上所述,2015年下半年橡塑市场形势比较严峻,合成胶、PE、PP、PS等板块可能还会有单边下行的行情,多数产品也会维持弱势震荡格局。

#### 2.4 纺织行业

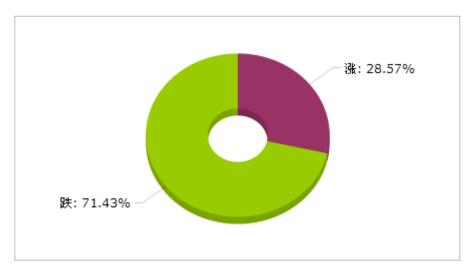
6月26日纺织指数为809点,较周期内最高点1074点(2013-02-19)下降了24.67%,较2015年04月02日最低点804点上涨了0.62%。(注:周期指2011-12-01至2015-06-26)



据生意社价格监测,2015年上半年(1.1-6.26)大宗商品价格涨跌榜中纺织板块环比上升的商品共6种,其中涨幅5%以上的商品共3种,占该板块被监测商品数的14.3%;涨幅前3的商品分别为人棉纱(8.56%)、粘胶短纤(8.22%)、PTA(华东)(6.03%)。

环比下降的商品共有 15 种, 跌幅在 5%以上的商品共 12 种, 占该板块被监测商品数的 57. 1%; 跌幅前 3 的产品分别为丙烯腈 (-35. 03%)、腈纶短纤 (-14. 54%)、氨纶 (-11. 32%)。





图表 2015 年 1-6 月纺织大宗商品价格涨跌榜



# 2.4.1 纺织行业榜

商品	行业	1月1日价格	6月26日价格	半年涨跌	同比涨跌
人棉纱	纺织	16511.11	17925.00	+8.56%	+5.96%
粘胶短纤	纺织	11814.29	12785.71	+8.22%	+2.12%
PTA(华东)	纺织	4725.00	5010.00	+6.03%	-34.35%
澳毛自梳条(70S)	纺织	91800.00	95400.00	+3.92%	+1.13%
涤纶纱(32S)	纺织	12040.00	12360.00	+2.66%	-10.63%
涤纶短纤	纺织	7522.00	7647.00	+1.66%	-24.93%
涤纶 FDY	纺织	7730.00	7715.00	-0.19%	-28.03%
皮棉(3 级内地)	纺织	13582.86	13331.14	-1.85%	-23.10%
棉纱	纺织	23040.00	22100.00	-4.08%	-9.94%
生丝(国内商检丝)	纺织	328250.00	311000.00	-5.26%	-11.36%
涤纶 POY	纺织	7916.67	7487.14	-5.43%	-29.21%
锦纶 HOY	纺织	22760.00	21500.00	-5.54%	-9.66%
锦纶 FDY	纺织	23540.00	22125.00	-6.01%	-10.21%
锦纶短纤	纺织	19800.00	18266.67	-7.74%	-13.84%
涤纶 DTY	纺织	10020.00	9237.50	-7.81%	-21.95%
锦纶 DTY	纺织	23071.43	21250.00	-7.89%	-13.52%
干茧(3A 以上)	纺织	99800.00	90000.00	-9.82%	-16.08%
锦纶 POY	纺织	20625.00	18500.00	-10.30%	-15.72%
氨纶	纺织	48166.67	42714.29	-11.32%	-14.86%
腈纶短纤	纺织	17800.00	15212.50	-14.54%	-14.54%
丙烯腈	纺织	14275.00	9275.00	-35.03%	-33.99%

#### 2.4.2 纺织行业解读

#### 2015 上半年供需失衡 纺织行业景气度回升尚待时日

从生意社纺织指数显示,2015年上半年纺织市场行情波动较大,整体仍呈现弱势,截止6月25日纺织指数为809点,较年初835点,下跌了3.11%。其中最高点出现在5月11日为847点,最低点出现在4月1日为804点。

从生意社价格监测的 2015 年上半年(1.1-6.26)纺织大宗商品价格涨跌榜可以看出,

- 一、涨少跌多。共监测的 21 个商品中,环比上升的商品共 6 种,其中涨幅 5%以上的商品共 3 种,分别是人棉纱(8.56%)、粘胶短纤(8.22%)、PTA(华东)(6.03%);环比下跌的商品共 15 种,跌幅在 5%以上的商品共 12 种,其中跌幅前 3 的产品分别为丙烯腈(-35.03%)、腈纶短纤(-14.54%)、氨纶(-11.32%)。
- 二、化纤市场"冷热"各不同,粘胶、涤纶市场涨势良好,锦纶、氨纶均有小幅下滑,特别是腈纶,对比 2014 年全年涨跌榜,由榜首直线下滑至当前半年度涨跌榜的榜尾。
- 三、棉花市场跌势明显放缓,相比 2014 年上半年皮棉跌幅超过 10%,而今年上半年跌幅才 1.85%、棉纱下跌 4.08%。

#### 爆炸事故频现 "点燃"PTA产业链

今年上半年 PTA 产业链上涨是万万没有想到的,从生意社 PTA 产业链价格涨跌图上看出,PTA 价格的上涨主要原因是成本支撑及自身利好导致,关键是得益于 4 月份的两次爆炸。4 月初福建古雷腾龙 PX 项目爆炸后,该月下旬南京扬子石化厂区又发生爆炸,其 PTA 装置随即停车。通过两次的爆炸,PTA 价格从 4 月份开始疯狂上涨,短短一个月的时间涨幅逼近 20%,下游也随即跟涨,POY(18.96%),FDY(18.60%),DTY(13.63%),短纤(16.44%)。但由于终端采购力度减弱,下游聚酯行业因库存高企及利润亏损拖累,5 月开始行情走弱,但 PX 供应相对偏紧,成本端仍有支撑,所以跌势相对震荡缓慢。

再说说粘胶市场,由于原料棉浆部分厂家受环保因素的影响,开工不高,同时粘胶短纤新产能增速减缓,粘胶短纤价格自 3 月份以来出现转好迹象,3、4 俩月份涨幅超过 8%。 5 月份开始,由于缺乏需求支撑,行情进入平稳。

说完涨的再说跌的,化纤市场跌的最惨的要数腈纶产业链了。从去年 10 月份以来丙烯腈受自身供应压力增加,价格开始一路下跌,4、5 俩月受原料丙烯涨价带动和自身工厂检修出现小幅反弹,后又继续下跌至今年最低点,总体跌幅超过 37%,腈纶跌幅超过 18%。和去年的"风光"相比,今年该产业链明显有"打入冷宫"的节奏。

#### 内外环境偏弱 棉市依旧"软绵绵"

上半年棉花市场行情整体处于下跌态势,3、4月份市场炒作棉花面积减少以及纺织品服装传统旺

季,行情呈企稳态势。随后行情又继续回落,特别是近期市场普遍反映,随着纺织品旺季的渐行渐远,下游纱厂采购更加稀少。纺企对原料的态度,依然保持"随用随买",专等抛储和配额政策。同时受到外棉纱冲击,2015年(2015.1-2015.4)我国累计进口棉纱 80.61万吨,同比略增了16.11%。同期我国累计出口棉纱 12.34万吨,同比减少24.2%。此外国际方面,美国种植面积下降、库存降低、出口良好等因素对棉价形成支撑,但印度库存依然较大、全球需求回升缓慢,对国内棉价形成压制。

#### "一带一路"政策推动 出口存增长预期

在"一带一路"政策的推动下,纺织出口存在增长预期。纺织品服装出口连续三个月下跌,但降幅逐步收窄。据海关总署发布的数据,1-5 月,按美元计价,纺织品服装累计出口 1030.4 亿美元,下降 3.5%,其中纺织品出口 434.5 亿美元,下降 1.3%,服装出口 595.9 亿美元,下降 5.1%。产量方面,1-5 月纱线 1512.6 万吨,同比增长 2.1%,布产量 269.1 亿米,同比增长 3.7%,化纤产量 1885.0 万吨,涨幅 11%。

生意社分析师夏婷认为,下半年行情走势整体预计还是偏弱为主,相对走势平滑些,在 9、10 月份或迎小幅反弹。具体来看:

#### 供需失衡 棉价弱势不变

2014年,中国棉花产量 630 万吨,加上 89.4 万吨 1%关税进口配额,总供给量在 719.4 万吨,加上 1000 多万吨的国储棉,供应压力不容小觑。外纱冲击,在配额有限的情况下,2015 年外棉大多转化为纱线进入中国市场,估计 2015 年外纱进口将创新高。同时消费依旧低迷,市场估计本年度中国纺纱用棉在 650-700 万吨之间,较上年度略增。但目前国内纺企开工率仅维持在 70%左右,大量的中小企业倒闭。6 月份,国家棉花市场监测系统对国内产销存预测数据显示再次调减消费量 6.8 万吨至 764.1 万吨。

但值得乐观的是:我国植棉面积减少,美国、印度等国家植棉面积也处于下滑状态,今年我国植棉面积降幅约在20%,且产量也有所下降,下年度国内产量预估为520万—550万吨。同时有市场预测去年已是棉花历史最大库存,从明年开始,新的去库存周期开启。明年政府可能继续对进口配额严加管控,以配合国储棉的抛售工作。近期需关注国家抛储政策,总体预计棉价仍将继续下跌,但跌幅将逐步趋缓。

#### 多重利空发酵 化纤行情仍存走弱风险

对于 PTA 产业链,产能过剩依旧是突出的问题,截至 2014 年年底,国内 PTA 产能为 4324 万吨 左右,预计 2015 年国内 PTA 新增产能在 665 万吨左右,总产能达到近 5000 万吨,PTA 的产能增长率 依然高达 15.3%,因此 PTA 价格难以得到实质性上涨,即使在漫漫熊市中的上涨,也多为阶段性反弹 而已。同时长期来看,原油保持供大于求的局面,同时 PX 下半年有 160 万吨新产能预计投产,原料依旧有下行预期。下游聚酯企业销售压力增加,加工亏损扩大,采购积极性受到影响。同时当前行业

淡季将延续,需求减弱明显。三季度末受传统消费旺季带动,行情或迎小幅反弹。

粘胶行业由于 2015 年则基本没有新增产能,供需格局进一步好转,加之当前工厂涨价意向强烈, 预计下半年粘胶行情维持相对稳定。但像锦纶、腈纶、氨纶等化纤产品随着成本走弱、需求不足、产 能集中释放等各种利空影响,仍存在走弱风险。

从整个宏观面来看,截止 6 月 26 日,生意社发布的中国大宗商品供需指数 (BCI)初值为-0.36,均涨幅为-1.24%,反映该月制造业经济较上月呈收缩状态,经济下行压力增大。但从长远看,国家"一带一路"的方案,无论是从开拓海外需求市场,加速过剩产能消化角度还是从物流运输成本降低,都会对纺织品服装的发展前景带来深远的影响。

综上所述, 纺织市场行情下半年继续走弱的可能性较大, 最高点 810点, 最低点在 770-780点。

#### 2.5 有色行业

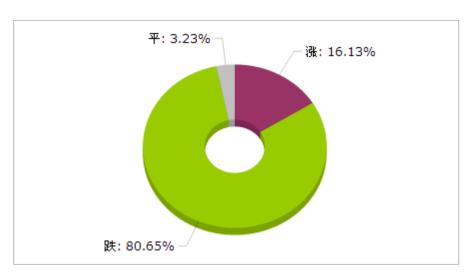
6月26日有色指数为722点, 创下周期内的历史新低, 较2012年01月31日最高点1005点下降了28.16%。(注:周期指2011-12-01至2015-06-26)



据生意社价格监测,2015年上半年(1.1-6.26)大宗商品价格涨跌榜中有色板块环比上升的商品共5种,其中涨幅5%以上的商品共3种,占该板块被监测商品数的9.7%;涨幅前3的商品分别为钛精矿(攀.46)(6.86%)、铅(市场)(6.27%)、镨钕镝合金(5.26%)。

环比下降的商品共有 25 种, 跌幅在 5%以上的商品共 16 种, 占该板块被监测商品数的 51.6%; 跌幅前 3 的产品分别为铟(-45.65%)、铋(-31.76%)、钼精矿(-18.57%)。





图表 2015 年 1-6 月有色大宗商品价格涨跌榜



# 2.5.1 有色行业榜

商品	行业	1月1日价格	6月26日价格	半年涨跌	同比涨跌
钛精矿(攀.46)	有色	528.75	565.00	+6.86%	-11.20%
铅(市场)	有色	12556.25	13343.75	+6.27%	-4.17%
镨钕镝合金	有色	361000.00	380000.00	+5.26%	-9.52%
钴	有色	212166.67	221000.00	+4.16%	+8.51%
海绵钛(0级)	有色	49500.00	49656.25	+0.32%	+9.89%
金属钕	有色	349000.00	349000.00	0.00%	-14.88%
白银	有色	3451.67	3435.00	-0.48%	-20.12%
镝铁合金	有色	1550000.00	1530000.00	-1.29%	-4.37%
黄金	有色	240.50	234.90	-2.33%	-10.82%
铝(市场)	有色	13010.00	12650.00	-2.77%	-5.42%
镨钕合金	有色	360000.00	347500.00	-3.47%	-13.12%
氧化钕	有色	272500.00	262500.00	-3.67%	-15.32%
镁	有色	13816.67	13300.00	-3.74%	-11.92%
氧化镝	有色	1535000.00	1475000.00	-3.91%	-4.84%
金属镝	有色	2200000.00	2100000.00	-4.55%	-16.00%
锌(市场)	有色	17040.00	15855.00	-6.95%	+0.62%
镨钕氧化物	有色	282500.00	262500.00	-7.08%	-16.67%
金属镨	有色	535000.00	490000.00	-8.41%	-25.76%
铜(市场)	有色	46560.00	42463.75	-8.80%	-16.02%
铜排	有色	48200.00	43600.00	-9.54%	-15.34%
锑(1#)	有色	52825.00	47666.67	-9.76%	-19.38%
锡(市场)	有色	127075.00	114137.50	-10.18%	-17.93%
锗	有色	12000.00	10775.00	-10.21%	-13.10%
氧化镨	有色	405000.00	359500.00	-11.23%	-37.48%
钨精矿	有色	92500.00	81500.00	-11.89%	-30.93%
镍(市场)	有色	108687.50	93975.00	-13.54%	-25.76%
金属硅(441#)	有色	13766.67	11850.00	-13.92%	-10.45%
仲钨酸铵	有色	143750.00	121333.33	-15.59%	-29.11%
钼精矿	有色	1256.67	1023.33	-18.57%	-26.20%
铋	有色	132250.00	90250.00	-31.76%	-36.52%
铟	有色	4047.78	2200.00	-45.65%	-56.44%



#### 2.5.2 有色行业解读

#### 2015 上半年有色市场颓势依旧 重心下移至 5年新低

2015年上半年有色行业指数由上半年初769点跌至上半年末722点,整体大跌47点。2015年1-4月中旬,有色行业指数震荡下滑,其中在1月中旬成大"V"型走势,4月末-5月初,有色行业指数冲高又接着回落,5月6日达到上半年内最高点773点,之后几乎处于大幅下跌通道,且指数达到上半年内最低点722点。生意社监测数据显示,6月26日有色指数为722点,较上日下降了4点,创下周期内的历史新低,较2012年01月31日最高点1005点下降了28.16%。(注:周期指2011-12-01至今)。

从生意社 2015 年上半年(1.1-6.26)有色大宗商品价格涨跌榜来看,有色市场基本金属除铅稍微表现的抢眼之外几乎无亮点产品,虽印尼镍矿禁令仍在进行,但并没出现 2014 年上半年镍价大幅飙涨的走势,相反,镍价一度回归至印尼禁令实施之前的低迷价格行情。

整个有色行业产品出现了跌多涨少的局面,据生意社价格监测,2015 年上半年(1.1-6.30)大宗商品价格涨跌榜中有色板块环比上升的商品共 5 种,其中涨幅 5%以上的商品共 3 种,占该板块被监测商品数的 9.7%;涨幅前 3 的商品分别为钛精矿(攀.46)(6.86%)、铅(市场)(6.27%)、镨钕镝合金(5.26%)。环比下降的商品共有 25 种,跌幅在 5%以上的商品共 16 种,占该板块被监测商品数的 51.6%;跌幅前 3 的产品分别为铟(-45.65%)、铋(-31.76%)、钼精矿(-18.57%)。本半年均涨跌幅为-7.63%。

2015年上半年从行情上来说可以分为几个阶段来看,首先是有色金属行业开年遇冷,1月中上旬遭遇"冷冬",尤其是铜、铝,指数创下周期内的历史新低。基本面疲软、下游需求不足等不利因素一直困扰着整个市场,再加上油价继续暴跌、全球经济低迷打压基本金属,使伦敦基本金属一路下滑带动国内看空气氛。之后行情回暖,形成大"V"型走势。

1月下旬-4月下旬,有色市场并没有迎来"阳春"行情,行业指数震荡下滑。3月27日国内镍、锡期货上市,却遭遇"开门绿",价格连日下跌。基本面疲软继续打压基本金属,市场供应宽裕继续拖累一部分金属大跌,随镍矿的供应上略有收紧,但国内精炼镍的供应仍较为宽裕。据国家统计局数据显示,2015年前2个月镍产量为53652吨,同比大幅增加31.46%。2015年2月海外锡价大跌,中国随之显著提升了精锡及锡合金的进口。国内精锡生产稳定,元宵节后精锡冶炼商保持了较高的开工率,使得锡的供应较为充足,再加上2014年11-12月国内大量进口锡矿砂,使得原料供应较为充足。

4月下旬-5月上旬,有色行业指数大幅飙涨,创上半年内最高点。基本金属出现两极分化,除锡、铝下滑以外,其他全部上涨,其中铅价 4月暴涨 11.46%,锌镍铜也大幅上涨。宏观面和基本面的改善,使得铅锌镍铜等基本金属外盘上涨,国内现货顺势拉涨。再加上供应略有收紧,造成冶炼厂惜售、市场货源紧张。如铅,基于国内铅矿供应的偏紧和随着环保力度的加强,原生铅和再生铅企业受其影响

供应受限,治炼企业开工率不足 60%,国家统计局数据显示,一季度原生铅产量 98.7 万吨,较去年同期减少 6.5%。目前镍矿的供应上也略有收紧,据国际镍业研究组织表示,全球镍供应过剩规模 2015 年将萎缩至约 2 万吨,因主要镍出产国印尼发布镍矿出口禁令进一步抑制中国的产出,削弱中国的镍生铁产量。而下游需求复苏也是推动有色行业上涨的一个重要因素。对于铅来说,需求端方面,二季度为传统消费旺季,铅需求逐步好转。进出口方面,印尼禁止出口红土镍矿的影响仍在延续,镍矿进口继续减少,海关数据显示,2015 年 1-2 月我国共进口镍矿 196 万吨,同比下降 82%。

5月7日至6月底,有色行业一路滑坡,指数更是达到近五年新低。受美元反弹和原油大跌影响,基本金属外盘大跌带动国内看空气氛。且国内现货供大于求的失衡局面难改,尤其是铜、铝、镍等基本金属库存高企一直对价格产生压制。铝市供过于求,库存充裕,今年产量持续增加,4月日均产量增至6.85万吨。供应方面,电解铝库存高企,数据显示,截至4月中旬,中国电解铝总有效产能为3667.7万吨,运行产能3144.1万吨,开工率85.72%。再加上下游需求依然疲软。对于铝来说,房地产领域的投资持续下降,不足以支撑消化日益增长的电解铝产业,而乘用车月度产销量也较低,对铝的需求所起到的刺激作用有所减弱。而中国铜消费又提前进入淡季,因此整体市场处于下滑通道。

展望 2015 年下半年,生意社有色分社分析师赵静认为,小金属除了钨钼以外,其他由于下游需求低迷,将继续保持下滑的局面。基本金属铅方面,随着冶炼厂的检修增加,炼厂库存已处于低位,再加上目前下游铅蓄电池企业开工依旧较好支撑价格。而锌基本面也向好,如供应下降,去库存持续,需求复苏,锌矿关闭在中期影响市场情绪。尽管镍矿略有收紧迹象,但目前国内精炼镍的供应仍较为宽裕,消费又受环保及出口反倾销拖累,供应维持过剩局面。锡的原料供应宽裕,下游消费差于往年,供应过剩的局面也较为严重,预计锡镍价格短期走势仍会偏弱。以铜、铝为代表的有色商品,目前仍在寻找阶段性底部,参考 2014 年,2015 年下半年 8、9 月份,铜、铝仍有一波炒作机会,上涨幅度或超 10%,但铜铝随着供大于求格局明显、消费进入淡季等利空因素的影响,还将弱势下滑。整体来看,预计有色市场下半年 7 月份仍会下跌至 710 点,但跌幅较 5、6 月放缓,8-10 月西北的一些铅锌冶炼厂减产检修,再加金九银十行情,预计有色行业指数将上涨 40 个点至 750 点,之后 11-12 月会进入寒冬,指数将会下跌 30 个点至 720 点。

#### 2.6 钢铁行业

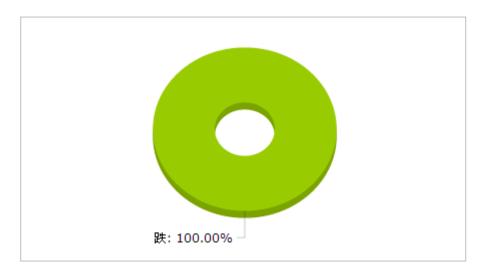
6月26日钢铁指数为625点,创下周期内的历史新低,较2013年02月21日最高点1053点下降了40.65%。(注:周期指2011-12-01至2015-06-26)



据生意社价格监测,2015年上半年(1.1-6.26)大宗商品价格涨跌榜中钢铁板块环比上升的商品共0种。

环比下降的商品共有 19 种, 跌幅在 5%以上的商品共 18 种, 占该板块被监测商品数的 94.7%; 跌幅前 3 的产品分别为低合金板 (-24.11%)、中厚板 (-23.95%)、热轧卷 (-22.35%)。

2015年1-6月钢铁行业大宗商品均涨跌幅为-15.82%。



图表 2015 年 1-6 月钢铁大宗商品价格涨跌榜



# 2.6.1 钢铁行业榜

商品	行业	1月1日价格	6月26日价格	半年涨跌	同比涨跌
硅铁	钢铁	5104.55	5066.67	-0.74%	
铁矿石(澳)	钢铁	507.78	462.78	-8.86%	-27.31%
无缝管	钢铁	3364.44	3025.45	-10.08%	-20.68%
钨铁	钢铁	154333.33	137750.00	-10.75%	-22.61%
彩涂板	钢铁	6963.75	6175.00	-11.33%	-14.87%
锰硅	钢铁	6016.67	5295.71	-11.98%	
不锈钢板	钢铁	14960.00	13159.09	-12.04%	-20.12%
角钢	钢铁	2661.43	2278.00	-14.41%	
槽钢	钢铁	2836.00	2361.82	-16.72%	-25.81%
工字钢	钢铁	2790.00	2322.00	-16.77%	-24.82%
线材	钢铁	2681.00	2208.00	-17.64%	-30.81%
镀锌板	钢铁	4126.00	3374.62	-18.21%	-25.25%
H型钢	钢铁	2871.00	2334.00	-18.70%	-25.19%
盘螺	钢铁	2740.00	2224.00	-18.83%	-31.95%
冷轧板	钢铁	3739.09	2955.56	-20.96%	-25.90%
螺纹钢(经销)	钢铁	2655.33	2068.67	-22.09%	-32.35%
热轧卷	钢铁	3042.67	2362.67	-22.35%	-30.21%
中厚板	钢铁	2850.00	2167.33	-23.95%	-35.08%
低合金板	钢铁	3024.00	2295.00	-24.11%	-34.33%

### 2.6.2 钢铁行业解读

### 2015 上半年钢价新低不断 利空增多难筑底

2015年上半年,在原料矿价虚高,市场需求不足的环境下,钢市一路下滑,钢价一路下跌,导致了生意社钢铁指数亦不断创下新低。截至 6 月 26 日钢铁指数为 625 点,创下周期内的历史新低,较2013年 02 月 21 日最高点 1053 点下降了 40.65%。(注:周期指 2011-12-01 至今)较年初下跌 17%,是2014全年跌幅的三分之二;且 2015半年度工作日均跌幅接近 1 点,显示了钢市几乎每天都在下跌。生意社何杭生认为,若国内钢铁行业不打破"利润微薄,内需不济"的扭曲的生态环境,2015年下半年或将继续下跌,未能筑底。

#### 上游: 进口矿"无量上涨,价格虚高"

2015年上半年,铁矿石价格呈现先抑后扬的"V型"走势,但整体依旧保持下跌行情。据生意社价格监测显示,截止至 6 月 26 日,澳洲 62%PB 粉的港口均价为 462.78 元/吨,半年度跌幅为 8.86%,同比下跌 27.31%,月环比上涨 3.74%。纵观上半年行情,矿石价格在 4 月上半月就开始了反弹行情,主要是由于港口矿石库存开始大幅下降(截至 6 月 26 日 41 港库存已降至 7871 万吨,连续下降 10 周,且已降至 2014年以来的最低水平),进而导致矿石贸易商推高港口报价,造成价格一路虚高。但从下游数据来看,在矿价虚涨后,厂家就已经开始减少对进口矿的采购需求。数据显示,4 月下半月来,钢厂炉料配比以从 93.35%降至 91.47%,进口矿的平均库存也从 28.46 万吨降至 25.17 万吨,开工率也从 87.30%降至 86.49%。显示了矿石的采购需求并未有增加。因此,出现了供需两弱的"无量上涨,价格虚高"的扭曲行情。所以,对于国内的进口矿石市场来看,2015 的上半年价格虽然跌幅明显收缩,但其"根基不稳,支撑有限",预计 7 月份反转下跌,三季度弱势下行,整个下半年继续筑底。而铁矿有望跌至 60 美元/吨即 370 元/吨左右。

#### 钢市: 利空因素增多 钢价难以筑底

2015年上半年,国内钢价一路下跌,多数品种继续刷新历史新低水平。据生意社价格监测统计,在 19个钢铁品种中,有 15个产品创下 10年新低水平,剩下的 4个产品中,铁矿石和硅铁则分别在 4月和 5月创下 10年新低;而钨铁和彩卷产品则由于用途特殊原因而未创下 10年新低,但也创下了三年新低水平。由此可见,国内钢市整体下挫的行情未有改变,在上下游双双挤压下,钢价跌势或将延续。

据 2015 年上半年(1.1-6.26)钢铁板块价格涨跌榜中,铁矿石跌幅 8.86%,而螺纹钢跌幅 22.09%,前者是后者跌幅的一半。而据生意社比价指数和相关性数据显示,6 月 26 日铁矿石与螺纹钢商品比价指数为 83.25,较周期内最高点 104.35 点(2013-01-10)下降了 20.22%,较 2015 年 04 月 06 日最低点 60.10 点上涨了 38.52%。(注: 周期指 2013-01-01 至今)且 6 月 1 日螺纹钢与铁矿石百日移动相关系数

r100 为-0.093, 小于其自 2013-01-01 年起的长期相关系数 0.972, 螺纹钢与铁矿石的相关程度在减少。说明,铁矿石-螺纹钢产业链的原料和成品价格已经发生较大背离,原料市场占据了较多的市场,并夺取了成品钢的盈利空间。因此,在矿价"虚高"的背景下,钢厂成本压力骤升。

另一方面,2015年上半年,全国粗钢产量3.4亿吨,同比下降1.6%;全国钢材产量4.6亿吨,同比增长2.2%;而国内粗钢表观消费量为3亿吨,同比下降5.2%。因此钢市需求依然过剩。且由于矿石价格的无量放涨,形成"矿强钢弱"局面,导致钢厂盈利能力下降。数据显示,截至上半年低,仅有15%的钢厂盈利,相比矿价最低点是,收缩超50%。且根据历史数据,吨钢亏损在400元/吨附近,国内钢厂大概率集中减产。而当前唐山市场20mmHRB400螺纹钢吨钢亏损已经达到300元/吨以上。因此,当前市场仍不足以让国内重点钢企集中规模减产,钢材供应会继续保持高位,导致钢价继续下跌。

#### 下游: 需求继续低迷 市场承压下行未变

2015年以来,政府为防止经济过快下滑,在货币政策趋于宽松的同时,陆续出台了较多基建项目,如中央加大了城市轨道交通、棚户区改造等领域的投资,且投资额度都比较大。但从目前来看,仍没有形成对钢材需求的实质拉动。这主要是由于项目转化成对钢铁的实质性需求会有所滞后;另一方面,政策的执行上也受到较多因素影响,仍未落地形成钢材的潜在需求。因此,在即将到来的七八月的高温淡季需求行情的三季度,钢价会继续下跌。不过由于钢企盈利能力下降,亏损增加,也会促进钢厂检修增加,减少市场供应;加之 2014年底和 2015 年初发改委基建项目的实施启动,以及"一带一路"战略的推动下,"金九银十"旺季或将迎来利好,钢价有短期的回升机会。

综上所述,成本上升和亏损增加的双重压力是当前推动钢价下跌的主因,而"供大于求"的市场 环境短期内不会改变。因此钢价拖累矿价下跌并延续跌势的行情将会持续至年底。

**生意社钢铁分社何杭生认为,2015** 年下半年,国内钢市将继续下跌为主,在钢厂检修减产和矿价 涨势乏力的预期下,"金九银十"市场仍旧可期。因此何杭生预计,7 月钢价继续下跌至 605-610 点,三季度跌幅或逼近 580 点,而后回调 10-15 点后,再次下跌,或年底最终跌破 550 点。

## 2.7 建材行业

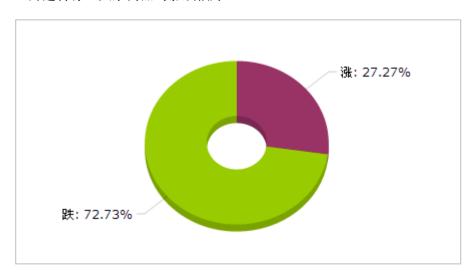
6月26日建材指数为792点,创下周期内的历史新低,较2012年11月01日最高点1044点下降了24.14%。(注:周期指2011-12-01至2015-06-26)



据生意社价格监测,2015年上半年(1.1-6.26)大宗商品价格涨跌榜中建材板块环比上升的商品共3种,其中涨幅5%以上的商品共3种,占该板块被监测商品数的27.3%;涨幅前3的商品分别为灰板纸(经)(16.86%)、白板纸(10.56%)、木浆(5.50%)。

环比下降的商品共有 8 种, 跌幅在 5%以上的商品共 2 种, 占该板块被监测商品数的 18.2%; 跌幅前 3 的产品分别为水泥(-8.21%)、废纸(-5.75%)、玻璃(-4.66%)。

2015年1-6月建材行业大宗商品均涨跌幅为0.39%。



图表 2015 年 1-6 月建材大宗商品价格涨跌榜



# 2.7.1 建材行业榜

商品	行业	1月1日价格	6月 26 日价格	半年涨跌	同比涨跌
灰板纸(经)	建材	2431.67	2841.67	+16.86%	+16.98%
白板纸	建材	2761.67	3053.33	+10.56%	+11.16%
木浆	建材	4208.12	4439.38	+5.50%	+3.92%
PVC 型材	建材	9302.50	9190.00	-1.21%	-0.65%
细木工板	建材	128.82	126.82	-1.55%	-0.73%
中密度纤维板	建材	77.50	76.07	-1.85%	-2.44%
针叶浆	建材	4981.43	4848.57	-2.67%	-4.11%
铝合金型材	建材	19330.00	18796.00	-2.76%	-3.15%
玻璃	建材	14.59	13.91	-4.66%	-13.98%
废纸	建材	1142.86	1077.14	-5.75%	
水泥	建材	314.50	288.67	-8.21%	-8.45%

## 2.7.2 建材行业解读

### 供需矛盾突出 建材行业静待政策曙光

2015年已经过去了一半。在过去的六个月里,建材行业可以用"难熬"来形容。以建筑材料为主,基材型材价格纷纷屡创历史新低,部分品种较 2011年平稳时期价格已经跌去了 1/4,面临全行业亏损的局面。三季度即将到来,也是建筑行业传统的"金九银十"一年中行情最旺的时期,那么下半年建材行业的发展走势又将如何呢?

从生意社大宗商品建材指数走势图上看,2015年建材行业延续了自2014年10月份之后的单边下挫的走势,在震荡中弱势下行。数据显示,2015年1月1日,生意社建材指数867点,2015年6月26日,下跌至792点,792点也是自2011年以来近四年的新低。在此之前,生意社建材指数已经有将近三个月的连创新低。

#### 产业篇

从产业链来看,基材型材两大建筑材料板块都以下跌为主,纸张板块一枝独秀。

### 环保限产出成果 纸张进入去产能化周期

据生意社监测显示,2014 年 11 月起灰板、白板价格开始震荡上涨,尤其以二季度的涨幅较大。2014 年 11 月 1 日 2015 年 6 月 26 日 (下同),白板纸累计涨幅 12.39%,灰板纸累计涨幅 17.91%,而上半年(2015.1.1-2015.6.26,下同)涨幅如表所示,16.86%。从近 3 年的走势来看,灰板纸和白板纸的走势略有不同,灰板纸近 3 年(2012.6.26-2015.6.26,下同)累计下跌了 12.56%,白板纸在此期间则是上涨 10.63%。

纸张板块上涨原因主要是环保限产。上半年工信部、发改委等部门纷纷发文确定了环保限产的具体措施,下决心重拳整治污染,纸张是传统的重污染行业,首当其冲的受到了环保限产的影响,各地不合格产线关停升级,小造纸厂甚至关门倒闭,此次重拳出击,去产能化效果较为显著。据生意社不完全统计,上半年主要省市纸张关停厂家 30 余家,累计退出产能 50 余万吨,下半年随着政策的深入,将会有更多的环保不合格厂家被关停。产能退出直接减少了市场供应,提振了纸张价格,这也将成为造纸行业"拼技术"、"拼环保"的一次企业大洗牌。

除了环保限产促使纸张行业进入产能优化周期之外,原材料纸浆的上涨也从一定程度上提振了纸 张行业的价格。2015 年国际纸浆价格大幅上涨,进口纸浆价格随之上涨,虽然受制于需求影响,纸浆 进口量小幅缩减 1.5%,但机械浆进口上涨 24.48%,同时,出口量大幅锐减 99.23%。进入二季度,纸 张消费进入淡季,市场销售步入平稳,但随之而来的四季度旺季仍有可预见的上涨发展。就长远来看,纸业发展在国家宏观调控政策的指导下,会向着良性方向发展,总体趋势稳中向好。

#### 房地产持续不景气 拖累建筑材料发展

上半年水泥和玻璃两大基材受制于房地产的不景气,维持弱势运行走势。2014 年下半年开始至2015 年 4 月份,房地产一直维持底部运行。据统计局数据显示,2015 年 1-4 月份,全国房地产开发投资 23669 亿元,同比名义增长 6.0%,4 月份增速较前 3 个月有所回落。房屋新开工面积 35756 万平方米,下降 17.3%,其中,住宅新开工面积 25081 万平方米,下降 19.6%。房屋竣工面积 21210 万平方米,下降 10.5%,其中,住宅竣工面积 15527 万平方米,下降 13.2%。房地产开发企业土地购置面积5469 万平方米,同比下降 32.7%。商品房销售面积 26385 万平方米,同比下降 4.8%。房地产投资、新开工、竣工、销售面积均维持下跌走势。"存量足"、"出手难",变成房地产市场 2014-2015 年的发展关键词。

而建筑材料、装修装饰行业的相关材料诸如水泥、玻璃、门窗型材等产品,均受制于房地产发展 连续的低迷,在过去的一年甚至更长时间中行情始终未能有所反弹。

据生意社监测显示,上半年玻璃价格下跌了 4.66%,而早在 2013 年 10 月 17 日起,玻璃即进入了 震荡下跌的区间,至今累计跌幅达 22.94%。

水泥上半年综合下跌 4.72%, 华东地区更是下跌了 8.21%。一年(2014.6.26-2015.6.26) 跌幅 7.16%。 虽然地区间幅度略有不均, 但总体而言各地区都以震荡下跌为主。

#### 政策篇

我国建筑行业产能过剩是不争的事实,除了淘汰产能,优化产业,另一方面,政策指引方向明确,一方面带领企业走出国门,另一方面提振国内市场需求。建材行业正在经历快速转型发展的关键时期。

货币政策调整。2015 年短短六个月时间,央行已进行了两次降息和两次降准, 3 月 1 日起,一年期存款基准利率下调 0.25 个百分点至 2.5%; 5 月 11 日起,一年期存款基准利率下调 0.25 个百分点至 2.25%。2 月 5 日起下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点; 4 月 20 日起下调各类存款类金融机构人民币存款准备金率 1 个百分点,经济发展减缓,企业对流动性的需求就会增加,如此密集的促进货币流动,也反映了政府在促进实体经济复苏上的决心和行动。

宏观经济指向。除了金融政策的调整,上半年另一大亮点是几个经济带概念的提出。国务院提出的"一带一路"概念,从历史上"丝绸之路"的角度重新阐述了这条陆上经济带的概念,并且在国际上广泛号召中亚、东欧等国家对于"一带一路"经济带共同发展的支持、"京津冀"协同发展纲要,则是对于区域性经济圈的尝试和试探,在传统的"长三角"、"珠三角"之外,打造几个主要的地区性经济生态圈,优化地区产业结构,促进地区协同发展。

基建项目"大礼包"。除了带领企业"走出去"的承诺之外,在国内,为了化解过剩产能,提振下游需求,国家密集的发布了基建项目计划,据生意社统计,截至 6 月 23 日,国家一共累计发布了2300 多亿的基建项目包,这些基建项目后期落地,将会从极大程度上提振相关建材行业的需求,给建材行业带来中长期的需求利好。

### "一带一路"带来的巨大机遇

习总书记在讲话中提到了一带一路对于建材行业的重要性,他说:"'一带一路'给我们建材行业带来了重大机遇,可以说是(建材行业的)第二个春天!"。在目前"一带一路"经济带的发展进展中,直接受益的行业集中在电力、能源、建筑等基础设施建设相关的行业,将极大的拉动建材行业需求。按照规划,未来 10 年间一带一路沿线的基础设施投资将会达到 50 亿人民币,这将给国内发展过剩的水泥等基础建材行业带来不可估量的发展空间。

#### 总理亲赴海外"推销"

除了一带一路之外,为加快同非洲、南美洲、中欧、亚洲等非发达地区的战略性合作,加快推广 我国的高铁,发电,水利,建筑输出,将国内的先进技术引出去,李克强总理在国际社会上达成的重 要合作,大部分是和电力、铁路、水利、建筑等基础设施建设行业相关的。

#### 总结篇

这些宏观层面的"福利"是惊人的,但是短期内来说,对于挣扎中的建材企业仍然像是水中月, 镜中花,远水解不了近渴。在目前行业普遍性亏损的当下,企业寻求生存的方式也不尽如一。

#### 需求转暖期望大 厂家盲目扩产能

在需求转好的预期下,目前很多厂家选择在淡季扩大产能,自 5 月份房地产数据略微回暖以来,仅玻璃一个产品产量骤然上升,5 月份全国浮法玻璃产量 1802 万吨,较上月增长 17.3%,而 6 月份又是一个产量净增月。企业的出发点都以期在"金九银十"的上涨中把握行情,扭转亏损局面。但盲目的扩产将会给短期内的市场带来较大的供应和库存压力,使价格再次面临下行风险。

#### 深加工产业延伸 企业谋求转型自救

在当今需求不振的情况下,部分企业谋求转型升级,2015年行业发展一个明显的转变就是产线改造的变多了,不管是水泥企业利用窑炉投身环保的"窑炉协同处理垃圾"项目,还是玻璃企业转产黑玻绿玻等彩色玻璃,还有转型生产超大、超薄、红外、电子玻璃等特种玻璃的向深加工产品端延伸,或加大利润相对高一些的预制混凝土的生产力度,都是企业为了在困境中谋求转身的新动作。在这场环保升级、产品升级、产线升级的洗牌中,占领先机对企业来讲显得尤为重要。

总体而言,建材行业 2015 年上半年的发展是痛心和纠结的,由于夏季是传统淡季,因此短期内,行业仍将面对需求不振、供应过剩、转型升级压力大的阵痛,但在三季度,随着房地产转暖信号逐步明确的"金九银十"的到来,预计建材行业会迎来一个短暂的"小阳秋"行情,但因需求转好幅度不大,而供应严重过剩制约,因此生意社预计,建材行业"金九银十"行情可期,但幅度不会太大,之后建材行业将会在调整缓冲中迎来 2016 年。价格方面来说,2015 年会是一个弱势企稳的年份,年底的价格仍然很难恢复到 2011 和 2012 年的水平,但较 4、5 月份的低点将会有一定的提升,乐观预计年底或将与年初价格持平或有小幅微涨。

另一方面,从中长期来讲,随着政策红利逐步兑现,建材行业势必受到多方面的提振,迎来行业的需求井喷期,步入中长期良性发展的循环。从产业链上来讲,房地产的全面转好,将是建筑材料行业复苏的明确信号,而纸张行业 2015 年将延续缓慢上涨的良好势头。

### 2.8 农副行业

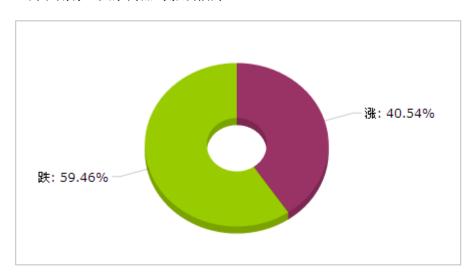
6月26日农副指数为918点,较周期内最高点1111点(2012-09-05)下降了17.37%,较2015年04月14日最低点901点上涨了1.89%。(注:周期指2011-12-01至2015-06-26)



据生意社价格监测,2015年上半年(1.1-6.26)大宗商品价格涨跌榜中农副板块环比上升的商品共15种,其中涨幅5%以上的商品共5种,占该板块被监测商品数的13.5%;涨幅前3的商品分别为白糖(21.55%)、生猪(外三元)(15.21%)、麦冬(7.55%)。

环比下降的商品共有 22 种, 跌幅在 5%以上的商品共 14 种, 占该板块被监测商品数的 37.8%; 跌幅前 3 的产品分别为贝母(-49.84%)、鸡蛋(-26.12%)、DDGS(-21.58%)。





图表 2015 年 1-6 月农副大宗商品价格涨跌榜



# 2.8.1 农副行业榜

商品	行业	1月1日价格	6月26日价格	半年涨跌	同比涨跌
白糖	农副	4451.00	5410.00	+21.55%	+12.22%
生猪(外三元)	农副	13.35	15.38	+15.21%	+17.94%
麦冬	农副	51.14	55.00	+7.55%	
白芍	农副	23.10	24.50	+6.06%	-14.04%
川芎(个)	农副	15.90	16.70	+5.03%	
玉米	农副	2260.67	2341.33	+3.57%	-1.29%
棉籽油	农副	4710.00	4870.00	+3.40%	-13.13%
大豆油	农副	5795.33	5941.33	+2.52%	-14.40%
面粉	农副	81.20	82.30	+1.35%	+0.86%
菜籽油	农副	7790.00	7882.14	+1.18%	-5.45%
连翘	农副	54.50	54.83	+0.61%	+23.69%
粳稻	农副	2964.50	2978.50	+0.47%	+0.81%
花生油	农副	13777.78	13811.11	+0.24%	+2.18%
大米	农副	4266.00	4274.00	+0.19%	+0.16%
晚籼稻	农副	2695.00	2697.00	+0.07%	+0.45%
早籼稻	农副	2589.67	2586.67	-0.12%	+0.05%
小麦	农副	2521.33	2516.00	-0.21%	-0.24%
玉米油	农副	8090.00	8060.00	-0.37%	+0.75%
天麻	农副	125.00	124.00	-0.80%	-20.77%
黄芪	农副	18.00	17.60	-2.22%	+0.57%
棕榈油	农副	5291.33	5163.33	-2.42%	-13.60%
黄连	农副	87.10	83.30	-4.36%	-9.46%
板蓝根	农副	11.30	10.80	-4.42%	
党参(统货)	农副	16.90	16.00	-5.33%	-26.57%
棉籽粕	农副	2274.29	2147.14	-5.59%	-28.63%
大豆	农副	4365.33	4026.67	-7.76%	-10.35%
当归	农副	25.27	23.09	-8.63%	-18.98%
菜籽粕	农副	2328.75	2113.75	-9.23%	-32.10%
肉鸡	农副	8.14	7.23	-11.18%	-19.84%
金银花	农副	102.39	90.33	-11.78%	-16.75%
三七	农副	150.90	129.30	-14.31%	-57.61%
油菜籽	农副	5090.00	4300.00	-15.52%	-15.71%
地黄	农副	11.90	9.54	-19.83%	
豆粕	农副	3284.00	2622.67	-20.14%	-31.64%
DDGS	农副	2210.00	1733.00	-21.58%	-26.72%
鸡蛋	农副	8.69	6.42	-26.12%	-27.95%



贝母 农副 122.00 61.20 -49.84% -58.51%

### 2.8.2 农副行业解读

### 农副产品上半年涨少跌多 整体小幅上扬

农副产品上半年涨少跌多,环比上涨产品有 15 种,占 40.54%,环比下跌的产品有 22 种,占 59.46%。 上涨产品中以白糖和生猪较为突出,涨幅分别达 21.55%、15.21%。下跌产品中以饲料板块中 DDGS、 豆粕以及鸡蛋较为突出,跌幅分别为 21.58%、20.14%、26.12%。

#### 国内限糖政策利好糖市 上半年以涨为主基调

白糖上半年的行情以持续上涨为主,半年来的涨幅为 21.55%,目前监测均价为 5410.00 元/吨。食糖上涨主要借助于两方面,一方面,本榨季糖产量下降,截至 5 月底,本制糖期全国共生产食糖 1052.19 万吨(上制糖期同期产糖 1331.8 万吨),比上一制糖期同期少产糖 279.61 万吨。本榨季食糖减产,利好市场,价格呈上涨趋势。另一方面,受助于国家对进口食糖的"限糖令",业内人士普遍看好后市。目前国内市场消费情况较清淡,截至 2015 年 5 月底,本制糖期全国累计销售食糖 617.49 万吨(上制糖期同期销售食糖 684.7 万吨),同比去年同期减少 67.21 万吨。预计 7 月中下旬开始,饮料行业食糖需求量增加将带动糖价上涨。

### 猪涨蛋跌 生鲜板块涨跌互现

生鲜板块鸡蛋跌生猪涨。鸡蛋 2015 年上半年没有按照市场预期"飞"起来,而是一路探底,屡创新低,从年初的 8.36 元/公斤跌至目前的 6.28 元/公斤,跌幅为 24.88%。到 6 月上旬蛋价跌至近几年的最低点 6.02 元/公斤,目前鸡蛋指数为 83.36,周期内最低点为 81.65。因 2014 年行情好,养殖户补栏增加,且并未出现疫病影响,蛋鸡产蛋量持续增长,导致 2015 年鸡蛋供应宽松,蛋价下跌。生猪持续上涨,从 3 月下旬开始,猪价连涨 3 月,仅 3 个月的涨幅达 29.03%,目前价格 15.38 元/公斤,达上半年最高点。上半年生猪存栏量与能繁母猪存栏量不断刷新最低点,据农业部统计数据显示,能繁母猪存栏量持续下跌 30 个月。猪源大减,猪价顺势上涨。生猪存栏量短时间内难以恢复,7、8 月猪价仍以上涨为主。预计生猪下一轮小高峰将出现在中秋、国庆双节前,企业集中备货,刺激猪价上涨,将有机会到 115 点,但突破周期内最高点 118.88 点较为困难。目前猪价的持续大幅上涨刺激养殖户积极补栏,养殖基数回升,恐生猪在四季度时进入新一轮"猪周期"。

### 养殖业陷入低迷行情 饲料原料持续下滑

2015年上半年饲料企业可以说一路下跌,目前生意社监测到饲料行业指数为838点,跌破周期内历史新低。水产行业持续低迷,饲料原料需求减少。据中国海关的数据显示,中国1-5月共进口大豆2706.77万吨,进口大豆陆续到港,企业开工率增加,豆粕供应宽松价格下滑,替代其他粕类被饲料企

业采用。5 月开始,南方阴雨天数增加,水产饲料需求进一步减少。饲料企业采购意愿不强,饲料类产品短期内走势难有好转。

#### 多空交织 粮食板块区间内震荡

上半年粮食板块表现中规中矩,天气转暖后开始持稳。玉米、小麦、稻谷三大主粮价格受政策市影响较为明显,价格基本维持在托市价位附近。国储粮源不断涌入市场,玉米、小麦、稻谷三大主粮每周国储竞拍固定投放数量接近 1000 万吨,但因质量受到限制,企业采购热度一般,成交率维持在10%以下,成交清淡。年后企业集中补库,小幅推升价格。天气转暖,粮油进入消费淡季,需求减少,价格趋稳。加上进口粮不断涌入市场,市场行情受到限制,上涨乏力,据海关总署的数据显示,2015年 1-5 月中国共进口小麦 965527吨,玉米 1777619吨,进口稻谷及大米 1011471吨。

#### 天气因素影响较强 油脂板块涨跌互现

油脂市场上半年可以分为两个阶段运行,第一季度价格相对平稳,窄幅震荡运行;第一季度油脂市场减缓 2014 年下跌趋势,出现止跌态势。春节过后,油脂商业库存低位,豆油库存为 80 万吨左右,棕榈油约 60 万吨。原油期价上涨,豆油、棕榈油纷纷上扬,油脂价格受到提振。第二季度价格重心上移,主要因受到厄尔尼诺天气提振以及美国环境保护署提高生物柴油掺混量的利多因素影响。另一方面大豆到港速度加快,仅 5 月中国进口大豆 6,126,975 吨,同比提高 2.61%,油厂开工率增加,豆油供给充足。菜籽油受到国储库存压力影响,价格受到制约,目前我国临储菜油有超过 600 万吨的库存。整体来看油脂市场价格上涨幅度有限。

#### 2015 年上半年农副指数解析

6月26日农副指数为918点,较昨日上升了1点,较周期内最高点1111点(2012-09-05)下降了17.37%,较2015年04月14日最低点901点上涨了1.89%。(注:周期指2011-12-01至今)

从农副上半年指数来看,上半年可分为三个阶段;第一阶段 1-2 月农副指数下跌。企业备货基本结束,鸡蛋、白糖、油脂消费进入淡季,指数下滑。饲料企业需求疲软,部分企业处于停工阶段,DDGS、豆粕等饲料原料价格下滑。第二阶段 3-4 月。农副指数阶段性区间内震荡。此阶段,白糖、鸡蛋产品止跌回升,因市场需求回暖不明显,反弹幅度不大。第三阶段,4 月中旬开始,农副指数全线上涨。主要受生猪与白糖大涨影响。生猪存栏量持续偏低,据农业部数据显示,2015 年 5 月份国内生猪存栏量较 4 月份增减-0.2%,较 2014 年 4 月份增减-9.8%,屠宰企业收购困难,提价意愿较强。白糖方面,因国家对进口食糖的限制,加上本榨季白糖减产的双重利多因素,使得业内普遍看好后市,近期糖价虽止步不前,但预计 7 月中下旬开始,白糖消费旺季到来,糖价继续回暖的可能性极大,预计均价将达到 5500-5650 元/吨。

生意社农副分社分析师刘威认为: 2015 年上半年农副指数整体来说呈小幅上扬的行情,结合各版块分析来看,下半年农副指数仍有上涨的空间。下半年白糖、粮油将进入传统消费旺季,将带动农副

板块上扬。生猪上半年的连续上涨预计将延续到下半年,9 月双节前后或到最高点,将有机会到 115 点,因后期养殖户积极补栏,突破周期内最高点 118.88 点较为困难。预计下半年农副指数最高点将跟随"双节"步伐,出现在 9-10 月份,但超上半年最高点 1004 较为困难,预估下半年农副指数最高点在 950 点左右。

# 3 特色板块与产业链

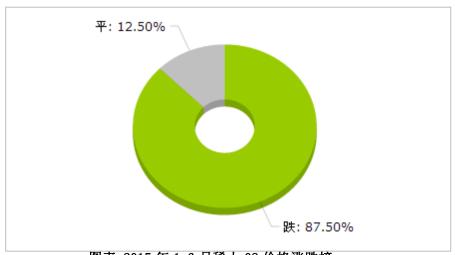
### 3.1 稀土板块

6月26日稀土指数为311点,较周期内最高点1000点(2011-12-06)下降了68.90%,较2013年06月23日最低点300点上涨了3.67%。(注:周期指2011-12-01至2015-06-26)



据生意社价格监测,2015年上半年(1.1-6.26)稀土08价格涨跌榜中上涨的商品共0种,下跌的商品共7种,涨跌为0的商品共1种。下跌的主要商品有:氧化镨(-11.23%)、金属镨(-8.41%)、金属镝(-4.55%)。

2015年1-6月稀土板块均涨跌幅为-4.57%。



图表 2015 年 1-6 月稀土 08 价格涨跌榜

商品	行业	1月1日价格	6月26日价格	半年涨跌	同比涨跌
金属钕	有色	349000.00	349000.00	0.00%	-14.88%
镝铁合	金有色	1550000.00	1530000.00	-1.29%	-4.37%
镨钕合	金有色	360000.00	347500.00	-3.47%	-13.12%
氧化钕	有色	272500.00	262500.00	-3.67%	-15.32%
氧化锗	有色	1535000.00	1475000.00	-3.91%	-4.84%
金属锗	有色	2200000.00	2100000.00	-4.55%	-16.00%
金属镨	有色 有色	535000.00	490000.00	-8.41%	-25.76%
氧化镨	有色	405000.00	359500.00	-11.23%	-37.48%

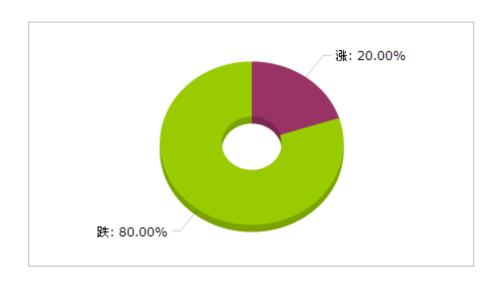
## 3.2 小金属板块

6月26日小金属指数为735点, 创下周期内的历史新低, 较2011年12月04日最高点1000点下降了26.50%。(注:周期指2011-12-01至2015-06-26)



据生意社价格监测,2015年上半年(1.1-6.26)小金属10价格涨跌榜中上涨的商品共2种,下跌的商品共8种,涨跌为0的商品共0种。上涨的主要商品有:钻(4.16%)、海绵钛(0级)(0.32%);下跌的主要商品有:铟(-45.65%)、铋(-31.76%)、钼精矿(-18.57%)。

2015年1-6月小金属板块均涨跌幅为-14.1%。



图表 2015 年 1-6 月小金属 10 价格涨跌榜

商品	行业	1月1日价格	6月 26日价格	半年涨跌	同比涨跌
钴	有色	212166.67	221000.00	+4.16%	+8.51%
海绵钛(0 级)	有色	49500.00	49656.25	+0.32%	+9.89%
镁	有色	13816.67	13300.00	-3.74%	-11.92%
锑(1#)	有色	52825.00	47666.67	-9.76%	-19.38%
锗	有色	12000.00	10775.00	-10.21%	-13.10%
钨精矿	有色	92500.00	81500.00	-11.89%	-30.93%
金属硅(441#)	有色	13766.67	11850.00	-13.92%	-10.45%
钼精矿	有色	1256.67	1023.33	-18.57%	-26.20%
铋	有色	132250.00	90250.00	-31.76%	-36.52%
铟	有色	4047.78	2200.00	-45.65%	-56.44%

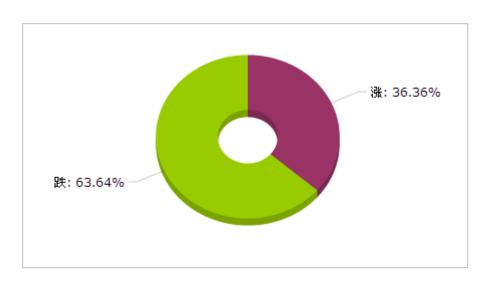
# 3.3 氟化工板块

6月26日氟化工指数为635点,较周期内最高点1000点(2011-12-05)下降了36.50%,较2013年09月10日最低点629点上涨了0.95%。(注:周期指2011-12-01至2015-06-26)



据生意社价格监测,2015 年上半年(1.1-6.26)氟化工价格涨跌榜中上涨的商品共 4 种,下跌的商品共 7 种,涨跌为 0 的商品共 0 种。上涨的主要商品有:氢氟酸(4.70%)、六氟化硫(1.30%)、冰晶石(0.92%);下跌的主要商品有:三氯甲烷(-15.79%)、六氟丙烯(-12.33%)、聚四氟乙烯分散树脂(-7.23%)。

2015年1-6月氟化工板块均涨跌幅为-2.98%。



图表 2015 年 1-6 月氟化工价格涨跌榜

商品	行业	1月1日价格	6月 26 日价格	半年涨跌	同比涨跌
氢氟酸	化工	6353.85	6652.31	+4.70%	-0.45%
六氟化硫	化工	53186.00	53880.00	+1.30%	-0.77%
冰晶石	化工	5881.00	5935.00	+0.92%	+1.85%
三氯乙烯	化工	4980.00	4982.00	+0.04%	-16.97%
R134a	化工	19050.00	19012.50	-0.20%	+1.56%
萤石	化工	1559.00	1553.00	-0.38%	-6.16%
氟化铝(干法)	化工	7020.00	6991.54	-0.41%	+1.27%
R22	化工	13525.00	13062.22	-3.42%	-4.52%
聚四氟乙烯分散树脂	化工	50722.22	47055.56	-7.23%	-15.97%
六氟丙烯	化工	48666.67	42666.67	-12.33%	-20.20%
三氯甲烷	化工	2375.00	2000.00	-15.79%	-31.51%

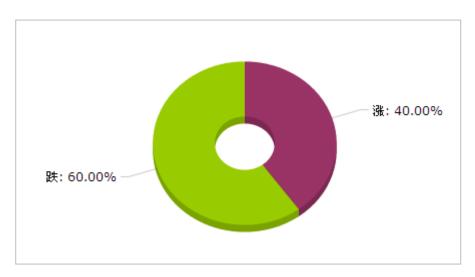
### 3.4 甲醇产业板块

6月26日甲醇产业指数为727点,较周期内最高点1006点(2013-12-15)下降了27.73%,较2015年02月02日最低点698点上涨了4.15%。(注:周期指2011-12-01至2015-06-26)



据生意社价格监测,2015年上半年(1.1-6.26)甲醇产业价格涨跌榜中上涨的商品共4种,下跌的商品共6种,涨跌为0的商品共0种。上涨的主要商品有:MTBE(工业级)(17.07%)、甲醇(11.29%)、醋酸(3.80%);下跌的主要商品有:动力煤(环渤海)(-20.38%)、三氯甲烷(-15.79%)、甲醇汽油(-13.39%)。

2015年1-6月甲醇产业榜均涨跌幅为-3.9%。



图表 2015 年 1-6 月甲醇产业价格涨跌榜

商品	行业	1月1日价格	6月26日价格	半年涨跌	同比涨跌
MTBE(工业级)	能源	5162.50	6043.75	+17.07%	-28.05%
甲醇	能源	2090.00	2326.00	+11.29%	-5.91%
醋酸	化工	2631.25	2731.25	+3.80%	-28.24%
二甲醚	能源	3362.31	3377.50	+0.45%	-9.75%
DMF	化工	5033.33	4750.00	-5.63%	-9.52%
无烟煤	能源	925.83	862.50	-6.84%	-6.17%
甲醛(37%)	化工	1270.77	1148.46	-9.62%	-13.10%
甲醇汽油	能源	7060.00	6115.00	-13.39%	-22.82%
三氯甲烷	化工	2375.00	2000.00	-15.79%	-31.51%
 动力煤(环渤海)	能源	525.00	418.00	-20.38%	-20.83%

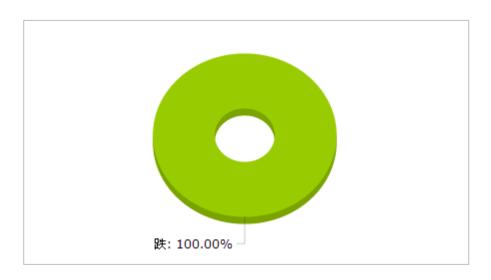
## 3.5 磷化工板块

6月26日磷化工指数为857点,创下周期内的历史新低,较2012年11月05日最高点1060点下降了19.15%。(注:周期指2011-12-01至2015-06-26)



据生意社价格监测,2015年上半年(1.1-6.26)磷化工价格涨跌榜中上涨的商品共0种,下跌的商品共6种,涨跌为0的商品共0种。下跌的主要商品有:草甘膦(市场)(-9.11%)、磷矿石(-1.84%)、黄磷(-0.93%)。

2015年1-6月磷化工板块均涨跌幅为-2.29%。



图表 2015 年 1-6 月磷化工价格涨跌榜

商品	行业	1月1日价格	6月 26 日价格	半年涨跌	同比涨跌
磷酸二铵	化工	2656.25	2643.75	-0.47%	+5.22%
磷酸	化工	4392.50	4363.00	-0.67%	-2.11%
磷酸一铵	化工	2065.00	2050.00	-0.73%	+7.41%
黄磷	化工	15030.00	14890.00	-0.93%	-2.81%
磷矿石	化工	488.50	479.50	-1.84%	-3.42%
草甘膦(市场)	化工	23060.00	20960.00	-9.11%	-24.87%

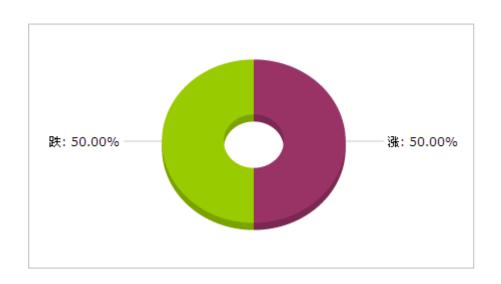
# 3.6 PTA 产业板块

6月26日 PTA 产业指数为724点,较周期内最高点1077点(2012-02-13)下降了32.78%,较2015年01月18日最低点666点上涨了8.71%。(注:周期指2011-12-01至2015-06-26)



据生意社价格监测,2015年上半年(1.1-6.26)PTA产业价格涨跌榜中上涨的商品共3种,下跌的商品共3种,涨跌为0的商品共0种。上涨的主要商品有:PTA(华东)(6.03%)、PX(3.52%)、涤纶短纤(1.66%);下跌的主要商品有:涤纶DTY(-7.81%)、涤纶POY(-5.43%)、涤纶FDY(-0.19%)。

2015年1-6月PTA产业板块均涨跌幅为-0.37%。



图表 2015 年 1-6 月 PTA 产业价格涨跌榜

商品	行业	1月1日价格	6月26日价格	半年涨跌	同比涨跌
PTA(华东)	纺织	4725.00	5010.00	+6.03%	-34.35%
PX	化工	6750.00	6987.50	+3.52%	-27.02%
涤纶短纤	纺织	7522.00	7647.00	+1.66%	-24.93%
涤纶 FDY	纺织	7730.00	7715.00	-0.19%	-28.03%
涤纶 POY	纺织	7916.67	7487.14	-5.43%	-29.21%
涤纶 DTY	纺织	10020.00	9237.50	-7.81%	-21.95%

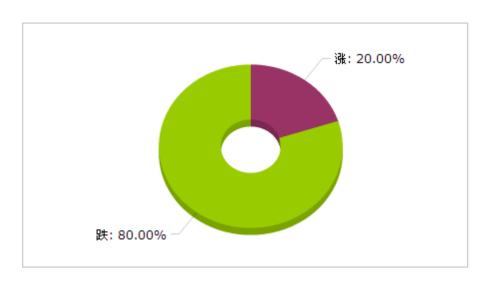
## 3.7 工程塑料板块

6月26日工程塑料指数为744点,较周期内最高点1013点(2012-02-08)下降了26.55%,较2015年03月16日最低点723点上涨了2.90%。(注:周期指2011-12-01至2015-06-26)



据生意社价格监测,2015年上半年(1.1-6.26)工程塑料价格涨跌榜中上涨的商品共1种,下跌的商品共4种,涨跌为0的商品共0种。上涨的主要商品有:PC(0.52%);下跌的主要商品有:PA6(-12.57%)、POM(-7.38%)、PET(-4.74%)。

2015年1-6月工程塑料板块均涨跌幅为-5.76%。



图表 2015 年 1-6 月工程塑料价格涨跌榜

商品	行业	1月1日价格	6月 26 日价格	半年涨跌	同比涨跌
PC	橡塑	18180.00	18275.00	+0.52%	+1.64%
PA66	橡塑	26000.00	24800.00	-4.62%	-8.49%
PET	橡塑	8107.69	7723.08	-4.74%	-21.65%
POM	橡塑	10833.33	10033.33	-7.38%	-9.61%
PA6	橡塑	18300.00	16000.00	-12.57%	-22.89%

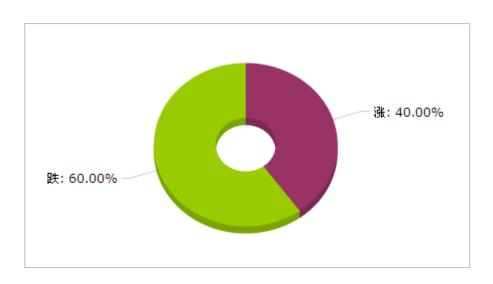
# 3.8 化肥板块

6月26日化肥指数为745点,较周期内最高点1039点(2012-05-24)下降了28.30%,较2014年06月08日最低点704点上涨了5.82%。(注:周期指2011-12-01至2015-06-26)



据生意社价格监测,2015 年上半年(1.1-6.26)化肥价格涨跌榜中上涨的商品共 4 种,下跌的商品共 6 种,涨跌为 0 的商品共 0 种。上涨的主要商品有:硫酸铵(28.85%)、尿素(11.89%)、液氨(8.45%);下跌的主要商品有:硫酸钾(-5.85%)、氯化钾(-0.94%)、硝酸铵(-0.90%)。

2015年1-6月化肥板块均涨跌幅为4%。



图表 1 2015 年 1-6 月化肥价格涨跌榜

商品	行业	1月1日价格	6月26日价格	半年涨跌	同比涨跌
硫酸铵	化工	480.00	618.50	+28.85%	+39.62%
尿素	化工	1536.75	1719.50	+11.89%	+17.98%
液氨	化工	2366.36	2566.36	+8.45%	+8.53%
氯化铵	化工	407.50	407.78	+0.07%	-2.68%
复合肥	化工	2334.00	2326.00	-0.34%	-0.13%
磷酸二铵	化工	2656.25	2643.75	-0.47%	+5.22%
磷酸一铵	化工	2065.00	2050.00	-0.73%	+7.41%
硝酸铵	化工	1559.00	1545.00	-0.90%	-1.88%
氯化钾	化工	2082.50	2062.86	-0.94%	-0.59%
硫酸钾	化工	3420.00	3220.00	-5.85%	-5.79%



# 4 金融相关

# 4.1 证券

### 4.1.1 2015 年上半年(1.1-6.26) 沪深原材料证券月刊

据生意社价格监测,2015年上半年(1.1-6.26)沪深原材料价格涨跌榜中环比上升的商品共55种,集中在化工板块(共26种)和农副板块(共10种),涨幅在5%以上的商品主要集中在化工板块;涨幅前3的商品分别为苯乙烯(41.39%)、丁二烯(32.91%)、白糖(21.55%)。

商品	行业	1月1日价格	6月 26 日价格	半年涨跌
苯乙烯	化工	7393.57	10453.57	+41.39%
丁二烯	化工	7123.33	9467.78	+32.91%
白糖	农副	4451.00	5410.00	+21.55%
OX	化工	5450.00	6550.00	+20.18%
MTBE(工业级)	能源	5162.50	6043.75	+17.07%

环比下降的商品共 117 种,集中在化工(共 48 种)和有色(共 16 种),跌幅在 5%以上的商品主要集中在化工板块;跌幅前 3 的商品分别为丙烯腈(-35.03%)、铋(-31.76%)、维生素 E(-26.02%)。

商品	行业	1月1日价格	6月26日价格	半年涨跌
丙烯腈	纺织	14275.00	9275.00	-35.03%
铋	有色	132250.00	90250.00	-31.76%
维生素 E	化工	63100.00	46680.00	-26.02%
低合金板	钢铁	3024.00	2295.00	-24.11%
中厚板	钢铁	2850.00	2167.33	-23.95%

### 涨幅榜相关企业

涨幅商品	生产商		
苯乙烯(+41.39%)	中国石化(600028)	中国石化(600028)	中国石油(601857)
	双良节能(600481)	华锦股份(000059)	
丁二烯(+32.91%)	中国石油(601857)	中国石化(600028)	齐翔腾达(002408)
	上海石化(600688)	辽通化工(000059)	
白糖(+21.55%)	贵糖股份(000833)	冠农股份(600251)	*ST 甘化(000576)
	华资实业(600191)	南宁糖业(000911)	中粮屯河(600737)
OX (+20.18%)	中国石油(601857)		
MTBE(工业级) (+17.07%)	天利高新(600339)	茂化实华(000637)	天茂集团(000627)
	沈阳化工(000698)	岳阳兴长(000819)	齐翔腾达(002408)

### 跌幅榜相关企业

跌幅商品	生产商
丙烯腈(-35.03%)	上海石化(600688)
铋(-31.76%)	湖南有色(02626.HK) 株治集团(600961)
维生素 E (-26.02%)	北大医药(000788) 浙江医药(600216) 新和成(002001)
低合金板(-24.11%)	安阳钢铁(600569) 鞍钢股份(000898) 山东钢铁(600022)
中厚板(-23.95%)	西部材料(002149) 韶钢松山(000717) 河北钢铁(000709)
	本钢板材(000761) 柳钢股份(601003) 沙钢股份(002075)
	重庆钢铁(601005) 安阳钢铁(600569) 首钢股份(000959)
	武钢股份(600005) 马钢股份(600808) 包钢股份(600010)
	新钢股份(600782) 酒钢宏兴(600307) 八一钢铁(600581)
	南钢股份(600282) 三钢闽光(002110) 山东钢铁(600022)
	宝钢股份(600019) 鞍钢股份(000898)

注:沪深原材料证券月刊是生意社甄选了沪深两市800家与基础原材料密切相关的上市公司,并以权威的基础原材料数据库,和对其价格变化准确、实时地跟踪为基础,精心打造了《生意社证券月刊》,旨在帮助投资者,第一时间发现投资热点,及时把握股票涨跌脉搏,为投资者做出正确的决策做参考。



# 5 报告附录

## 5.1 名词解释

- ●大宗商品:是指可进入流通领域,但非零售环节,具有商品属性用于工农业生产与消费使用的大批量买卖的物质商品。在金融投资市场,大宗商品指同质化、可交易、被广泛作为工业基础原材料的商品,如原油、有色金属、农产品、铁矿石、煤炭等。包括 3 个类别,即能源商品、基础原材料和农副产品。
- ●BCI 指数:全称"中国大宗商品供需指数(BulkCommodityIndex)",是由生意社创建的大宗商品供需指数,通过选取大宗商品领域能源、化工、有色、钢铁、农副、建材、橡塑、纺织八大行业最具代表性的 100 种基础原材料,通过统计其月度上涨品种数和下跌品种数,将涨的品种数减去跌的品种数,然后除以总数。当 BCI>0,反映制造业经济呈扩张状态;BCI=0,反映制造业经济呈平稳状态;BCI<0,反映制造业经济呈收缩状态。
- ●BPI 指数: BPI (BulksPriceIndex) 是生意社创建的大宗商品价格指数,是一个以 2011-12-01 为基准日的定基指数。
- 一、BPI 形成
- 1、选取八大行业最具代表性的 100 种基础原材料 (即 BCI 对应的样本)
- 2、每日计算每个样本的商品指数 CI:

3、每日计算大宗商品价格指数 BPI:

- 1、反映制造业相对于基准目的每日变化
- 2、反映制造业的不同时期的连续变化

●PPI: 生产者物价指数(ProducerPriceIndex, PPI)亦称工业品出厂价格指数,是一个用来衡量制造商出厂价的平均变化的指数,它是统计部门收集和整理的若干个物价指数中的一个,市场敏感度:非常高。如果生产物价指数比预期数值高时,表明有通货膨胀的风险。如果生产物价指数比预期数值低时,则表明有通货紧缩的风险。

- ●CPI: 消费者物价指数(ConsumerPriceIndex, CPI)是政府用来衡量通货膨胀的其中一个数据。通俗的讲, CPI 就是市场上的货物价格增长百分比。一般市场经济国家认为 CPI 增长率在 2%~3%属于可接受范围内。
- ●PMI: 采购经理指数 (PurchasingManager's Index) 是一个综合指数,按照国际上通用的做法,由五个扩散指数即新订单指数(简称订单)、生产指数(简称生产)、从业人员指数(简称雇员)、供应商配送时间指数(简称配送)、主要原材料库存指数(简称存货)加权而成。

指数动态查询: http://www.100ppi.com/bci/



# 5.2 《中国制造业经济三大通用评价指标比较表》

	中国制造业经济三大通用评价指标比较表				
对比指标	BCI	汇丰 PMI	中国 PMI		
指数全称	生意社大宗商品供需 指数	汇丰中国制造业 采购经理人指数	CFLP 中国制造业采购 经理指数		
英文名	BulkCommodityIndex	HSBCChinaManuf	PurchasingManagersI		
	(BCI)	acturingPurchasing	ndex (PMI)		
		ManagersIndex			
研究对象	100 个大宗商品价格的	企业生产量、新	730 家企业 11 个分类		
	环比涨跌变化	订单量、就业、供应	指标的环比增减变化		
		商配送、库存5项指			
		标的环比增减变化			
调查对象	监测国民经济八大领	偏重中小型企业	偏重大中型国有企业		
	域最上游、数量最大、用途				
	最广 100 种大宗商品与基础				
	原材料每日价格				
对象所处节点	国民经济最上游	制造业及其下游	制造业及其下游		
数据采集方式	企业直接询价	发放调查问卷	发放调查问卷		
数据计算方法	占比相差法		法,即单个指数采用扩散指数		
		方法,综合指数采用加			
计算公式	BCI=(涨品种数一跌品	PMI=订单×30%+生产×25%+雇员×20%+配送			
	种数)/总数	×15%+存货×10%			
发布时间	每月末下午 5 点	每月末分二批	每月1日		
发布机构	生意社(100ppi.com)	汇丰银行	中国物流与采购联合		
15 t > 1st			会		
发布方性质	第三方大宗商品数据	香港最大注册银	非政府机构的行业协		
	商	行	会组织		
理论基础	1、供需关系影响价格,		对于本月生产和财务情况的		
	价格变化反映供需关系变	分析判断,是市场变化			
	化。 2、供需关系影响经济	2、企业经官的合   相关的。	个指标之间是存在逻辑上的		
	运行,因此监测供需变化可		理的月度调查作统计分析,		
	反映经济运行状况。	以反映经济的变化趋势			
	3、大宗商品是国民经	以及 <u>以</u> 红初的文化但是	1 0		
	济最上游,因此监测大宗商				
	品供需关系尤为重要。				
指数形成	1、选取八大行业最具		对 GDP 贡献大小选取一定数		
1020/1/20	代表性的 $100$ 种基础原材 $100$ 和基础原材 $100$ 量企业 (联合会选取 $100$ 多家)。				
	代表性的 100 种基础原M ==	2、按月向采购经理人问卷调查:新订单、产			
	代衣性的 100 种基础原材 料。		理人问卷调查:新订单、产		
	料。	2、按月向采购经	理人问卷调查:新订单、产 长、库存、价格、积压订单、		
		2、按月向采购经量、雇员、供应商配送			
	料。 2、统计月度上涨品种	2、按月向采购经量、雇员、供应商配送 新出口订单、进口等商	5、库存、价格、积压订单、		

指数应用	1、BCI>0,反映制造业	PMI>50%,反映制造业经济总体"扩张";
	经济呈"扩张"状态。	PMI<50%,反映制造业经济总体"衰退"。
	2、BCI=0,反映制造业	
	经济呈"平稳"状态。	
	3、BCI<0,反映制造业	
	经济呈"收缩"状态。	



## 5.3 关于发布机构

生意社是大宗商品数据商,是跟踪、分析和研究大宗商品的权威机构,由中国互联网A股第一股——网盛生意宝(股票代码:002095)重磅打造。

生意社跟踪 500 多个大宗商品,包含能源、化工、橡塑、有色、钢铁、纺织、建材、农副八大行业,覆盖 8000 多家原材料生产企业、20000 多家流通企业和 12 万家下游企业的市场情况,同时覆盖纽约商品交易所、上海期货交易所等全球 20 多个期货市场、及国内 200 多个电子交易市场的情况。

生意社拥有一支由宏观研究员、行业研究员、商品分析师、 商品数据师组成,500多人的多层次专业团队,每日及时、准确、 前瞻地向全社会提供各类数据资讯和分析。

生意社以其数据的权威性和准确性,广泛地被商务部、工信部、国家统计局、证监会等各政府机关所参考,广泛地被新华社、中新社、上海证券报、第一财经、每日经济新闻等主流媒体所引用,更广泛地成为广大产业人士、证券机构、期货机构、银行机构等的决策依据。





# 5.4 报告联系

**媒体联系:** 李海燕 0531-82318082 15169089099 lihaiyan@netsun.com QQ:251400175

信息合作: 汪丹娜 0571-88228440 dana@netsun.com

**商务合作:** 满荣荣 0536-2103559 manrong0802@netsun.com

专家专访: 刘心田 生意社总编 中国大宗商品研究中心首席研究员

电邮: lampson@netsun.com MSN: lampson007@hotmail.com

# 生意社微信公众订阅号

大宗商品热点、亮点、焦点, 敬请关注生意社微信公众号!



### 移动生意社

企业报价、行情走势、商品动态、咨询分析, 随时随地随手掌握。





iPhone版

安卓版

# 期货通

现期对比、产业动态、专家看市、行业点评,尽收期生 章社期货通





iPhone版

**空**直版

# 生意社联系方式:

地址:杭州市莫干山路187号易盛大厦12楼

电话: 0571-88228440 (商务合作) 0531-82318082 (媒体合作)

传真: 0571-88228187 邮件: ppi@netsun.com

