

民生期市资讯

一、宏观新闻

1、中国国家统计局和物流与采购联合会联合发布的数据显示，10月份官方制造业采购经理人指数(PMI)录得 49.3，比上月下降 0.5 个百分点，弱于市场预期，为八个月低点。分项指数显示，本月市场需求降至收缩区间，企业生产和采购增速放缓。但经济结构优化，新动能和消费品行业加速扩张，就业相对稳定。综合来看，经济增速放缓，发展质量提升。

2、超长期地方债发行迅猛：前十个月 30 年期发行 4140 亿元。从债券资金投向看，新增债券资金主要用于在建项目，重点支持铁路、公路、港口等交通基础设施，市政建设，生态环保，养老、教科文卫等社会事业，农业农村等乡村振兴项目，水利建设等稳投资领域。值得注意的是，自今年 5 月份以来，超长期地方债发行数量明显增加。10 月 24 日，海南省成功发行 31.6 亿元海南省政府债券，期限 30 年，发行利率 4.08%。至此，10 月份，发行 6 只 30 年期超长期地方债，发行规模 302.03 亿元。今年前 10 个月，已有 71 只 30 年期地方债发行，发行规模 4140.03 亿元。而去年全年仅发行 1 只 30 年期地方债，规模 20 亿元。另外，20 年期地方债发行 49 只，发行规模 1886.52 亿元。

3、美国零售销售数据疲弱支撑美联储进一步降息，美元走弱。数据显示，美国 9 月房屋建筑数量从逾 12 年高位回落。另外，数据显示 10 月大

西洋沿岸中部地区工厂活动放缓。与此同时澳元和纽元则大幅上涨，此前公布的就业数据显示就业市场活跃，降低了澳洲联储 11 月再度降息的可能性。

4、今年以来，可转债市场大幅扩容。根据同花顺 iFinD 数据统计，截至 10 月 29 日，年内获得证监会批复的可转债数量达 95 个，发行规模为 2203 亿元。相比去年同期，增加批复 39 家，发行规模同比增加 326%。

二、商品期货

（一）煤焦钢矿

1、2016 年以来，国内煤炭市场严重供不应求，2017 年、2018 年国内供应缺口分别为 2 亿吨、1 亿吨，导致国内煤炭价格大幅上涨，处于国家发改委《关于平抑煤炭市场价格异常波动的备忘录》中规定的红色区间高位运行（最高时达到 770 元/吨），进口煤与内贸煤的价格差异较大，今年以来，进口煤的价格优势在 100 元/吨以上（最高曾达到 150 元/吨），巨大经济利益使得进口煤同比增加，这是经济规律使然，也客观反映了国内煤炭企业利润之丰厚。发电企业在激烈的电力市场竞争环境下，进口煤成为降低燃料成本的重要手段。

2、目前，国内焦炭市场第一轮提降已完成落地，各地焦炭价格普遍下调 50 元/吨左右。除山西部分焦企受环保影响开工受限外，焦企整体开工正常，由于下游钢厂采购平平，业内整体库存有所上升，此次焦价下调进一步压缩焦企利润空间，焦企对此抵触强烈。

3、源于国庆节后钢厂预期悲观，控制库存，焦企库存持续累积。从区域库存来看，华北、西北、西南均有所累库。然而，钢厂实际库存下滑至 460 万吨，东北、华北、华东库存绝对量均有不同程度的下滑。如果钢厂悲观情绪不能改观，加之秋冬环保限产逐步来临，后期钢厂对焦炭的实际需求带动有限。

(二) 能源化工

1、泰国是全球最大的橡胶生产国和出口国，占全球供应量的 40%，且印度尼西亚、马来西亚和泰国的总产量占全球供应量的 70%。受病害影响，印度尼西亚上半年的产胶量同比萎缩 12%，泰国也减少 15.7%。以至于上半年全球橡胶总产量同比下降 8.3%，至 585.3 万吨。天胶生产国协会的数据显示，成员国天胶出口总量同比下降 8.1%，至 456.9 万吨。

2、紧随 PE 的脚步，PP 的供需格局也将从平衡走向供应过剩。2019 年起，全球将再次进入由国内大炼化引领的扩能周期。2019—2020 年间，国内将有 962 万吨的 PP 新产能计划投产。据此测算，2019 年 PP 产能投放增速为 12%，2020 年将达到 19%。尽管新装置的投产会出现延后，但只能延缓而不会改变 PP 的下行周期。

3、国庆假期后，下游涤纶产销不佳，库存上升明显。据中纤网数据，截至 10 月 18 日，涤纶长丝 POY、DTY、FDY 库存较节前增加 8—9 天，涤纶短纤库存增加 7 天，涤纶端库存的上升反映了终端需求的短期走弱。尽

管聚酯整体开工并未显著下降，依然保持在 90%左右，但库存快速走高加剧了市场的担忧情绪。

(三) 有色金属

1、根据海关统计的数据，9月，我国未段扎的铝及铝材出口量为 43 万吨，比 8 月减少 4 万吨，同比增加 2.80%，同比增速比去年降低 14.70 个百分点。1—9 月我国未段扎的铝及铝材累计出口量为 2.8 万吨，同比增加 9.70%，同比增速比去年降低 16.1 个百分点。

2、从我国粗铜进口来源国来看，赞比亚和智利占总进口量的近 80%，进口粗铜的变化多与这两个国家的粗铜供应相关。今年 1—8 月，进口自智利的粗铜量由去年的 15.6 万吨下滑至 7.8 万吨；进口自赞比亚的粗铜量由去年的 32.6 万吨下滑至 30.2 万吨。自智利和赞比亚进口的粗铜量前 8 个月合计下滑 10 万吨，接近总下滑量 10.8 万吨，其中以智利为主。

3、国内铅矿生产缓慢恢复，铅精矿供应相对宽松。随着矿山环保设施趋于完善，部分矿山恢复生产，加上国内部分矿山产能逐渐扩大，2019 年以来单月铅矿产量降幅连续缩窄，1—6 月铅矿产量 97.8 万吨，同比下降 6.0%，而 2018 年同期下降 21.2%。国内铅精矿加工费触底反弹，从去年初的 1250 元/吨升至今年 10 月 2000 元/吨。

免责声明

本研究资讯由民生期货有限公司撰写,本资讯内容是根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本资讯所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户的投资建议,并非作为买卖、认购期货或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本资讯所载的内容而取代个人的独立判断。本研究资讯不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。民生期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本研究资讯所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果,民生期货有限公司不承担任何责任。