

## 民生期市资讯

### 一、宏观新闻

1、房地产马太效应加剧：强者恒强，中小房企夹缝求生。从前十月销售数据来看，强者恒强，行业集中度进一步提升。截至 10 月末，已有 25 家房企销售破千亿，销售均值为 2333.9 亿元。与此同时，不少中小房企却面临着生存危机，不断传出爆雷的消息。相比规模更大的头部房企，中小房企融资渠道更少，融资成本更高，加之前几年激进地加杠杆，这些都成为压在他们身上的大石，随时可能崩塌。房地产行业已从增量转入存量时代。在存量时代，行业马太效应加剧，大鱼吃小鱼的竞争下，强者恒强，弱者面临着生存危机。

2、国家统计局 9 日公布数据显示，10 月 CPI 同比上涨 3.8%，PPI 同比下降 1.6%。专家表示，未来宏观政策需加大逆周期调节扩需求、稳增长力度。数据显示，10 月份，CPI 同比上涨 3.8%。其中，城市上涨 3.5%，农村上涨 4.6%；食品价格上涨 15.5%，非食品价格上涨 0.9%；消费品价格上涨 5.2%，服务价格上涨 1.4%。

3、中国人民银行公布数据显示，2019 年 10 月份社会融资规模增量和新增人民币贷款均出现大幅度回落，创下年内最低点，且新增社会融资规模低于新增人民币信贷。21 世纪经济报道记者采访的多位分析师表示，其中除了有国庆假期因素外，也反映出企业的信贷需求较为疲软。具体来看，10

月新增社会融资规模为 6189 亿元，比上年同期少 1185 亿元，环比上月的 2.27 万亿元也大幅度减少 73%；10 月份人民币贷款增加 6613 亿元，同比减少 357 亿元，较上月的 1.69 万亿元也减少 60%。

4、截至今年 10 月，发改委批复的交通基础设施项目总额在 11272 亿元，其中，城市轨道交通占比最高，为 49.12%。尤其是今年下半年以来，发改委一共批复了几十个基建项目，包括 18 条铁路项目及多个城市的地铁项目，涉及投资近 5000 亿元。

## **二、商品期货**

### **(一) 煤焦钢矿**

1、当前螺纹钢社会库存持续下降，截至 11 月初，35 个主要城市库存资源为 345.63 万吨，较前一周库存减少 28.71 万吨，已连续 12 周处于降库状态。从江浙沪市场来看，多数代理商规格资源不全，少数紧俏资源商家加价销售。

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、受四季度外矿发运增加，国内限产趋严，以及钢厂补库意愿偏低影响，我们估算 11—12 月港口铁矿石库存仍将继续增加，年底港口铁矿石库存或将回升至 1.4 亿吨，基本回到 4 月的水平，铁矿石供应缺口基本被弥补，供应相对需求逐渐转为略宽松状态。当前，港口贸易矿库存压力已逐步显现。截至 11 月初，港口贸易矿库存已回升至 5557 万吨，较 7 月中旬低点 4941 万吨增加 616 万吨，较去年同期仅减少 112 万吨。

## **(二) 能源化工**

1、由于秋冬季环境空气质量改善目标是一项严肃的工作任务，完不成任务的城市将被严肃问责。换言之，煤炭及下游等高污染行业面临产能利用率受限的考验，而甲醇作为煤化工下游行业，自然也会被环保政策所限制，严峻的问责机制或显著削弱甲醇产能的释放，令供应端再度趋紧。

2、随着尿素价格不断走低，目前生产利润处于低位，部分企业已经处于盈亏平衡状态。据隆众资讯统计，目前传统无烟煤的尿素设备完全成本在 1500—1650 元/吨；粉煤气化设备完全成本在 1400—1500 元/吨；气头企业的完全成本 1650—1700 元/吨。不仅如此，由于多数企业并不是满负荷开工，所以实际成本要比计算的高。

3、PVC 上游生产企业在一年内有春季检修和秋季检修两个集中检修期，当前上游正处在秋季检修即将结束阶段。目前 PVC 上游综合开工率 72%左右，低于去年同期的 80%，预计后期随着检修结束，开工率将逐步上行。另

外，四季度还有中泰、聚隆化工等新增产能将释放产量，因此整体后市供应端压力将环比增加。

### **(三) 有色金属**

1、废铜供应面依旧紧张。近期公布的第 14 批废铜批文量共 1.1 万吨，环比大幅下滑近 80%，市场预计四季度废铜进口会持续紧张，利好精铜替代消费。全球库存仍在下降，前期由于进口窗口打开，保税区库存向国内流入。由于盈利窗口关闭，预计保税区库存持续流入的速度会下降。洋山铜溢价小幅下调，显示出现货需求放缓，若后期窗口持续关闭，保税区库存面临回升的可能。

2、目前铜矿端供给仍处于扩张周期的底部，预计 2019 年全球铜精矿产量约为 1720 万吨，同比增长约 2.3%。2019 年国内铜精矿新增需求将在 40 万—50 万吨，但铜矿增长仅为 10 万—15 万吨，铜精矿供应偏紧。2019 年 9 月国内铜精矿产量约为 14.81 万吨，环比上涨 6.55%，1—9 月铜精矿产量为 115.31 万吨。

3、近日智利国家铜业机构 cochilco 的数据显示，今年前 9 个月智利的铜出口量下降 10.7%，至 160 万吨，低于去年同期的 180 万吨。据悉智利 10 月份的铜出口量创下 2017 年 4 月以来的最低纪录。产量决定出口量，智利今年铜出口量减少的主要原因还是由于产量的下滑。今年前九个月，escondida 铜矿产量为 87.04 万吨，同比降幅达到 8.4%，同时矿石品位也

下降了 5%。这也导致 codelco 的 1-9 月的产量从去年的 130 万吨降至今年的 120 万吨，降幅为 6.7%。

### **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。