

民生期市资讯

一、宏观新闻

1、生猪价格渐下“猪峰”，企业扩产见效料在明年。据梳理，仅今年9月，国家各相关部门就发布关于稳定生猪生产和猪肉保供稳价相关举措十余次。据海关统计，今年前三季度，我国进口猪肉达132.6万吨，同比大幅增加43.6%。国务院常务会议明确，要落实好省负总责和“菜篮子”市长负责制，继续多措并举恢复生猪生产，深入清理各地不合理禁养规定，利用北方玉米丰收等条件更好保障南方养猪大省饲料供应，发挥好储备调节作用，促进禽肉、牛羊肉等生产，确保市场供应，规范市场秩序，遏制部分产品价格过快上涨势头。

2、中西部新政将落地：承接产业转移，增设综合保税区。新一轮更大力度支持中西部发展新政将密集落地。新政将着力在基础设施建设、产业承接转移、优化利用外资等方面做文章。将重点开建一批高速铁路和公路重大项目，打造多个国际航空枢纽，提速推进西部陆海新通道建设。同时加快出台更具吸引力的中西部承接产业转移新政，动态调整产业指导目录，优先增设一批综合保税区。

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，同比少增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、近日，巴西淡水河谷金属（上海）有限公司（下称淡水河谷）与山东莱钢永锋钢铁贸易公司（下称莱钢永锋）签订了以大商所铁矿石期货价格为基准的基差贸易合同。市场人士表示，这标志着全球最大铁矿石生产商开始利用我国铁矿石期货价格作为参考进行贸易定价，也是境外矿山首次利用期货价格开展基差贸易，对于在全球铁矿石市场中推广基差贸易、优化定价机制和提高中国价格影响力具有里程碑式意义。

2、Mysteel 数据显示，截至11月8日，螺纹钢社会库存周环比减少29.07万吨至343.1万吨，自国庆节后连续第五周下降，周环比降幅保持7%

以上，钢厂库存周环比减少 19.58 万吨至 216.4 万吨，钢厂及贸易商目前仍以主动降库的思路运行，钢厂及贸易商的囤货意愿均逊于主动出货意愿。

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、国际衍生品智库分析师认为，油价在多重利好消息提振下走高，一方面，美联储主席鲍威尔认为美国经济前景仍然乐观，另一方面，欧佩克秘书长认为美国页岩油产量增长将远低于预期，国际油价盘中波动后小幅收高。另外，api 数据显示上周美国原油库存减少 50 万桶，库欣地区库存也有一定的下滑。

2、从国内的开工情况看，至 11 月 12 日，中国甲醇企业开工率在 67%，基本与年均开工率持平，不过却是近期开工的高点，16-18 年冬季，由于天然气供应问题，国内开工整体处于下跌的趋势，而今年来看只有部分企业停车，其余多维持运行状态。

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、对于铅精矿供应，全球仍处于缓慢增加阶段。根据 CRU 预估，2019 年增量约 13 万吨。境外铅矿随着锌矿增产周期增加，矿方面表现充裕。今年下半年受 PortPirie 冶炼厂生产意外中断及 KZ 炼厂检修影响，境外降低铅精矿需求，这使得境外过剩量向国内转移。海关数据显示，10 月铅精矿进口 16.7 万吨，1—9 月累计进口 125 万吨，累计同比增加 40.9%。

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。