

## 民生期市资讯

### 一、宏观新闻

1、美国联邦储备委员会发布的全国经济形势调查报告显示，美国经济10月至11月中旬继续温和扩张，就业市场持续小幅增长，物价水平略有上升。这份报告根据美联储下属12家地区储备银行的最新调查结果编制而成，也称“褐皮书”。报告显示，与美联储发布上一份“褐皮书”时相比，美国经济活动整体温和扩张，占美国经济比重七成的个人消费保持稳定增长。

2、北京营商环境超过部分欧盟国家水平。世界银行发布的《2020年营商环境报告》显示，中国营商环境排名全球第31位，比去年提升15位。北京作为样本城市之一，得分提升至78.2分，超过部分欧盟国家和经合组织（OECD）成员国水平，为中国营商环境排名的大幅提升和树立对外开放的良好形象作出重要贡献。

3、美国总统特朗普告诉福克斯新闻，双方“非常接近”达成一项贸易协定，并指出“我们很有机会达成协议。”10月初，两国同意就所谓的“第一阶段”贸易协议展开合作，但在是否应将取消现有关税作为协议的一部分的问题上存在分歧。不过近期乐观情绪重燃，这有望帮助市场风险情绪回稳，从而帮助澳元等风险相关性货币反弹。

4、最新公布的数据显示，美国10月商品贸易逆差大幅下降，进出口双双下滑，表明贸易流量持续减少，这被归咎于特朗普政府的“美国优先”政

策。在对当前企业状况和就业前景忧心忡忡之际，美国 11 月消费者信心连续第四个月下滑，但仍维持在足以支撑消费者支出稳定增长的水准。

## 二、商品期货

### (一) 煤焦钢矿

1、国家统计局公布的数据显示，1~10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 50151.0 亿元，同比下降 2.9%，降幅比 1~9 月份扩大 0.8 个百分点，其中黑色金属冶炼和压延加工业下降了 44.2%。如果对统计数据不够敏感，就去看中国钢铁业的龙头——宝钢公司的股价，从今年 4 月中旬开始一直跌到 11 月中旬，下跌超过 30%。

2、中国冶金矿山企业协会总工程师雷平喜在会上发表《2020 铁矿石市场趋势分析》的主题报告，他认为，2019 年铁矿石市场主要受巴西淡水河谷尾矿库溃坝事故、澳洲飓风和国内钢铁产量增加等因素影响，价格整体上扬、宽幅波动。铁矿石主要在 85-120 美元/吨之间波动，预计全年均价 92 美元/吨左右。预计 2020 年铁矿石市场供应将明显改善，铁矿石价格将整体回落，62%铁矿石主要在 70-90 美元/吨之间波动，预计全年均价 80 美元/吨左右，较 2019 年整体下降 10%-15%。。

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、10 月检修高峰结束后，11 月国内 PTA 装置检修力度明显减弱，在不考虑临时短停装置的情况下，仅有桐昆石化 150 万吨/年装置、亚东石化 70 万吨/年装置以及海南逸盛 200 万吨/年装置存在检修安排，而这几套装置均计划在本周内结束检修，其中桐昆石化以及海南逸盛装置已经重启，国内 PTA 装置开工将再度提升至接近满产的状态。截至 11 月 25 日，国内 PTA 装置开工率为 92.08%。

2、近些年来，随着去产能的有序进行，PVC 供应过剩的局面有所改观，2019 年 PVC 计划新增产能接近 200 万吨，其中 80 万吨左右产能已经在前三个季度陆续投放，四季度仍有 120 万吨的产能投放计划，包括新疆中泰 20 万吨装置已经于 12 号试车，预计在 11 月底投产，聚隆化工以及齐鲁石化共计 24 万吨装置也将于 11 月底投产，而德州实华 20 万吨装置，鄂尔多斯 40 万吨装置以及安徽华塑 16 万吨装置大概率在 12 月份投产等。考虑到产能释放时间，新产能投放的压力主要集中在 12 月和 1 月。

3、除了东南亚产胶国陷入减产困境增强胶市供应端偏紧优势外，国内云南和海南即将迎来季节性停割期也会在很大程度上强化这种优势。一般而

言，每年的 11 月底左右我国云南西双版纳橡胶种植园会迎来停割期，随后 12 月中旬开始海南岛橡胶种植园落叶增多，也会步入停割期。换言之，后市国内橡胶树胶水产出会越来越来少，加工厂收胶困难，供应趋紧逐渐明显。

### **(三) 有色金属**

1、氧化铝产能增量较大，未来仍将维持薄利运行。2019 年氧化铝实际产能增量较大，约为 1100 万吨。2020 年预计新增及复产约为 2000 万吨。从运行产能来看，目前氧化铝运行产能和电解铝运行产能的比值为 1.94。接近平衡位置，氧化铝会略微供过于求。从开工率来看，目前氧化铝运行产能和电解铝运行产能的比值为 0.94，表示氧化铝利润情况不及电解铝。2020 年，由于环保压力较小，氧化铝新增产能仍将超过电解铝，料氧化铝在铝产业链的利润分配中仍将处在较弱的地位。

2、北方锌精矿加工费为 6650 元/吨，高于去年同期的 5000 元/吨；南方锌精矿加工费为 6400 元/吨，高于去年同期的 4800 元/吨；进口锌精矿加工费为 285 美元/吨，依然高于去年同期的加工费 140 美元/吨。加工费依然高企，则精炼锌冶炼厂利润依然可观。据测算，精炼锌冶炼厂利润为 2886.4 元/吨，高于去年同期水平为 1923.8 元/吨。

3、中国海关数据显示，10 月中国镍铁进口总量 16.88 万吨，环比减少 18.86%，同比增加 85.83%。其中：自印尼镍铁进口量为 12.52 万吨，环比减少 21.50%，同比增加 82.39%；10 月中国镍矿进口总量 685.37 万吨，

环比减少 3.33%，同比增加 23.11%。其中：自印尼镍矿进口量为 310.63 万吨，环比增加 25.37%，同比增加 132.18%；自菲律宾镍矿进口量为 337.72 万吨，环比减少 23.03%，同比减少 15.91%。

### **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。