

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、易纲：应尽量长时间保持正常的货币政策。易纲表示，中国经济增速仍处于合理区间，通货膨胀整体上也保持在较温和水平，加之我们有社会主义市场经济的制度优势，应尽量长时间保持正常的货币政策。即使世界主要经济体的货币政策向零利率方向趋近，我们也应坚持稳中求进、精准发力，不搞竞争性的零利率或量化宽松政策，始终坚守好货币政策维护币值稳定和保护最广大人民群众福祉的初心使命。

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、根据上海钢联统计数据，本周全国建材钢厂螺纹钢日均产量为 356.21 万吨/天，环比下降 0.78 万吨/天。目前钢厂利润快速恢复，在没有政策扰动的前提下，钢材产量大幅下降的空间有限。后期需求逐渐转弱，伴随北材南下的资源逐渐到货，社会库存或将逐渐见底。

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、虽然内地甲醇价格相对低位导致西北煤制甲醇利润暂处历史同期低位，但是尚未出现像 8 月份一样的亏损现象，西北煤制甲醇利润或依旧存在。而且就目前所处的季节来看，厂家降负甚至检修的意愿较低。两项因素叠加，导致西北厂家开工负荷处于高位。最新数据显示，西北甲醇装置开工 82.53%，暂处历史同期绝对高位。

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、11月电解铝社会库存下降4.2万吨，当前库存水平仅仅76.8万吨，远远低于2017年的169.1万吨，2018年的132万吨，这表明当前供应压力远远低于2017—2018年同期的水平。

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。