

民生期市资讯

一、宏观新闻

1、当金融风险攀升、衰退压力加剧时，国际主要资产的定价货币美元的避险功能再次展露。这在 2008 年金融危机时也曾得到过印证。北京时间 3 月 18 日 20 时左右，美元指数时隔四年再度突破 100 大关，此后迅速攀升，并在 19 日下午突破 102，截至当日晚 7 时报 102.4，突破 2016 年的最高点，美元当日走强导致澳元、韩元、新西兰元等汇率市场出现暴跌。周三英镑对美元一度下跌超过 5%，刷新 1985 年以来的新低至 1.1446。

2、今年前两个月 CPI 同比上涨 5.3%。陈雨露表示，这既有结构性因素的拉动，也有疫情对供给的影响。随着我国疫情防控形势持续向好，国民经济复工复产有序推进，商品供给正在逐步改善。物价整体的形势将会逐渐趋于缓和，二、三、四季度预计会出现逐季下降的态势。

3、中金公司表示，海外疫情持续升级诱发近几周海外市场历史性大幅波动，也拖累 A 股和港股。往前看，市场可能从短期内的恐慌逐步过渡到面对现实、评估疫情及其他损伤的阶段，中国市场则也从估值压缩走向继续消化盈利影响的阶段。

4、财富证券首席经济学家伍超明分析称，受春节期间新冠肺炎疫情的影响，人民币兑美元汇率一度破 7。但是，随着货币和财政政策加大逆周期调节力度后，有效地提振了市场对中国经济增长的信心。市场预期，随着疫

情的结束，未来两个季度经济会出现快速反弹回升，这也是近期人民币对美元汇率快速回升的原因。预计今年人民币汇率波动弹性增加，大概率围绕 7 上下波动，不会有大幅贬值和大幅升值。

二、商品期货

(一) 煤焦钢矿

1、近期，多家钢厂陆续上调钢材出厂价格。首钢长治、河钢集团、山西的线材、盘螺、螺纹钢出厂价格上调 10—30 元，安阳龙腾无缝管、山东巨能出厂价统一上调 50 元，北京国义线、河钢线、河钢凌钢敬业螺追涨 20—30 元。北京中港贸易有限公司表示，钢厂上调出厂价主要还是和需求有关。从近期业内的一些数据可以看出，钢材的成交量出现了回升，库存出现了下降。虽然短流程钢厂逐步复产，建材周产量持续回升，但下游工地陆续开工，终端需求转好，加上投机需求也在上升，厂库出现了大幅下降，社库也由升转降。

2、3 月以来，中国钢厂陆续开展检修，日均铁水产量小幅下滑，但中国国内整体矿石需求没有明显调减，钢厂高炉运行率仍在较高水平，涉及减产的主要在电炉方面。标普全球普氏的统计显示，目前中国钢厂的高炉运行率已逾 75%。春节前，这个数字为 80%。据中国钢铁工业协会（下称中钢协）对其会员企业进行的统计，截至 2 月 21 日，其会员企业开工率达到 96%，

长流程钢铁企业基本都在保持生产。而今年 1~3 月港口铁矿石库存即便在疫情期间也没有累库，总体还是下行的。

3、据 Mysteel 的数据，澳洲二季度供给较一季度增加约 2140 万吨，巴西二季度供给较一季度增加约 1040 万吨，但考虑到船期问题，巴西方面供给增量预计要到下半年才能得到体现。综合来看，二季度供给端共增加 3856 万吨，需求端增加 1478 万吨，供需差扩大 2378 万吨。

(二) 能源化工

1、针对近期油价大幅下挫的走势，中金公司认为，石油供应之争，道阻且长，油价寻底短期可能仍未结束。从供需平衡看，全球过剩可能还会加剧，随着时间累积，会极大考验岸上库容能力，现货贴水可能还会加深，短期原油可能仍会被抛售。长期来看，如果全球需求能够恢复增长，当前过剩仍会得到一定出清，预计布伦特原油可能回到 40-50 美元/桶的低价区间。

2、马来西亚天胶的主要出口目的地为中国，占到当月出口总量的 44.3%，随后为德国（13.4%），芬兰（5.1%），美国（4.1%）以及意大利（3.3%）。2020 年 1 月马来西亚天然橡胶库存为 288,586 吨，较去年 12 月的 245,002 吨增加 17.8%。

3、3-4 月为烯烃端的检修季，同时，油价下行亦对 MTO 装置的复工带来压力，需求端偏弱运行。目前整体需求回暖节奏依然不及供给，本周内地库存由降转增，港口库存续创新高，国内持续供过于求的基本面格局。因伊

朗、马来西亚等海外装置于 2-3 月份逐步恢复，故预计 3-4 月份进口压力不减，港口或维持累库节奏。当前现货持续贴水期货，远月持续升水近月。

(三) 有色金属

1、1-2 月国内精铜产量好于预期，进口高于预期，消费异常疲软，导致累库现象十分严重。进入 3 月，虽然也有个别冶炼厂顺势提前进行检修，但大多数冶炼厂已经能做到硫酸产销平衡，生产基本恢复正常水平；而消费端来看，事实上仍有很多企业面临缺乏订单，复产率不高等困难，消费的复苏依然只是缓慢进行，3 月消费恐仍低于上年同期。

2、SMM 统计最新数据，2020 年 2 月中国精炼锡产量为 7506 吨，较 1 月减少 30.4%。2 月精炼锡产量大幅减少主因为春节期间受疫情影响，虽部分冶炼厂维持正常生产，但多数处于暂停生产状态导致。从 2 月的生产情况来看，云南地区受疫情影响相对较小，开工情况略好于其他地区。目前据了解，进入 3 月多数炼厂已恢复生产，但因锡矿原料供应有限，部分炼厂或选择少量减产以应对近期原料供应趋紧的局面。预计 3 月精炼锡产量或将恢复至 2020 年 1 月初水平至 10500 吨附近。

3、受春节假期以及新冠肺炎疫情的影响，我国镍铁产量降幅明显。一方面，由于运输受阻，部分镍铁厂辅料库存告急，被迫降低产量；另一方面，内蒙古、辽宁等地区生产厂家由于生产成本较高，利润倒挂，开始主动减产。据 SMM 数据，1 月我国镍生铁产量环比减少 4.52%至 4.55 万吨，同比

增加 6.86%。预计 2 月份产量将继续下降至 4.3 万镍吨，相较去年 11 月份全年开工率最高时的产量 5.3 万镍吨，降幅达 18.9%。

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。