

## 民生期市资讯

### 一、宏观新闻

1、3 月份美国制造业 PMI 初值为 49.2，跌入萎缩区间，为 2019 年 7 月以来首次，并跌至 2009 年以来最低水平，预期为 42.8，前值为 50.7。此外，3 月份美国服务业 PMI 初值为 39.1，已跌至历史最低点，预期为 42，前值为 49.4。与新冠肺炎疫情相关的生产经营活动中断严重影响了需求，这使得 3 月份企业订单量大幅下降。其中，受国内外需求影响，服务业的新业务出现了创纪录的下降，制造业新出口订单下降速度也在加快。

2、国家统计局公布的数据显示，受疫情冲击，1-2 月份全国规模以上工业企业利润同比下降了 38.3%。受访专家指出，突发疫情对企业正常开工与排产造成重大影响，多地延长假期，2 月份企业整体处于逐步复工当中，工业生产销售显著下降。PPI 持续在低位徘徊，叠加防疫物资不足、物流不畅，抬高了企业成本，企业利润或受双重挤压。

3、随着冠状病毒疫情对经济造成影响，美国消费者信心降至三年低点。3 月份消费者信心指数从 2 月份的 101 降至 89.1，为 2016 年 10 月以来的最低水平，并创下 2008 年 10 月以来最大降幅。接受道琼斯调查的经济学家预计，这一数字将降至 90。负责消费者调查的首席经济学家 Richard Curtin 表示，3 月份消费者信心下降幅度为近 50 年来第四大。

4、连续 5 年编制并发布的中国保险消费者信心指数由“保险环境信心”“消费者信任偏好”“保险业信任度”“保险消费意愿”“行业运行状况” 5 个一级指标组成。2015 年至 2019 年,中国保险消费者信心指数分别为 69.2、71.2、73.7、71.9 和 72.1, 由此也可以看出, 该指数始终保持在较强区间内并在 2019 年达到较高水平, 去年指数水平仅次于 2017 年的 73.7。

## 二、商品期货

### (一) 煤焦钢矿

1、目前焦炭整体供给相对充足, 焦化厂及港口库存自 2 月底已连续攀升近 1 个月, 样本钢厂库存也已连续攀升 5 周。为保持正常生产, 焦化厂发运积极而钢厂为控制库存采购谨慎。虽然目前成材需求逐步恢复, 钢厂利润小幅修复, 但厂内焦炭高库存和高可用天数现状并未改变, 虽暂未提及新一轮提降, 但如若后期随着进口煤量增加, 焦煤继续让利, 焦化利润回升以及成材需求恢复不及预期等多重因素作用下, 焦炭依旧具有下行趋势。

2、目前全国钢材社会库存连续 2 周下降。据兰格钢铁云商平台监测数据显示: 2020 年 3 月 27 日, 全国钢材社会库存指数为 233.5 点, 比上周下降 4.17%, 较上周的下降速度有所加快 1.25 百分点, 比上月上升 0.92%, 比去年同期上升 52.66%; 其中建材社会库存指数为 367.2 点, 比上周下降 5.16%, 较上周的下降速度有所加快 2.67 百分点, 比上月上升 0.49%, 比去年同期上升 55.51%; 板材社会库存指数为 125.7 点, 比上周下降 1.74%,

较上周的下降速度有所放缓 2.22 百分点，比上月上升 1.96%，比去年同期上升 46.36%。

3、从我国钢材出口情况来看，自 2015 年我国钢材出口量达到创纪录的 1.12 亿吨后，此后逐年下降，至 2019 年钢材出口量降至 6429 万吨，同比下降 7.28%，较 2015 年的峰值水平下降 42.8%。2020 年 1—2 月份我国钢材出口量为 781.1 万吨，同比减少 288.6 万吨，下降 27%，创下 2018 年 3 月份以来的最快降速。

## **(二) 能源化工**

1、玻璃产量逐年增长，虽然增长率呈下降，除个别年份产量较往年减少，大多年份产量稳步增长。2015 年产量下降较多，但 2016 年至今，产量稳定增长，2019 年玻璃产量 92670 万重箱，达到新高，较 2018 年增长 6.7%。疫情的影响下，多行业停工停产，但由于玻璃行业的特殊性，疫情期间仍处于正常生产，今年 1、2 月份的产量 14915 万重量箱，较去年同期增长 4.9%。据专业机构统计，平板玻璃过去库存在 4300 万重箱左右，但是截至 3 月 5 日，全国重点企业统计库存已达 8600 万重箱，而且库存还在持续累积中。尤其是主产区河北地区，库存达 1800 万重箱；湖北因为是重点疫区，也是玻璃的主产区，库存也高达 1000 万重箱，而同期下游的地产行业进度不及往年。

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、目前,我国大部分地区已经复工复产,但纺织服装市场的复产时间较预期晚 3 周左右,江浙织机负荷在 3 月中旬回升至 73%,但近日再度下滑至 70%以下,聚酯开工率回升至 84%,较往年同期偏低,对原料的消耗处于偏低水平,并且因消费萎缩,涤丝库存高企,后期聚酯开工率有可能再度下滑。乙二醇的港口库存已经回升至 116 万吨以上,有继续累库的预期。在疫情影响下,消费疲弱令乙二醇库存不断回升。

### (三) 有色金属

1、2020 年铜矿山增产的项目并不多,铜精矿长协 TC、进口粗铜长单 Benchmark 较 2019 年均大幅下滑,原料供应相对于冶炼产能的紧张局势仍然存在。2019 年四季度铜精矿、电解铜及铜材进口同比增幅明显扩大,国内精炼铜和铜材产量大幅增加,这与下半年电网投资环比增加和汽车、空调等产品的边际好转有关,也部分建立在市场对 2020 年基建加码、地产后周期消费向好的良好预期基础上的。需关注国家电网将 2020 年电网投资计划定在 4080 亿元,预计这一投资将比 2019 年的 4500 亿同比下降 8.8%,电网投资的大幅缩减对铜消费将产生直接冲击。

2、尽管市场对矿山后期供应有所担忧，但是全球铜供应过剩格局已经确定，现金成本及铜矿是否减产，成为决定未来铜价的关键因素。上一次冶炼厂减产是在 2015-2016 年，当时铜价跌至 33000 元/吨左右才触发行业自律减产，但是减产规模还不是很大，随后铜价的反弹是需求恢复的驱动。全球铜矿 75%现金成本线应该在 4500 美元左右，按照历史经验，如果在经济衰退期，铜价跌至现金成本 80%以下都出现过，即跌至 3600 美元才有可能触发铜矿减产。

3、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。整体来看，中国 2 月锡产量大幅下降，3 月开工恢复，锡产量将会逐步恢复正常水平，而锡需求的大幅下降，锡价跌破成本线，亦会迫使锡生产商减产以降低损失。

### **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。