

## 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、3 月份采购经理指数较 2 月份明显上升是反映当前多数企业随着复工复产的有序推进，企业生产经营情况比上月有所改善，但并不意味着企业的实际生产经营已恢复至疫情前水平。通常情况下，当 PMI 连续三个月以上同向变化时，才能反映经济运行的趋势性变化，仅仅单月数据升至荣枯线上，并不能判断我国经济已完全恢复正常水平，还需持续观察。非制造业 PMI 方面，服务业总体回暖。服务业商务活动指数为 51.8%，比上月回升 21.7 个百分点。从市场预期看，业务活动预期指数为 56.8%，较上月回升 17.1 个百分点，其中邮政快递、零售、电信等行业均高于总体。生活性服务业商务活动指数为 50.2%，低于服务业总体指数 1.6 个百分点，商务活动指数继续位于收缩区间。

## **二、商品期货**

### **(一) 煤焦钢矿**

1、从我国钢材出口情况来看，1—2 月我国钢材出口量为 781.1 万吨，同比减少 288.6 万吨，下降 27%，创下 2018 年 3 月以来的最快降速。虽然疫情在国内已经得到了很好控制，但海外疫情仍在不断蔓延，造成海外订单下降，钢材出口受阻情况已开始出现，钢坯及热卷等进口资源开始增多，预计出口下降趋势在未来几个月都很难得到缓解，出口下降和进口增加对国内钢材市场资源供应将形成较大压力。

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、原油价格下跌，对具有伴生关系的天然气的影响更为直接，对煤炭的影响则相对较小。因此，近期西北煤制甲醇企业出现大面积亏损。不仅如此，往常甲醇生产效益不佳，煤制甲醇企业可以通过利润较好的副产品如 LNG、煤焦油的利润缓解经营压力，但目前化工品价格全线下跌，甲醇相关副产品价格也处于低位，企业现金流大幅下滑，难以长时间抵御目前的亏损局面。

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、锡的供给端来看,国内疫情得到有效的控制,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。当前,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。故锡供应会随着锡需求的走弱而再次走弱,但是当需求恢复时,锡的供应会迅速的回复。

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、据 SMM 数据显示，至 3 月 20 日国内七地锌锭社会库存为 32.07 万吨，较 16 日减少了 1.28 万吨，周环比下降 0.72 万吨。同时，据我的有色网数据，至 3 月 20 日全国主要市场锌锭库存为 30.43 万吨，相比 3 月 16 日微幅下降了 0.17 万吨，周环比小幅增加 0.34 万吨。

### **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。