

民生期市资讯

一、宏观新闻

1、根据上海易居研究院的统计，今年第三季度，50个热点城市的住宅综合收益率为6.8%，环比下降37%，已连续六个季度下降，并“快速向理性水平回归”。这也说明，投资房地产的收益正在归于正常，调控成果正在显现。

2、能源领域市场化改革加码：放宽油气管网等市场准入。近一段时间以来，国内油气资源勘探消息不断，密集发现了一批大油田、大气田，为进一步加强油气自给筑牢了物质基础：今年国庆前夕，中石油宣布在鄂尔多斯盆地长7生油层内勘探获得重大发现，发现了10亿吨级的庆城大油田；10月4日，中国石油塔里木油田公司博孜9井试井成功，这是塔里木油田在天山南部发现的又一个千亿方级大气田。

3、前三季度我国外贸进出口总值22.91万亿元，比去年同期增长2.8%。9月份进口增速回落，主因大宗商品价格下跌与内需结构性承压。分国别来看，9月份进口表现分化，自美欧日进口总体边际修复，但自东盟及其他经济体进口回落，由于后者占进口比重达70%，导致进口增速受到拖累。另外，从进口产品数量来看，原油、铁矿砂、钢材、原木及锯材同比均回升，与国内建筑业维持景气、制造业PMI持续修复相印证，指向稳增长政策托底作用对进口仍有结构性支撑。

4、农业农村部畜牧兽医局局长杨振海日前表示，从当前生产恢复省份增多、仔猪料产量和种猪销量回升等迹象判断，养猪场户补栏增养信心开始恢复。“随着非洲猪瘟疫情进入相对平稳期，各项政策落地生效，预计养殖户生产积极性将进一步提升，今年年底前生猪产能将探底趋稳，猪肉市场供应有望逐步稳定和恢复。”

二、商品期货

(一) 煤焦钢矿

1、当前，炼钢利润处于近两年来低位，加之期货贴水现货幅度偏大，期价已经充分反映了供应压力。“金九银十”是传统的钢材需求旺季。当前螺纹钢库存持续下降，“产量增库存降”的组合与上半年4、5月有相似之处。无论从季节性还是当前的数据来看，需求端都很有可能延续旺季行情。

2、根据最新公布的数据，9月份国内铁矿石进口量9935.5万吨，较8月增加459.7万吨，增幅4.75%；淡水河谷三季度产量为8670万吨，环比增加35.4%，其季报重申了维持铁矿石年度销量3.07亿—3.32亿吨的目标不变。

3、节后钢厂高炉陆续复产，对焦炭需求有一定增加，不过由于钢厂库存当期处于中高位水平，对于焦炭补库存的积极性并不高，故尽管唐山地区个别焦化厂有提涨情况，但下游钢厂尚未接受。同时，考虑到当前焦化厂仍

有百元左右盈利，国庆长假结束后，焦炭供应也有明显回升，截止 10 月 11 日当周全国独立焦化企业开工率为 74.2%，较节前回升 7 个百分点。

(二) 能源化工

1、今年的传统旺季显得“温柔”了一些，纺织产业链下游各环节利润不佳，避险情绪加重，扩大经营意愿不强。目前，聚酯企业开工率在 88.78%，织机综合开机率为 70.83%；聚酯市场整体库存集中在 13—22 天，织造工厂库存维持在 39—40 天。库存累积，FDY 陷入亏损，PTA 价格向下游传导不畅。

2、尽管 2019 年以来聚烯烃价格重心下移，但由于成本端无论是原油还是甲醇都表现不佳，上游工厂的整体生产利润依然较好，这也给后市期价的下行提供了空间。四季度新产能如果顺利兑现，那么最先受到冲击的就是利润。目前，PP 各生产工艺的利润不错，PDH 工艺和油制工艺的生产利润甚至逼近 3000 元/吨。聚乙烯利润相对较差，但上游工厂依然有利可图。

3、海关数据显示，1—7 月 PP 累计进口 284.4 万吨，同比增长 6.4%（去年增长-3.3%）。8 月下旬以来，由于国内价格反弹，内外价差转入顺挂，进口窗口再度开启，结合运输时间核算，预计 10 月到港量环比有望增加。

(三) 有色金属

1、加工费依然高企。截至 9 月 27 日，北方锌精矿加工费为 6700 元/吨，去年同期加工费为 4600 元/吨；南方锌精矿加工费为 6400 元/吨，去

年同期加工费为 4200 元/吨；进口锌精矿加工费为 275 美元/吨，精炼锌冶炼厂利润为 2959.8 元/吨，高于去年同期的 1562.5 元/吨。。

2、近期 LME 镍库存出现异常变化，连续 10 天库存流出近 6 万吨至 9.8 万吨，这是镍合约 40 年历史以来的最大降幅，已降至 2012 年 4 月以来的最低水平。由于库存急速下降，LME 镍远期合约曲线出现反转，现货合约较三个月期合约的溢价接近 2007 年以来的最高水平。

3、国内铅酸蓄电池消费氛围有所回暖，节前蓄电池厂备货正常，显示 10 月下游消费以平稳为主。不过，与精铅反弹幅度相比，铅酸蓄电池企业上调报价的热情不高，国内汽车产销仍在艰难触底，以及电动自行车在新车销售端多被锂电车型替换，反映了蓄电池消费中长期黯淡的前景。

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。