

民生期市资讯

一、宏观新闻

1、前 9 月调控继续趋严，四季度房价涨幅或进一步回落。中指院统计显示，今年以来百城新建住宅价格各季度累计涨幅较去年同期均有所收窄，其中三季度累计涨幅较去年同期收窄 0.3 个百分点，整体价格表现平稳。成交方面，三季度一线、三线代表城市成交同比有所回落，二线代表城市成交规模相对稳定。

2、美国商务部表示，9 月零售销售数据的下滑，是由于家庭大幅削减了建材、网购，尤其是汽车方面的支出。数据显示，9 月份美国汽车销量下滑 0.9%，为 8 个月以来的最大降幅；全美加油站的收入也下滑 0.7%，这可能是对汽油价格下滑的反映。

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、澳大利亚铁矿巨头公司力拓表示，由于中国买家的需求增加，该公司第三季度铁矿石出货量达到8610万吨，同比去年小幅上涨5%。力拓信心得到提振，还预测今年铁矿石出货量或达3.2亿到3.3亿吨。今年第三季度，淡水河谷的铁矿石产量环比增长了35.4%，至8670万吨。巴西也重启了生产，铁矿石产能恢复的比预计快。上个月中国铁矿石进口量达到了9913万吨，创2018年1月以来的最高水平，港口已经达到1.2亿吨。

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、统计数据显示，2019 年上半年，中国完成电力市场化交易电量达 1.1 万亿千瓦时，同比增长 29.3%，占全社会用电量的 32.4%。电力直接交易电量平均降价幅度 3.4 分/千瓦时，减轻企业用电负担约 300 亿元。

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、从 9 月开始，原生铅和再生精铅之间的价差便开始逐步扩大，目前已经达到 425 元/吨。价差的扩大将导致再生铅相对于原生铅来说更具有吸引力，原生铅需求将会被再生铅替代。由于近期铅价小幅回暖，导致再生铅企业盈利出现改善，据测算，目前再生铅企业利润达到 600 元/吨，处于年内的较高水平。

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。