

民生期市资讯

一、宏观新闻

1、2019 年全年，CPI 同比上涨 2.9%，该增速为 2012 年以来新高。其中，食品价格上涨 9.2%，非食品价格上涨 1.4%。食品品类中，涨幅遥遥领先的是猪肉，2019 年猪肉价格同比上涨 42.5%。猪肉价格持续上涨，也带动了其他替代畜肉的涨价，2019 年牛肉、羊肉价格同比上涨 12.1%、11.9%。

2、知名会计师事务所德勤发布的调查结果显示，多数受访大企业首席财务官预计 2020 年美国经济增长将放缓。本次调查于 2019 年 11 月完成，共有 147 名来自美国、加拿大和墨西哥三国企业的首席财务官参与调查。调查显示，97%的受访者认为美国经济增长已放缓或将在 2020 年开始放缓，3%的受访者认为美国经济将陷入衰退。。

3、据 Wind 数据，截至 1 月 13 日，地方专项债发行规模达到 3069 亿元，而已经发布公告、等待发行的地方专项债规模接近 3800 亿元，发行力度空前大。2020 年 1 万亿地方专项债的提前下达，为逆周期政策调节的重要工具之一。早在去年 9 月份，为了应对经济下行压力，国务院常务会议推出一系列预调微调举措，其中就包括：根据地方重大项目建设需要，按规定提前下达 2020 年专项债部分新增额度，确保 2020 年初即可使用见效。

4、展望今年的人民币汇率，支撑人民币汇率保持稳定甚至阶段性走强的因素依旧存在。众所周知，长期看，决定汇率走势的基础在于国际收支等经济基本面。从国际收支的经常账户项下看，2019年，中国经常项目顺差有着鲜明的“衰退型贸易顺差”的特征，即进出口增速同时下降，但进口增速下降更快，市场一度担心经常账户项下会出现小幅逆差。不过，从近期进出口等经济数据表现看，经济正在企稳向好。刚刚公布的去年12月进出口数据表现亮眼，进出口、进口和出口规模均创出历史峰值，经济回暖和市场信心回升促进了进出口增速抬升，预计这一趋势还有望延续，从而有利于保障今年经常账户顺差的稳定。

二、商品期货

(一) 煤焦钢矿

1、据国家统计局数据显示，2019年11月份，我国粗钢产量8029万吨，同比增长4.0%，11月份全国粗钢日均产量267.6万吨，环比上升1.79%；1-11月份我国粗钢产量90418万吨，同比增长7.0%。兰格钢铁研究中心预计2019年全年粗钢产量有望达到9.87亿吨左右，比去年增长7%左右。

2、随着无效低效产能退出，优质产能通过产能置换释放，产能集中度不断提高。根据煤炭江湖统计数据，至2019年底生产煤矿产能34.6亿吨，其中山西、内蒙古、陕西的产能占比66.5%。2019年1—11月，全国原煤

累计产量 340721 万吨，同比增长 4.5%。其中，晋陕蒙产量占比达 70%以上，内蒙古、山西、新疆、贵州的产量增速都高于全国增速。

3、根据 Mysteel 调研统计的产量库存数据，测算得到 2019 年螺纹、热轧的表现消费增速分别为 12%和 3.5%，螺纹需求韧性十足。展望 2020 年，融资环境偏紧促使房企通过加快新开工、施工及预售来实现高周转，虽在一定程度上有利于螺纹需求韧性维持，但是地产销售增速在 2018 年便大幅下滑并持续低迷，销售对地产新开工拖累在 2020 年或呈加速之势，而新开工环节基本上主导地产端螺纹需求。

(二) 能源化工

1、在季节性需求淡季到来以及利润恶化的双重影响下，自 2019 年 11 月末开始，下游聚酯企业便开启了新一轮减停产潮。进入 2020 年 1 月，随着春节假期的临近，聚酯装置停产检修范围进一步扩大，聚酯各品种开工连续下降。截至 2020 年 1 月 9 日，聚酯切片周度开工率为 86.57%，较前一周下降 0.45 个百分点，较 2019 年同期上升 28.15 个百分点；涤纶短纤周度开工率为 79.52%，较前一周下降 0.13 个百分点，较 2019 年同期下降 4.3 个百分点；涤纶长丝周度开工率为 67.99%，较前一周下降 1.67 个百分点，较 2019 年同期下降 8.01 个百分点。随着后期停产检修装置的进一步增多，聚酯各品种开工将继续呈现下滑态势，乙二醇需求趋弱。

2、2019 年煤炭行业去产能进入收尾阶段，在结构性去产能政策的引导下，各省煤炭去产能主要以淘汰落后产能为主。数据显示，截至 2019 年 11 月，全国退出产能约 9344 万吨。产能置换速度加快，2019 年前三季度优质产能核准总量达到 2018 年的 2 倍以上。2018—2019 年新批复煤矿中位于“三西”地区产能有 13540 万吨，但部分为未批先建煤矿，实际已经在产。

3、主产区陆续停割。中国云南在 2019 年 11 月下旬停止割胶，海南也在 12 月陆续停止割胶。而泰国、越南、柬埔寨、老挝、缅甸等地也即将在未来几个月进入停割期。这意味着在这个阶段，橡胶原料的供应会出现相对紧张的缺口。如果在这个阶段，工厂在前期没有备足原料，则可能引起供应紧张，并继续推涨橡胶价格。

(三) 有色金属

1、四季度国内精锌单月产出不断放量兑现了市场对上游的预期。安泰科数据显示，去年 12 月国内精锌单月产出 47.6 万吨，同比增加 19.2%，是有统计以来的最高产量。2019 年安泰科口径统计出的锌及锌合金总产量达到 514.6 万吨，同比增长 11.1%。该机构同时预计，2020 年原料供应进一步宽松的局面基本确立，在加工费保持相对高位的前提下，国内精锌仍将有近 35 万吨的增量。

2、国际衍生品智库分析师认为，上周初由于美伊局势升级，市场避险情绪陡升，金价创新高，铜价承压；随后双方领导人没有进一步恶化关系的举措，铜价在触底后反弹，依然维持高位震荡。从宏观层面来看，中美贸易关系阶段性转好，本周有望签署第一阶段贸易协定，但是美国非农数据不及预期，英国脱欧不如预期的顺利，铜价上方依然有压力。不过从产业基本面来看，原料的端供应紧张仍存，当前库存低位，对于铜价的支撑比较强。

3、中国精炼铜产量呈逐年增长趋势，自给率不断提高。2019年因为国内冶炼厂的计划检修，影响量达26万吨左右，远高于去年19.2万吨，下半年开工增加，2019年中国电解铜预计产量为900万吨，增速3.05%；2020年预计增量在40万吨附近，精矿、粗铜紧张的局面持续影响到部分冶炼厂的产量，导致新扩建产能释放不及预期。进口方面，2019年10月国内精炼铜进口量为31.69万吨，同比增加2.71%。2019年1—10月国内精炼铜进口量为282.98万吨，同比减少8.81%。

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。