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、农业农村部:春节前猪肉价格不会上涨，农产品供给充足。临近春节，百姓购置农产品年货有了稳定保障。农业农村部市场与信息化司长唐珂在新闻发布会上表示，2019 年以来，在内外部多重不确定性因素冲击下，部分农产品价格波动幅度较大，但市场供给总体充足，价格涨幅有限。从主要品种看，2019 年稻谷、小麦生产稳、库存足，价格有所下跌；玉米产需有缺口、库存仍充裕，价格小幅波动；大豆进口继续减少，价格以稳为主；猪肉方面，生猪产能年底前逐步恢复，价格持续上涨后有所回落。

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、在前期钢厂利润走高以及季节性因素的影响下，去年 11 月中旬之后，钢厂进行了一轮原料补库存，截至 1 月 8 日，全国大中型钢厂进口矿库存达到 1992.01 万吨，较 11 月中旬低点上涨 486.4 万吨，为连续 6 周回升。

3、根据 Mysteel 调研统计的产量库存数据，测算得到 2019 年螺纹、热轧的表观消费增速分别为 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、据 Mysteel，据本周统计，1 月镍铁因计划检修、停产等产量预计减少约 2390 吨金属量，1 月镍铁因投、复产计划产量预计增加约 1746 吨金属量。而印尼某镍铁厂第 15 条镍铁产线于本周筑炉完成，预计 2 月初投产，届时月产量增加约 600 吨金属量。

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。