

民生期市资讯

一、宏观新闻

1、在美国新冠病例确诊数量激增背景下，近期 2 万亿美元财政刺激方案终于成功闯关美国国会。美国参议院少数党领袖舒默现场称其为“达成了一项跨党派的、美国历史上最大的援救计划”。据悉，美国参议院通过这份议案后将被递交给众议院，两院通过之后将递交给美国总统特朗普签署生效。据了解，该刺激计划将向陷入困境的大企业提供 5000 亿美元，将 3670 亿美元用于给中小企业发放贷款，2500 亿美元用于扩大失业保险福利，并会向家庭年收入低于 7.5 万美元的美国人提供最高 1200 美元支票。

2、今年前两个月 CPI 同比上涨 5.3%。陈雨露表示，这既有结构性因素的拉动，也有疫情对供给的影响。随着我国疫情防控形势持续向好，国民经济复工复产有序推进，商品供给正在逐步改善。物价整体的形势将会逐渐趋于缓和，二、三、四季度预计会出现逐季下降的态势。

3、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。

4、连续 5 年编制并发布的中国保险消费者信心指数由“保险环境信心”“消费者信任偏好”“保险业信任度”“保险消费意愿”“行业运行状况” 5 个一级指标组成。2015 年至 2019 年,中国保险消费者信心指数分别为 69.2、71.2、73.7、71.9 和 72.1, 由此也可以看出, 该指数始终保持在较强区间内并在 2019 年达到较高水平, 去年指数水平仅次于 2017 年的 73.7。

二、商品期货

(一) 煤焦钢矿

1、目前焦炭整体供给相对充足, 焦化厂及港口库存自 2 月底已连续攀升近 1 个月, 样本钢厂库存也已连续攀升 5 周。为保持正常生产, 焦化厂发运积极而钢厂为控制库存采购谨慎。虽然目前成材需求逐步恢复, 钢厂利润小幅修复, 但厂内焦炭高库存和高可用天数现状并未改变, 虽暂未提及新一轮提降, 但如若后期随着进口煤量增加, 焦煤继续让利, 焦化利润回升以及成材需求恢复不及预期等多重因素作用下, 焦炭依旧具有下行趋势。

2、3 月以来, 中国钢厂陆续开展检修, 日均铁水产量小幅下滑, 但中国国内整体矿石需求没有明显调减, 钢厂高炉运行率仍在较高水平, 涉及减产的主要在电炉方面。标普全球普氏的统计显示, 目前中国钢厂的高炉运行率已逾 75%。春节前, 这个数字为 80%。据中国钢铁工业协会 (下称中钢协) 对其会员企业进行的统计, 截至 2 月 21 日, 其会员企业开工率达到 96%,

长流程钢铁企业基本都在保持生产。而今年 1~3 月港口铁矿石库存即便在疫情期也没有累库，总体还是下行的。

3、据 Mysteel 的数据，澳洲二季度供给较一季度增加约 2140 万吨，巴西二季度供给较一季度增加约 1040 万吨，但考虑到船期问题，巴西方面供给增量预计要到下半年才能得到体现。综合来看，二季度供给端共增加 3856 万吨，需求端增加 1478 万吨，供需差扩大 2378 万吨。

(二) 能源化工

1、玻璃产量逐年增长，虽然增长率呈下降，除个别年份产量较往年减少，大多年份产量稳步增长。2015 年产量下降较多，但 2016 年至今，产量稳定增长，2019 年玻璃产量 92670 万重箱，达到新高，较 2018 年增长 6.7%。疫情的影响下，多行业停工停产，但由于玻璃行业的特殊性，疫情期间仍处于正常生产，今年 1、2 月份的产量 14915 万重量箱，较去年同期增长 4.9%。据专业机构统计，平板玻璃过去库存在 4300 万重箱左右，但是截至 3 月 5 日，全国重点企业统计库存已达 8600 万重箱，而且库存还在持续累积中。尤其是主产区河北地区，库存达 1800 万重箱；湖北因为是重点疫区，也是玻璃的主产区，库存也高达 1000 万重箱，而同期下游的地产行业进度不及往年。

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、3-4月为烯烃端的检修季,同时,油价下行亦对MTO装置的复工带来压力,需求端偏弱运行。目前整体需求回暖节奏依然不及供给,本周内地库存由降转增,港口库存续创新高,国内持续供过于求的基本面格局。因伊朗、马来西亚等海外装置于2-3月份逐步恢复,故预计3-4月份进口压力不减,港口或维持累库节奏。当前现货持续贴水期货,远月持续升水近月。

(三) 有色金属

1、2020年铜矿山增产的项目并不多,铜精矿长协TC、进口粗铜长单Benchmark较2019年均大幅下滑,原料供应相对于冶炼产能的紧张局势仍然存在。2019年四季度铜精矿、电解铜及铜材进口同比增幅明显扩大,国内精炼铜和铜材产量大幅增加,这与下半年电网投资环比增加和汽车、空调等产品的边际好转有关,也部分建立在市场对2020年基建加码、地产后周期消费向好的良好预期基础上的。需关注国家电网将2020年电网投资计划定在4080亿元,预计这一投资将比2019年的4500亿同比下降8.8%,电网投资的大幅缩减对铜消费将产生直接冲击。

2、SMM统计最新数据,2020年2月中国精炼锡产量为7506吨,较1月减少30.4%。2月精炼锡产量大幅减少主因为春节期间受疫情影响,虽部分冶炼厂维持正常生产,但多数处于暂停生产状态导致。从2月的生产

情况来看，云南地区受疫情影响相对较小，开工情况略好于其他地区。目前据了解，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。

3、近日随着菲律宾防疫措施的升级，菲律宾更多的区域开始禁止外国船舶禁入。当前菲律宾仍处于雨季期间，镍矿出口量相对较小，影响或有限，但需重点关注四月份以后的影响，若进入四月份菲律宾雨季结束后镍矿出口依然受到限制，则中国镍矿供应堪忧。

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。