

民生期市资讯

一、宏观新闻

1、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。

2、国家统计局公布的数据显示，受疫情冲击，1-2 月份全国规模以上工业企业利润同比下降了 38.3%。受访专家指出，突发疫情对企业正常开工与排产造成重大影响，多地延长假期，2 月份企业整体处于逐步复工当中，工业生产销售显著下降。PPI 持续在低位徘徊，叠加防疫物资不足、物流不畅，抬高了企业成本，企业利润或受双重挤压。

3、随着冠状病毒疫情对经济造成影响，美国消费者信心降至三年低点。3 月份消费者信心指数从 2 月份的 101 降至 89.1，为 2016 年 10 月以来的最低水平，并创下 2008 年 10 月以来最大降幅。接受道琼斯调查的经济学家预计，这一数字将降至 90。负责消费者调查的首席经济学家 Richard Curtin 表示，3 月份消费者信心下降幅度为近 50 年来第四大。

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、目前全国钢材社会库存连续 2 周下降。据兰格钢铁云商平台监测数据显示:2020 年 3 月 27 日,全国钢材社会库存指数为 233.5 点,比上周下降 4.17%,较上周的下降速度有所加快 1.25 百分点,比上月上升 0.92%,比去年同期上升 52.66%;其中建材社会库存指数为 367.2 点,比上周下降 5.16%,较上周的下降速度有所加快 2.67 百分点,比上月上升 0.49%,比去年同期上升 55.51%;板材社会库存指数为 125.7 点,比上周下降 1.74%,

较上周的下降速度有所放缓 2.22 百分点，比上月上升 1.96%，比去年同期上升 46.36%。

3、从我国钢材出口情况来看，自 2015 年我国钢材出口量达到创纪录的 1.12 亿吨后，此后逐年下降，至 2019 年钢材出口量降至 6429 万吨，同比下降 7.28%，较 2015 年的峰值水平下降 42.8%。2020 年 1—2 月份我国钢材出口量为 781.1 万吨，同比减少 288.6 万吨，下降 27%，创下 2018 年 3 月份以来的最快降速。

(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、目前, 我国大部分地区已经复工复产, 但纺织服装市场的复产时间较预期晚 3 周左右, 江浙织机负荷在 3 月中旬回升至 73%, 但近日再度下滑至 70%以下, 聚酯开工率回升至 84%, 较往年同期偏低, 对原料的消耗处于偏低水平, 并且因消费萎缩, 涤丝库存高企, 后期聚酯开工率有可能再度下滑。乙二醇的港口库存已经回升至 116 万吨以上, 有继续累库的预期。在疫情影响下, 消费疲弱令乙二醇库存不断回升。

(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、尽管市场对矿山后期供应有所担忧，但是全球铜供应过剩格局已经确定，现金成本及铜矿是否减产，成为决定未来铜价的关键因素。上一次冶炼厂减产是在 2015-2016 年，当时铜价跌至 33000 元/吨左右才触发行业自律减产，但是减产规模还不是很大，随后铜价的反弹是需求恢复的驱动。全球铜矿 75%现金成本线应该在 4500 美元左右，按照历史经验，如果在经济衰退期，铜价跌至现金成本 80%以下都出现过，即跌至 3600 美元才有可能触发铜矿减产。

3、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。整体来看，中国 2 月锡产量大幅下降，3 月开工恢复，锡产量将会逐步恢复正常水平，而锡需求的大幅下降，锡价跌破成本线，亦会迫使锡生产商减产以降低损失。

免责声明

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_6113

