

民生期市资讯

一、宏观新闻

1、专家称下半年人民币将呈“V”形反弹态势。苏宁金融研究院宏观经济中心主任、高级研究员黄志龙对《证券日报》记者表示，稳汇率本身是稳金融的重要内容，同时稳汇率对于外贸、外资甚至就业都是重要的变量。因此，汇率适当的稳定有利于近日召开的政治局会议首提的目标实现。

2、中国7月PMI持续回落，经济增长下行压力大。我们从全球角度来横向对比7月份的制造业PMI的情况。德国为57.3%，为美日欧国家的最高的指标。美国为55.5%，略高于欧元区的55.1%。日本为51.6%逼近荣枯线。这样反应了全球主要的发达体经济均有所回暖，前景转好。特别是美国，二季度GDP达到了4.1%，创下了近4年来的最高增速。就服务业PMI来看，美国居第一位，为56.2%，领先于欧洲各国。

3、上半年能源行业消费持续增长，效益显著改善。在一系列改革措施下，能源行业效益实现总体改善。数据显示，煤炭采选业实现利润约1279亿元，同比增长14.8%；油气开采业实现利润约696亿元，同比增长2.6倍；石油、煤炭及其他燃料加工业实现利润1100多亿元，同比增长27.9%；电力、热力生产和供应业实现利润1800多亿元，同比增长26.1%，但火电企业因煤价上涨、发电成本上升，经营形势仍然比较严峻，亏损面接近一半。

4、美国经济增长后劲不足。目前，美国债务总额与GDP的比值已经高达105%，美国金融市场以及经济繁荣与美国国债托举起来的“流动性”密

不可分。因此，在美国货币政策持续收紧的当下，这种繁荣能否持续是有问题的。美国全国商业经济协会（NABE）日前一项调查显示，四分之三接受调查的经济学家认为，美国目前的贸易政策将对经济产生负面影响。

二、商品期货

（一）煤焦钢矿

1、从黑色产业链的整体利润来看，成材利润再度上行，目前螺纹即期利润测算为 1200-1300 元/吨，为后期煤焦利润腾出空间。原料焦煤现货整体维持弱势助力焦化利润上移，其中低硫主焦累积下调，澳煤优质主焦大幅回落倒挂也反映了需求端的弱势。

2、民生证券分析师杨林表示，全国高炉开工率小幅下滑，尤其是唐山建筑钢材企业高炉开工率由 97%左右下滑至 80%，开工率明显下降。中钢协 7 月 30 日发布的数据显示，7 月份，全国 20 个城市 5 大类品种钢材当月库存总量为 929 万吨，环比减少 31 万吨，下降 3.3%。因此，库存下降、成交好转。

3、受到今年用电量超预期的影响，6 大电厂的日耗达到了近 7 年以来的峰值，根据今年前 7 个月的耗煤数据测算，今年 1-7 月的平均日耗同比去年高出了 9.6%，支撑了动力煤价的高位运行。但从边际变化上来看，今年 5、6、7 月的日耗较去年同期分别同比增长了 18%、10%和 6%，日耗的边际增速在明显的递减，7 月日耗的同比增速已经低于去年同期。

(二) 能源化工

1、天然气消费增速创八年新高，气价有望持续上涨。2017 年全球天然气产量增长了 4%，即 1310 亿立方米，几乎是十年平均增速的两倍。俄罗斯是增长最显著的国家，其产量增长了 460 亿立方米，伊朗次之（增加 210 亿立方米）。天然气贸易增长了 6.2%，即 630 亿立方米。液化天然气 (LNG) 贸易的增速超过了管道天然气。天然气进口量的增长主要由澳大利亚（增加 170 亿立方米）和美国（增加 130 亿立方米）的 LNG，以及俄罗斯（增加 150 亿立方米）的管道天然气所带动。

2、国际衍生品智库分析师认为，中美贸易争端升级忧虑压制市场氛围，opec 及俄罗斯逐步增产使得原油市场承压，eia 数据显示上周美国原油库存意外增加 380.3 万桶，汽油库存降幅高于预期，美国原油产量减少 10 万桶至 1090 万桶/日，eia 数据呈现多空交织；nymex 原油期价继续收跌，期价下探 20 日均线支撑后跌幅有所缩窄，上方面临 68.8 美元区域压力，短线延续震荡走势。

3、据英国《金融时报》报道，俄罗斯、澳大利亚、美国、卡塔尔和莫桑比克等国目前均有 LNG 增产计划。其中，美国预计在 2021 年前增加 60.5 亿立方英尺天然气液化产量，相关运输设施正在逐步落实，位于墨西哥湾岸区的货运火车将在未来 3 年内投运。“中国的需求将继续刺激全球出口国 LNG 生产企业加大对出口装置的投资力度，其中包括卡塔尔石油、澳大利亚 LNG 公司和美国的 Tellurian 公司等。”中石油官网文章表示。

(三) 有色金属

1、2018年1—3月我国锌精矿进口量为86万吨，去年同期锌精矿进口量为70.2万吨，增幅高达22%。进口锌精矿冶炼费(TC)也由年初的25美元/吨上涨至当前的60美元/吨。国产锌精矿加工费为3600—3700元/吨，较年初上涨了100—200元/吨。锌精矿加工费的增加，也反映了当前国内锌精矿供应充足。随着锌矿供应的释放，锌冶炼企业利润将继续增加，开工率将回升，后期锌锭供应也将增多。

2、国家统计局数据显示，1-6月全国新能源汽车累计产量为47.6万辆，较去年同期大幅增长88.1%。中汽协相关领导表示，今年上半年新能源汽车产销情况远远好于往年同期，预计2018年全年新能源汽车产销规模有望超过100万辆。根据工信部《坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划》相关表述，预计2020年中国新能源汽车产销量将达到200万辆左右，高镍三元电池需求有望维持强劲增长态势。

3、镍市重心上移的长线支持因素在于电解镍的持续去库存，这个支持目前来看依然存在。国内电解镍近期库存下降，国内期货库存已经降至1.6万吨以内，LME镍库存仍在至26万吨附近，其中镍板可能仅在5.7万吨左右，而以镍豆等形式存在占绝大部分，近半年以来镍豆等形式的去库存快于镍板。

本期市资讯由民生期货有限公司投资咨询部负责撰写，有鉴于情报或情报信息科学的属性，不能将本资讯报视为等同于媒体的新闻传播，其作用仅在于提供参考。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，但并不保证资讯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。