

## 民生期市资讯

### 一、宏观新闻

1、住建部部署下半年楼市调控，地方工作不给力“坚决问责”。7月底，中共中央政治局召开会议，在部署下半年经济工作时提到，要下决心解决好房地产市场问题，坚持因城施策，促进供求平衡，合理引导预期，整治市场秩序，坚决遏制房价上涨。加快建立促进房地产市场平稳健康发展长效机制。从此前的“遏制房价过快上涨”，到此次的“坚决遏制房价上涨”，各方对中央这一表述的解读均认为，这是对下半年楼市调控“不会放松”的定调。

2、我国国际收支保持总体平衡。上半年经常项目少量逆差，但仍属于基本平衡的范畴。”中国金融四十人论坛高级研究员管涛表示，理论上讲，经常项目差额与GDP之比是评估一国对外经济平衡（即国际收支平衡）与否的重要指标。对外经济平衡并不意味着经常项目收支为零，而是经常项目不论顺差还是逆差，其差额与GDP之比都应该控制在合理范围以内。上半年，我国经常项目逆差与GDP之比为-0.4%，远低于±4%以内的国际警戒标准。

3、上半年铁路运输主要指标大幅增长。在货运增量行动方面，上半年，国家铁路货运量完成15.49亿吨，同比增长7.5%。一是大宗货物运量不断巩固扩大。国家铁路煤炭运量完成8.22亿吨，同比增长11.4%；二是大力发展多式联运。集装箱运量同比增长44.5%，商品汽车、冷链物流同比分别增长28.2%、32.2%；三是中欧班列开行质量不断提高。中欧班列开行2497

列，同比增长 69%；四是降低社会物流成本。5 月 1 日起，铁路运输服务增值税税率从 11%降至 10%。

4、央企参与 PPP 成交量锐减 7 月份同比下降 49%。自去年年底国资委出台《关于加强中央企业 PPP 业务风险管控的通知》后，业内对于央企参与 PPP 情况一直抱有较高的关注。而据 PPP 有例数据服务平台不完全统计，目前 PPP 市场总体呈现出成交总量下降的趋势，其中，中央企业的代表性最强。以 2018 年 7 月份为例，全国央企 PPP 项目总成交量为 44 个，同比下降 49%；从前 7 个月的情况来看，央企参与 PPP 项目总成交量 417 个，同比减少 17%。

## 二、商品期货

### （一）煤焦钢矿

1、中信证券表示，此前钢铁板块的调整，一方面源于大盘的拖累，另一方面源于短期涨幅较大标的的获利盘抛压。而在上周四大盘弱势下杀 2% 的情况下，钢铁依然是走势前两强的行业板块。在业绩释放叠加低估值的格局下，钢铁板块充分体现出其在弱势行情中的价值属性。展望后市，在钢价突破前高的基础上，钢铁板的利润有望在三季度环比上涨 20%—30%，继续创出历史新高；而从 PE 以及业绩持续性的角度来看，钢铁也是目前估值最低的行业之一。因此不管是从基本面还是估值水平来看，钢铁板块目前仍处于上涨的初期阶段，上周的涨幅是对前期估值下杀的修复。在大盘企稳后，钢铁板块仍有望继续实现领涨的格局。

2、在新增产能缓慢释放、煤矿安检及环保整顿达标复产，国家发改委旺季保供政策的支持下，国内煤炭供应稳中有增，生产和进口均保持较高的增长速度。煤炭工业协会统计数据显示，上半年全国原煤累计生产 16.97 亿吨，同比增长 3.9%，增速仍处于近五年的最高增速附近。同时，进口在国家严格限制背景下也保持着较高增速。海关数据显示，上半年我国进口煤及褐煤 1.46 亿吨，同比增长 9.9%，增速较今年前 5 个月高 1.7 个百分点，结束了增速持续下滑的趋势。生产和进口量的增长，保证了国内煤炭市场供应的稳定。

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、美国石油协会 (api) 公布的数据显示，截至 8 月 3 日当周原油库存减少万桶至 4.072 亿桶，预期减少 336.7 万桶，前值为增加 559 万桶；库欣地区原油库存减少 57.6 万桶，前值为减少 80.8 万桶。汽油库存增加 310 万桶，预期减少 143.3 万桶，前值为减少 79.1 万桶；精炼油库存增加 180 万桶，预期减少 10 万桶，前值为增加 290 万桶。

2、自7月下旬以来，PVC行业开工率呈现出不断回升的态势，截至8月初，国内55家PVC企业开工率重回80%的年内平均水平之上。总体上，当前行业开工率小幅高于往年同期平均水平，同比去年同期高5%。

3、从PX检修计划和新增产能来看，三季度外围PX装置检修涉及产能460万吨/年，国内PX装置检修主要集中在四季度，涉及产能485万吨/年，下半年亚洲PX检修量合计将达到1020万吨，占亚洲总产的20%以上。国内新装置投放主要集中在四季度，其中700万的产能释放要等到2019年。下半年PX供应压力不是太大，PX-石脑油价差有望维持在330-370美元/吨之间。四季度至年底，在新装置投产，以及2019年扩产高峰预期之下，PX价格将趋于走弱。

### **(三) 有色金属**

1、铝成本端支撑效应有所显现。由于环保政策日趋严格，山西、广西从今年3月开始整治铝土矿非法开采，导致北方地区国产铝土矿价格上涨明显，同时推升进口矿上涨。河南地区由于自产矿枯竭以及内陆原因，进口铝土矿不具优势。因此，仍需山西以及贵州矿进行补充，山西铝土矿价格上涨直接影响河南地区铝土矿价格。由于铝土矿价格居高不下，氧化铝成本将延续上升趋势，并对电解铝成本构成强有力的支撑。

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、由于再生铅冶炼利润低微,有中小型炼厂甚至到达亏本状态,加之近期多高温天气,多地再生铅炼厂开工积极性受打击,有炼厂 7 月下旬起已给工人放假停产一个月。据 SMM 调研了解,由于原料价高冶炼亏损,湖南、云南地区原本寥寥可数的在产再生铅炼厂已于 7 月底基本停工。贵州地区再生铅炼厂减产至半产,再生精铅供应量由前期(6 月下旬-7 月上旬)800 吨/日左右降低至 400 吨/日左右。河南、河北地区除持证规模炼厂维持正常产量外,多数产炼厂目前产量减少 40-50%,其中河北地区再生精铅日产量较 7 月初约减少 400 吨/日。

### 免责声明

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。