

民生期市资讯

一、宏观新闻

1、8月外储规模小幅降 82.30 亿美元，创去年 11 月以来新低。已公布的 8 月外贸数据显示，8 月新出口订单 PMI 继续回落至 49.4%，进口 PMI 回落至 49.1%，成为近两年新低。中国民生银行首席研究员温彬和研究员冯柏指出，7 月进出口增速达到较高水平，预计 8 月将有所回落，对外贸易仍然面临较大不确定性，亦对外汇储备规模的降低产生一定影响。

2、美联储 9 月大概率加息，中国或难跟进。国泰君安研究所全球首席经济学家花长春对记者说，当前美国经济动能强劲，通胀处在上行通道。美国 8 月 ISM 制造业指数高达 61.3，为 2004 年 5 月以来新高。因此，今年 9 月美联储加息几乎是板上钉钉。他说，美元指数当前在 95~96 盘整，仍有上升空间，后续给新兴市场货币带来贬值压力也不足为奇。面对美联储加息可能对人民币汇率带来的压力，花长春认为，中国央行会综合考虑国内经济金融形势、内外账户平衡、市场投机氛围等因素，相机抉择是否加大干预力度，但动用外汇储备的可能性不大。我们跟随美联储加息的可能性较小，中国央行保持货币政策的相对独立性，并以国内经济为主要参考因素。

3、富国银行建议投资者从美国债券转向新兴市场股票。富国银行投资研究所 (Wells Fargo Investment Institute) 在上周五向客户发送的报告中建议，投资者将美国固定收益和另类投资的组合重新分配到新兴市场股票和商品。报告称，将新兴市场股票的指引从中性上调至有利，并将商品的指

引从不利上调至有利。报告预计国际经济增长将再度加速，这将推动风险偏好升温 and 美元贬值，从而支持新兴市场 and 商品；预计美国收益率走高，因此建议投资者将配置从美国债券，尤其是长期债券中转出。

4、2018 年 7 月以来，全球经济总体延续复苏势头，但不同经济体增速有所分化。美国经济基本面继续向好，欧洲经济增速放缓，日本经济出现反弹，主要新兴经济体国家经济分化较大。同时，美元指数继续走强，其他主要经济体货币贬值；美国股市表现抢眼，欧洲和日本股市表现一般，新兴经济体主要股指分化明显；国际油价与金价震荡下行；主要国家的国债收益率出现下行。

二、商品期货

(一) 煤焦钢矿

1、穆迪投资者服务公司称，亚洲钢铁业展望稳定。区域需求总体保持稳定的背景下，未来 12 个月受评钢铁企业的盈利能力预计可小幅提升。穆迪副董事总经理 Chris Park 表示：“继 2017 年盈利能力大幅改善后，受区域钢铁需求整体稳定的支撑，未来 12 个月内受评钢铁企业的盈利能力(以平均每吨钢的 EBITDA 衡量)将小幅提升。”“中国产能削减以及执行严格的环保措施亦是支持盈利能力提升的因素。”穆迪高级副总裁胡凯表示。

2、中国海关总署公布的数据显示，中国 8 月铁矿石进口量为 8,935 万吨，环比减少 0.7%。8 月钢材进口量环比增加 4.3%至 106 万吨；出口量减少 0.1%，至 588 万吨。

3、根据海关数据，7月我国进口炼焦煤744万吨，同比增加35.8%，环比增加19.04%；1—7月累计进口炼焦煤3662万吨，同比下降10.6%。其中澳洲煤由于港口汽运限制、集装箱疏港等因素运输成本上升，加之近期台风影响，到货量较少。

(二) 能源化工

1、目前美国页岩油也接近其最大产能水平，由此认为美国页岩能填补伊朗空白是一种谬论。Fesharaki指出，油价冲破100美元/桶将刷新2014年来首次，这当然也取决于美国与中国之间在贸易关系上如何处理。目前两大经济体在贸易关系上的行为掀起了金融市场一片情绪，如果世界经济活动之后走向放缓，那么油市和天然气产业将进一步受挫。

2、委内瑞拉的原油产量急剧下滑，数据显示，7月份委内瑞拉原油产量仅为127.万桶/日，相较其峰值下降了一半。从目前的情况来看，委内瑞拉的原油产量下滑没有放缓的趋势，未来的产量或将进一步下滑。金石投资咨询部主管黄李强表示，委内瑞拉的马瑞原油是国内沥青炼厂的主要原材料来源，委内瑞拉原油产量下降，对国内炼厂的原料供应产生了一定的影响，企业的生产成本上升，沥青的价格重心上移。

3、7月，国内石油沥青产量330万吨，连续第三个月回落。截至8月30日，石油沥青装置开工率46.2%，从低位缓慢抬升。近期成品油价格上涨和利润率上升导致原油加工增量，炼油企业为冬季需求上升做准备，整体供应压力不大。

(三) 有色金属

1、智利铜业委员会(Cochilco)周二称, 智利今年 1-7 月铜产量达到 331 万吨, 较去年同期增加 10.8%。智利在 7 月份生产了 481,700 吨铜, 较 2017 年 7 月增加 2.9%, 受在该全球最大铜生产国的大规模私营矿场产量增加提振。 1-7 月产量与去年相比, 去年的基数较低, 因全球最大铜矿--必和必拓旗下的 Escondida 铜矿去年发生罢工。

2、根据中国公布的海关数据,, 今年 6 到 8 月, 中国铝出口量超过 150 万吨, 三个月出口量均创 2016 年以来的最高水平。而去年 5-7 月的只有约 1.1 万吨的铝出口量。

3、信达期货有色研究员陈敏华等表示: “基本上, 环保利多高镍铁和库存低的驱动转弱。由于进口驱动, 俄镍已陆续流入近 1.3 万吨, 导致金川和俄镍价差拉至 3 年新高。然而, 上期所库存继续下降, 俄镍流入压力并未抛至期货库存。值得担心的是, 当前国外流入保税区的量会超预期, 后期只能寄希望于消费的改善。随着不锈钢消费旺季来临, 需求改善或许逐步消化改善供应增量。”

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。