

民生期市资讯

一、宏观新闻

1、外汇市场预期引导至关重要。市场单边贬值预期的形成有非理性因素，也有理性成分。在目前的内外部条件下，要完全消除单边贬值预期是不现实的。但是，淡化这种预期可以选择的方式包括：增加汇率弹性在一定程度上释放单边贬值压力；逐步改善内外部条件，从根本上缓释贬值预期的动因；通过合理、有说服力的引导影响市场预期。

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、随着气温回落，电煤需求显著下滑。截至9月11日，沿海六大电厂煤炭日耗已经降至60万吨以下水平，电煤需求淡季特征明显。从电厂库存来看，截至9月11日，六大电厂库存依然在1500万吨以上，处于近年来高位水平，较去年同期偏高400万吨左右，加之9月部分电企限量采购以及设备检修，电厂近期采购意愿极为有限。

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、全球经济阴云笼罩，OPEC警告原油需求增长或将放缓。虽然全球石油供应将保持稳定，但OPEC认为，2018年全球石油需求增长将有所放缓。OPEC预计，2018年全球石油需求将增加162万桶/天，较上个月的预测下调2万桶/天，主要因为非经合组织(OECD)拉丁美洲和中东二季度的石油需求低于预期。2018年全球石油消费总量将达9882万桶/天。

2、9月是沥青市场需求旺季，加之近期全国降雨范围缩小，各地道路施工增加，沥青需求回升。目前炼化厂整体库存不高，随着需求增加，东部沿海地区的沥青价格有望进一步上涨。虽然西北及东北等地沥青价格波动不大，但预期需求也好于8月，况且其他地区沥青价格走高，西北及东北炼厂可能会择机适当上调沥青价格。

3、从上游电石来看，由于原料和电力供应等方面的问题，电石近期的开工受到了一定影响。由于目前PVC开工负荷较高，部分有配套装置的PVC生产企业也开始外采电石，因此电石的价格走势偏强，这进一步压缩了PVC的利润空间。

(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、全球主要镍供应国印尼的产量增速放慢,加之来自不锈钢行业的需求持续增长,全球镍市供应缺口料将继续扩大,并有望在 2019 年支撑价格上涨。麦格理资本(Macquarie Capita)高级商品咨询师 Jim lennon 在《金属导报》于雅加达举办的第六届亚洲镍业大会上称,到 2018 年底镍价料攀升至 16,000 美元,之后一年将涨至 18,000 美元。

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。