



投研版

仅供参考 本文件难度系数 3.0

《宏观》

经济 金融 市场

系统

www.btqh.com

请使用 Adobe 或其它可自动兼容阅读器打开 PDF 文件，或选择设置“全屏匹配”以还原原件，可正常显示多字体、多语种、数字、半符等，并能清晰幻灯片播放。

2018年 09月 09日星期日 周刊 第 420期

免责声明 本报告中的信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的完整性及其应用不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成投资建议，也未考虑到特殊的投资目标、财务状况等需要。客户需考虑本报告中的任何直接或引申线索是否符合自身及市场特定状况。

东 莞

倍特期货有限公司研发中心

目 录

系统总揽

宏观概览

史记/专栏

金融观澜

其它附件

导读

【宏观评论】 12亿多人的非洲大市场——中国企业从低位空间合作共赢的巨大前景

一、“中非合作论坛北京峰会”圆桌会议：通过《关于构建更加紧密的中非命运共同体的北京宣言》和《中非合作论坛—北京行动计划（2019至2021年）》。

二、习近平在“中非合作论坛北京峰会”阐述：**愿同非洲人民共筑更加紧密的中非命运共同体**

- 第一，携手打造责任共担的中非命运共同体。
- 第二，携手打造合作共赢的中非命运共同体。
- 第三，携手打造幸福共享的中非命运共同体。
- 第四，携手打造文化共兴的中非命运共同体。
- 第五，携手打造安全共筑的中非命运共同体。
- 第六，携手打造和谐共生的中非命运共同体。

三、习近平在“中非合作论坛北京峰会”阐述：**中国在处理非洲事务时坚持做到“五不”**

中国在合作中坚持真诚友好、平等相待。13亿多中国人民始终同 12亿多非洲人民同呼吸、共命运，始终尊重非洲、热爱非洲、支持非洲，坚持做到“五不”，即：
 不干预非洲国家探索符合国情的发展道路；不干涉非洲内政；不把自己的意志强加于人；不在对非援助中附加任何政治条件；不在对非投资融资中谋取政治私利。
 中国希望各国都能在处理非洲事务时做到这“五不”。中国永远是非洲的好朋友、好伙伴、好兄弟。任何人都不能破坏中非人民的大团结！

三、习近平在“中非合作论坛北京峰会”宣布：**未来三年计划具体实施“八大行动”并向非洲提供 600亿美元支持**

1 中国愿以打造新时代更加紧密的中非命运共同体为指引，在推进中非“十大合作计划”基础上，同非洲国家密切配合，未来 3年和今后一段时间重点实施“八大行动”：

- 一是实施产业促进行动。**
- 二是实施设施联通行动。**
- 三是实施贸易便利行动。**
- 四是实施绿色发展行动。**
- 五是实施能力建设行动。**
- 六是实施健康卫生行动。**
- 七是实施人文交流行动。**
- 八是实施和平安全行动。**

2 为推动 2019年 -2021年的“八大行动”顺利实施，中国愿以政府援助、金融机构和企业投融资等方式，向非洲提供 600亿美元支持，其中包括：

提供 150亿美元的无偿援助、无息贷款和优惠贷款；提供 200亿美元的信贷资金额度；支持设立 100亿美元的中非开发性金融专项资金和 50亿美元的自非洲进口贸易融资专项资金；推动中国企业未来 3年对非洲投资不少于 100亿美元。

同时，**免除**与中国有外交关系的非洲最不发达国家、重债穷国、内陆发展中国家、小岛屿发展中国家截至 2018年底到期未偿还政府间**无息贷款债务**。

系统总揽

宏观环境：国内·2018年中微调应对总需求疲软的举措

- 1 稳投资补短板，财政部促进地方政府专项债券高效发行；
- 2 李克强主持召开国务院西部地区开发领导小组会议；

突出重点补短板，抓紧推进一批西部急需、符合国家规划的重大工程建设。

国策——利用内外两种市场资源

汪洋在全国政协党组第三次集体学习时强调：
加强**战略思维和国际视野**培养 发挥人民政协在对外工作中的独特作用

政策环境：

财政部、税务总局印发通知：**提高机电、文化等产品出口退税率**
财政部、税务总局：金融机构小微企业贷款利息收入免征增值税
李克强主持国务院常务会议：确定落实新修订的个人所得税法的配套措施 为群众减负
决定完善政策确保创投基金税负总体不增
部署打造“双创”升级版 增强带动就业能力、科技创新力和产业发展活力
国务院印发《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》

一带一路战略：商品宏观、股市微观、债市信贷利率定价扩维、
(企业、项目、地方、金融)人民币内涵(数量及价格)服务于战略和实体经济。

花旗新设“一带一路”主管 推动相关业务

【泰国】泰中罗勇工业园累计实现工业产值超百亿美元 (2005年最早走出去的工业园)
【南亚】中国电建在孟加拉国在建项目已达到 14个 项目总额 47亿美元
【南亚】新华网：内蒙古开通又一条国际货运铁路线。9月4日，中欧班列在沙良物流园整装待发。从内蒙古自治区始发的又一条国际货运铁路线开通。首发列车装载着 41个集装箱、总价值约 1000万元的货物从呼和浩特东南部的沙良物流园驶出，15天后抵达 9000多公里外的**伊朗东南部城市巴姆**。【?路线怎么走?火车飞过去?】
【河南】不断增强融入“一带一路”建设的责任感、紧迫感
【河南】郑州-巴库货运航线再加密 每周 6班飞往阿塞拜疆
【河北】召开推进“一带一路”建设工作领导小组会议。深化产能合作，细致研究“一带一路”沿线市场特点，精准推动钢铁、建材、光伏等优势产业“走出去”。
【四川】传达贯彻习近平讲话，六方面高质量参与和推进“一带一路”建设。深入实施“二五行动”，积极推进能源电力、轨道交通、电子信息、冶金建材、轻工纺织、农机装备等领域国际产能合作，发挥国别合作园区、重大展会活动等平台载体作用，力争在“一带一路”沿线国家和地区**引进【?引进是什么意思?四川还是没睡醒】**一批大企业大项目。

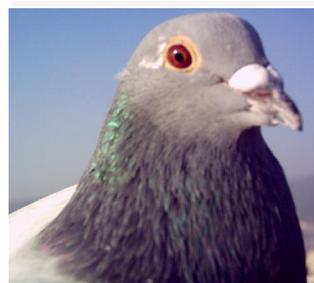
中国 金融市场系统性风险动态评级：	极低	低	中性(1)	高(2)	极高	更新时间
亚洲 金融市场系统性风险动态评级：	极低	低	中性	高	极高	2018/01/08
全球 金融市场系统性风险动态评级：	极低	低	中性(新兴)	高(美国)	极高	2018/07/06
	极低	低	中性(新兴)	高(美国)	极高	2017/04/09



“新全球化”宏观——“一带一路”战略促进五通发展：政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通

习近平发表视频祝贺纪念“一带一路”倡议在哈萨克斯坦提出 5周年商务论坛开幕 一带一路首倡之地哈萨克斯坦：物流枢纽已形成
中非合作论坛北京峰会。习近平主席不辞辛劳，一共主持了近 70场双多边活动，包括近 10场多边活动、8场国事活动并分别会见了所有来华的非方领导人，创造了中国领导人主场外交会见外方领导人的纪录。双方见证签署的各类合作协议近 150份，特别是 **28个非洲国家及非盟委员会同中方签署共建“一带一路”合作文件**，掀起了又一波支持参与“一带一路”建设的热潮。
王毅：中巴经济走廊建设成果实实在在 没有加重巴债务负担
外媒：非洲领导人盛赞中国在非角色 驳斥“债务陷阱”论调
中驻阿大使：阿尔及利亚可发挥共建示范引领作用
IMF非洲部主任：一带一路将为非洲提供巨大机遇 比尔·盖茨：非洲国家高度关注中国成功路径
【第三方合作】意大利成立“中国任务小组”希望参与中国与非洲的合作
【俄罗斯】远东跨越式发展区：一带一路倡议助力区域发展
【菲律宾】众议长：一带一路影响巨大 菲律宾获益良多

尼日利亚媒体：中国不在非洲建设形象工程
【俄罗斯】远东跨越式发展区：一带一路倡议助力区域发展
【菲律宾】众议长：一带一路影响巨大 菲律宾获益良多

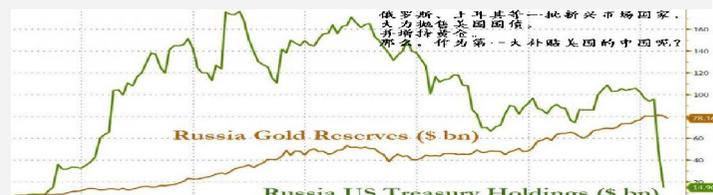


打击盗墓、共杀野猪、印证我们—— 2018年7月阿根廷 G20财行长会议：核准了《G20基础设施项目准备阶段原则》，以进一步促进基础设施投资。

2018年联合国贸发官员：西方自金融危机后未找到经济解决之道。
G20汉堡峰会 201707：加强同非洲伙伴关系，支持非洲发展；推动世界经济均衡包容增长。坚定经济开放促全球化，以 19:1孤立美国。中国的理念和方案获国际社会赞同：第 71 届联大 2017年 4月底通过决议呼吁各国支持“大众创业、万众创新”。
G20杭州 2016《公报》：仅靠货币财政政策不能提振经济，还急需
G20达 达 i长会议：仅靠货币政策其融资框架规则》。



做空美国——俄罗斯土耳其等大力抛售美国国债换成黄金，中国呢？ 土耳其从 2017年 11月的近 620亿美元减少到今年 5月的 326亿美元。德国将持有美债从 4月份 860亿减少到 5月份的 783亿美元。



东窗金融市场评论

抨击及杀机
【置顶 1】老子的大宗商品由老子的货币定、全球大宗商品由全球的货币定；美元滚蛋。
【置顶 2】利率上升周期对应大宗商品牛市周期、加息利多商品价格（甚至还包括黄金。不过黄金要考虑尚有影响力的美元在当时的行情。然而，如同过去我们多次暗示而未明说的那样，美国自 2013年悄然转折衰落，故而 2014年奥巴马带队掀起针对俄罗斯等举动实际就是与金融市场一唱一和，美国寻找其它借口来推高美元，以便垂死挣扎保美国地位尤其是难以撑住不崩盘的巨量国美股等，即便如此，2014年更加明显显示的是美元影响力越来越小，所以加息周期即便黄金受美元的影响会存在但也将变小）。

“中非合作论坛” 2018年北京峰会：工商—工业化、基础设施、贸易



**中非领导人与工商界代表高层对话会
暨第六届中非企业家大会**

本次大会设置了三个议题：
一是推进工业化合作，助力共赢发展。
二是深化贸易合作，谋求共同发展。
三是加强基础设施合作，促进可持续发展。



广西建工集团第一安装有限公司
埃塞俄比亚OMO2糖厂项目焊工班班长 田光航
我们在非洲埃塞俄比亚做糖厂建设



广西建工集团第一安装有限公司
埃塞俄比亚OMO2糖厂项目焊工班班长 田光航
给当地带来了



广西建工集团第一安装有限公司
埃塞俄比亚OMO2糖厂项目焊工班班长 田光航
一个是技术上的学习进步



广西建工集团第一安装有限公司
埃塞俄比亚OMO2糖厂项目焊工班班长 田光航
这个就业的岗位提供了很多



徐工集团工程机械股份有限公司 刘建森
我们目前在非洲



徐工集团工程机械股份有限公司 刘建森
切实感受到了非洲的发展潜力



徐工集团工程机械股份有限公司 刘建森
为中国的建筑企业和中国的标准



徐工集团工程机械股份有限公司 刘建森
中国的设备 中国的工程机械



徐工集团工程机械股份有限公司 刘建森
都提供了难得的发展的良机



徐工集团工程机械股份有限公司 刘建森
互利互惠 务实合作



徐工集团工程机械股份有限公司 刘建森
中非发展的合作的前景和潜力无限



中铁四局国际商务信息处副处长 魏文义
我们在安哥拉成功地实施了社会住房项目



中铁四局国际商务信息处副处长 魏文义
中国的标准和技术走出去



中铁四局国际商务信息处副处长 魏文义
缓解了当地的就业问题



中铁四局国际商务信息处副处长 魏文义
培养了一大批具有技术的工人和工种

一、货物贸易——海关数据、月度动态

前 8 个月我国外贸进出口增长 9.1%

发布时间：2018年 09月 08日

据海关统计，今年前 8 个月，我国货物贸易进出口总值 19.43 万亿元人民币，比去年同期（下同）增长 9.1%。其中，出口 10.34 万亿元，增长 5.4%；进口 9.09 万亿元，增长 13.7%；贸易顺差 1.25 万亿元，收窄 31.3%。

8 月份，我国进出口总值 2.71 万亿元，增长 12.7%。其中，出口 1.44 万亿元，增长 7.9%；进口 1.27 万亿元，增长 18.8%；贸易顺差 1797.5 亿元，收窄 34.2%。

一般贸易快速增长且比重提升。前 8 个月，我国一般贸易进出口 11.43 万亿元，增长 13.1%，占我外贸总值的 58.8%，比去年同期提升 2.1 个百分点。其中，出口 5.9 万亿元，增长 10.1%；进口 5.53 万亿元，增长 16.5%；贸易顺差 3672.7 亿元，收窄 39.7%。同期，加工贸易进出口 5.19 万亿元，增长 2.3%，占 26.7%，下滑 1.8 个百分点。其中，出口 3.24 万亿元，增长 0.2%；进口 1.95 万亿元，增长 6.1%；贸易顺差 1.29 万亿元，收窄 7.6%。此外，我国以保税物流方式进出口 2.11 万亿元，增长 15.7%，占我外贸总值的 10.8%。其中，出口 6816.9 亿元，增长 16%；进口 1.42 万亿元，增长 15.6%。

对欧盟、美国、东盟和日本等主要市场进出口均增长，对“一带一路”沿线国家进出口增速高于整体。前 8 个月，中欧贸易总值 2.87 万亿元，增长 6.2%，占我外贸总值的 14.8%。其中，我对欧盟出口 1.7 万亿元，增长 4.4%；自欧盟进口 1.17 万亿元，增长 8.9%；对欧贸易顺差 5406 亿元，收窄 4.1%。中美贸易总值为 2.67 万亿元，增长 5.9%，占我外贸总值的 13.7%。其中，我对美国出口 1.96 万亿元，增长 6.5%；自美国进口 7141.3 亿元，增长 4.4%；对美贸易顺差 1.24 万亿元，扩大 7.7%。前 8 个月，我与东盟贸易总值为 2.45 万亿元，增长 11.8%，占我外贸总值的 12.6%。其中，我对东盟出口 1.33 万亿元，增长 10.6%；自东盟进口 1.12 万亿元，增长 13.3%；对东盟贸易顺差 2014.4 亿元，收窄 2.4%。中日贸易总值为 1.38 万亿元，增长 4.5%，占我外贸总值的 7.1%。其中，对日本出口 6088.1 亿元，增长 1.4%；自日本进口 7700.7 亿元，增长 7.1%；对日贸易逆差 1612.6 亿元，扩大 36%。同期，我国对“一带一路”沿线国家合计进出口 5.31 万亿元，增长 12%，高出全国整体增速 2.9 个百分点，占我外贸总值的 27.3%，比重提升 0.7 个百分点。

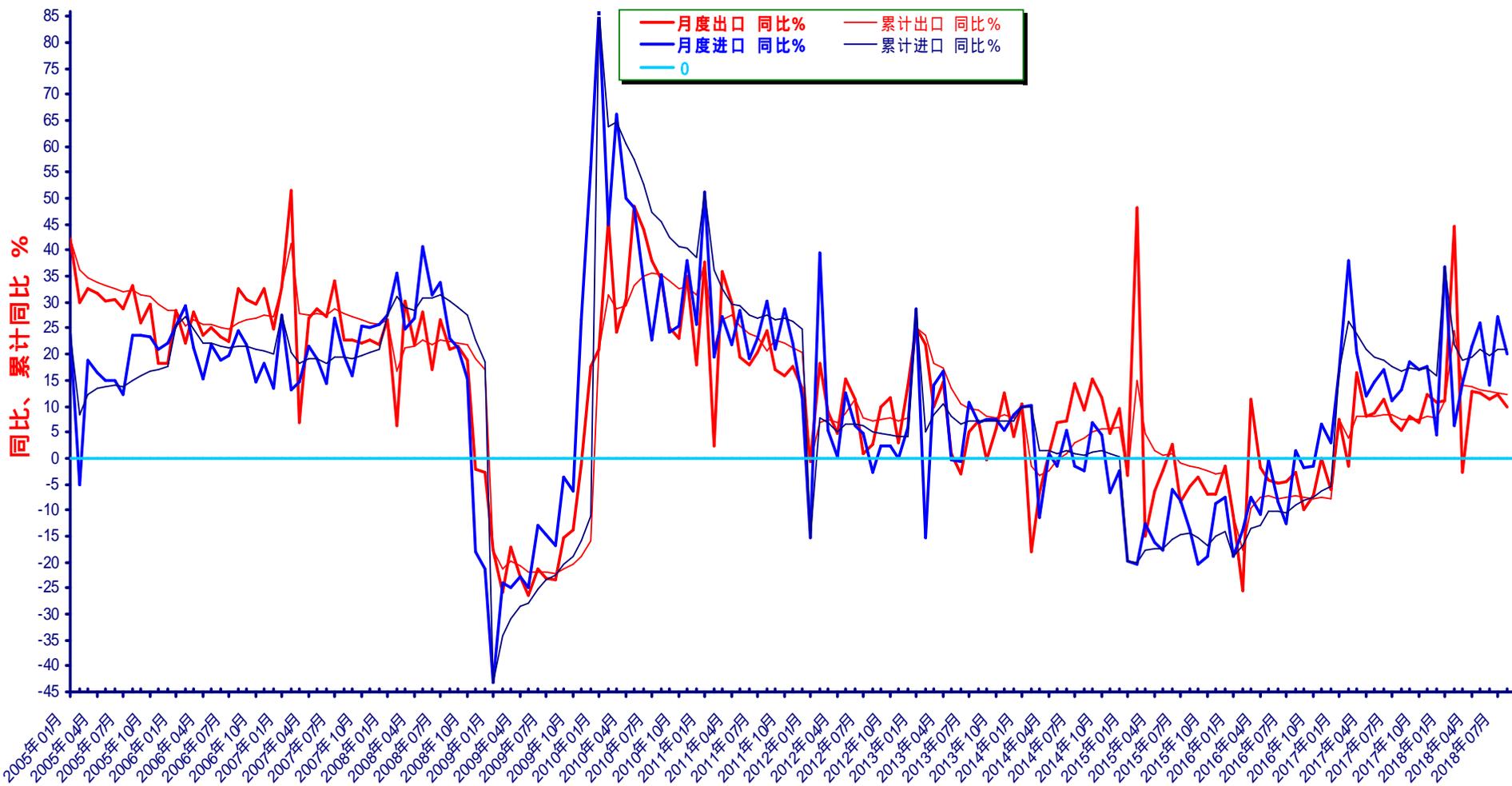
民营企业所占比重进一步提升。前 8 个月，民营企业进出口 7.63 万亿元，增长 11.8%，占我外贸总值的 39.3%，比去年同期提升 0.9 个百分点。其中，出口 4.95 万亿元，增长 8.2%，占出口总值的 47.9%；进口 2.68 万亿元，增长 19%，占进口总值的 29.5%。同期，外商投资企业进出口 8.24 万亿元，增长 4.1%，占我外贸总值的 41.3%。其中，出口 4.27 万亿元，增长 1.9%；进口 3.97 万亿元，增长 6.6%。此外，国有企业进出口 3.49 万亿元，增长 16.4%，占我外贸总值的 17.9%。其中，出口 1.12 万亿元，增长 7.5%；进口 2.37 万亿元，增长 21.2%。

机电产品出口增长，传统劳动密集型产品出口下降。前 8 个月，我国机电产品出口 6.01 万亿元，增长 7%，占出口总值的 58.2%。其中，电器及电子产品出口 2.64 万亿元，增长 7.8%；机械设备 1.82 万亿元，增长 8.5%。同期，服装出口 6627.8 亿元，下降 6.2%；纺织品 5071.8 亿元，增长 2.8%；家具 2223.8 亿元，增长 0.1%；鞋类 2031.5 亿元，下降 9.6%；塑料制品 1795.1 亿元，增长 5.1%；箱包 1147.8 亿元，下降 4.7%；玩具 972.4 亿元，下降 3.5%；上述 7 大类劳动密集型产品合计出口 1.99 万亿元，下降 2.5%，占出口总值的 19.2%。此外，钢材出口 4718 万吨，减少 13.1%；汽车 76 万辆，增加 22.3%。

原油、天然气等商品进口量增加，大豆进口量减少，大宗商品进口均价涨跌互现。前 8 个月，我国进口铁矿砂 7.1 亿吨，减少 0.5%，进口均价为每吨 447.1 元，下跌 10.1%；原油 2.99 亿吨，增加 6.5%，进口均价为每吨 3271.5 元，上涨 26.2%；煤 2.04 亿吨，增加 14.7%，

进口均价为每吨 572元, 下跌 0.7%; 大豆 6200万吨, 减少 2.1%, 进口均价为每吨 2780.5元, 下跌 2.6%; 天然气 5718万吨, 增加 34.8%, 进口均价为每吨 2578.6元, 上涨 14.9%; 成品油 2185万吨, 增加 8.7%, 进口均价为每吨 3816.2元, 上涨 17.8%; 初级形状的塑料 2159万吨, 增加 17.1%, 进口均价为每吨 1.13万元, 下跌 2%; 钢材 876万吨, 减少 0.1%, 进口均价为每吨 8139.2元, 上涨 7.2%; 未锻轧铜及铜材 347万吨, 增加 15.3%, 进口均价为每吨 4.71万元, 上涨 7.7%。此外, 机电产品进口 4.08万亿元, 增长 12.6%; 其中汽车 78万辆, 减少 2.4%

中国月度货物进出口增速 (美元计价名义值)

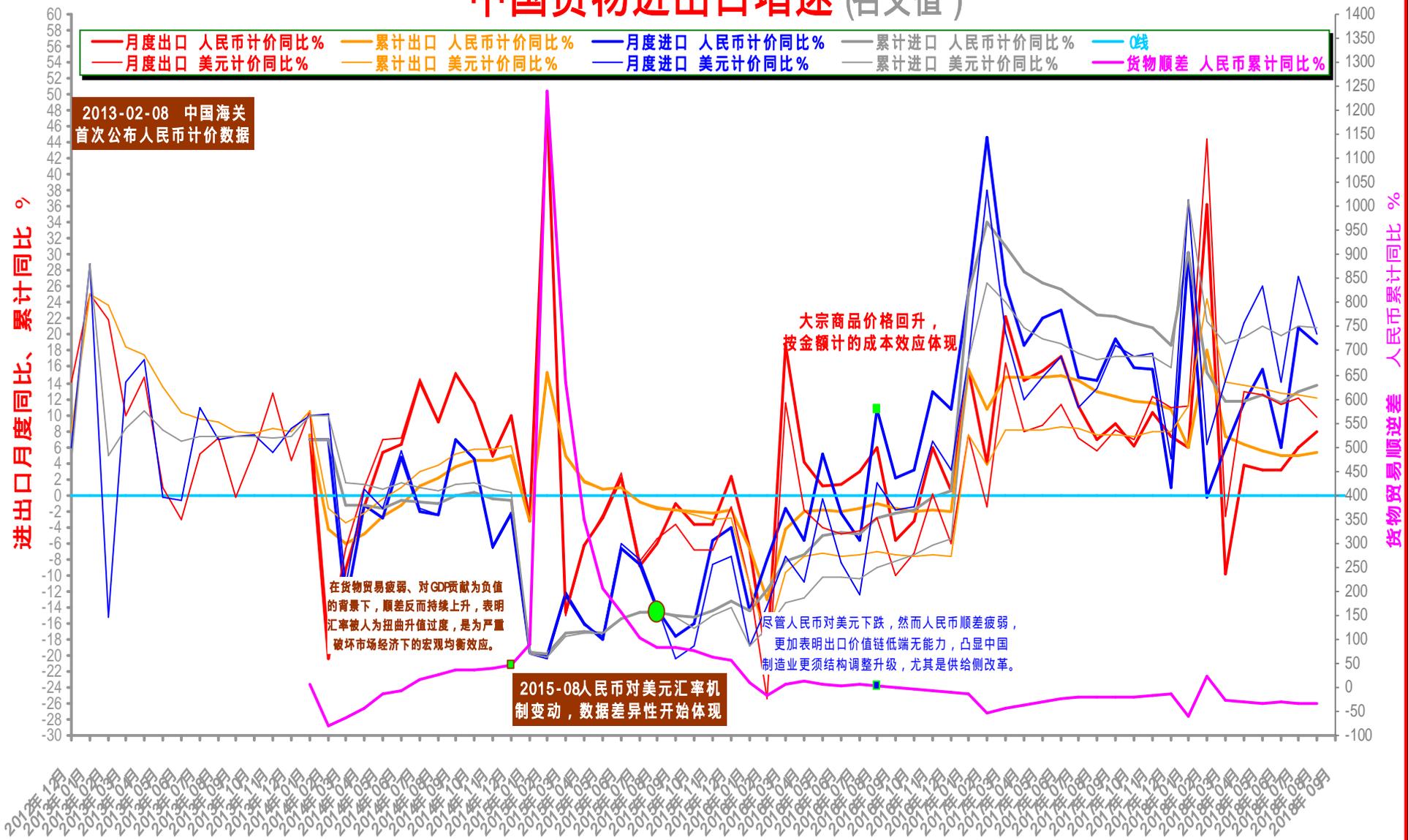


数据：中国海关 注：未经季节调整、美元计价

月 度

倍特期货

中国货物进出口增速 (名义值)

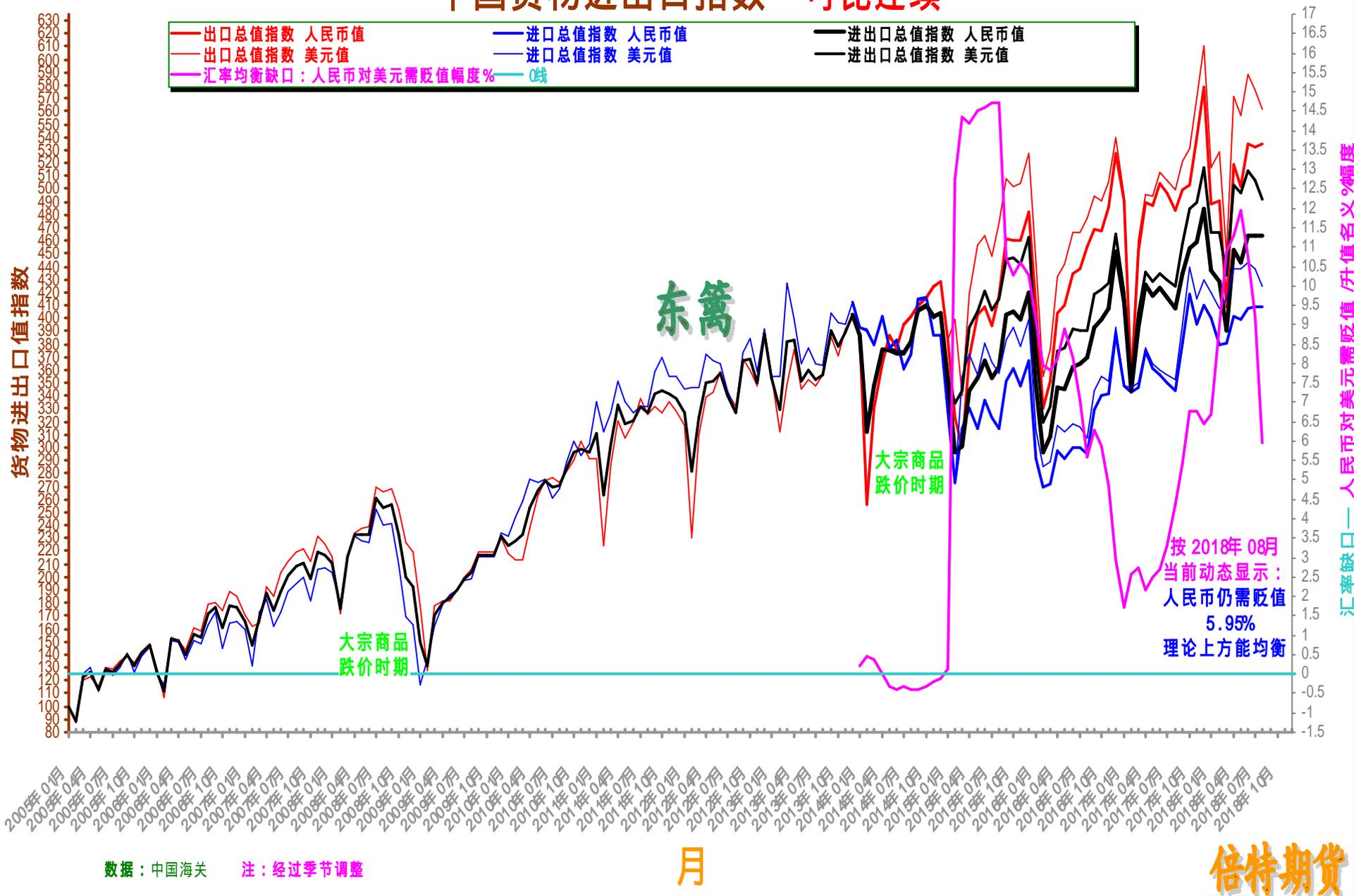


数据：中国海关 注：未经季节调整

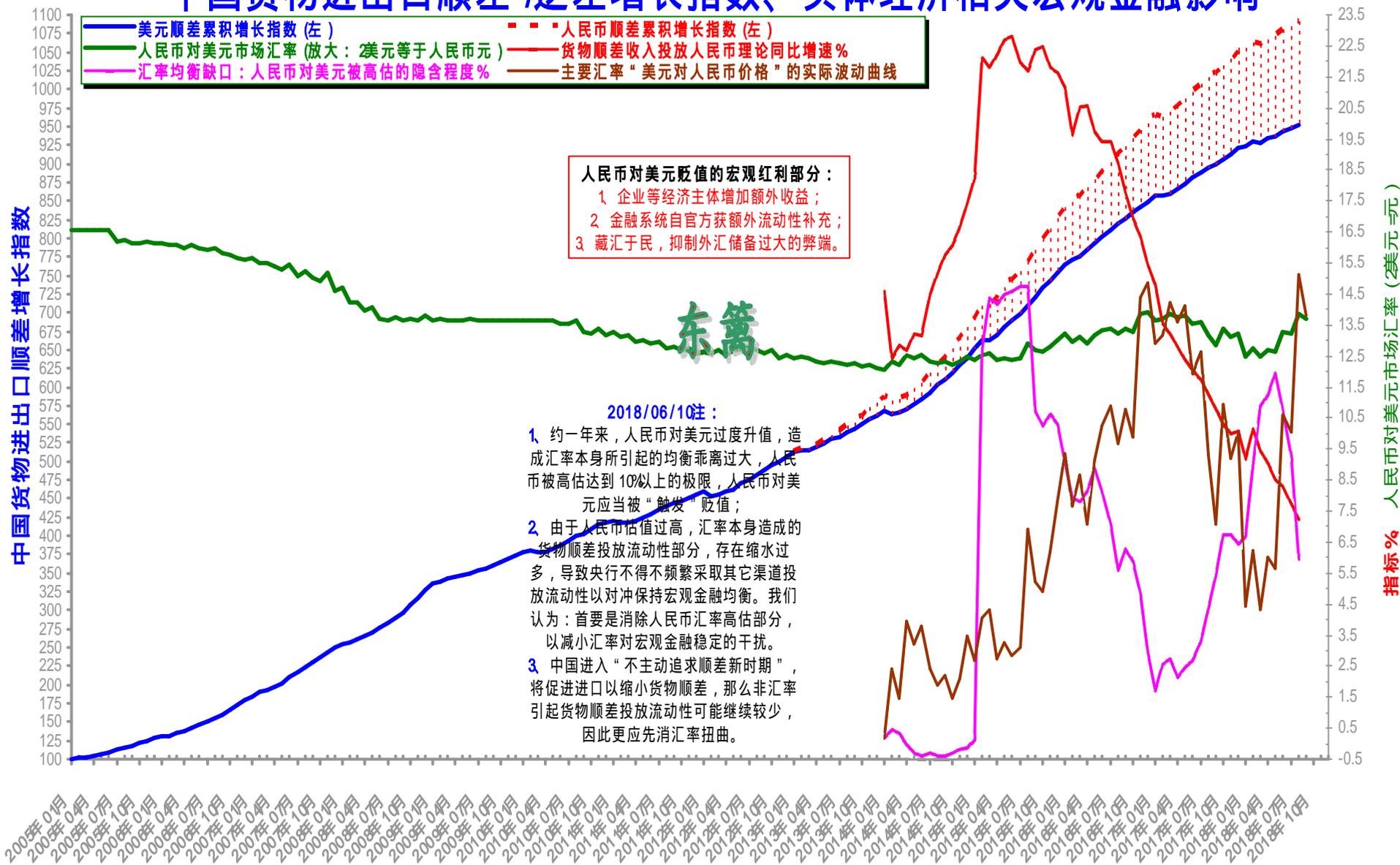
月

倍特期货

中国货物进出口指数—可比连续



中国货物进出口顺差 逆差增长指数、实体经济相关宏观金融影响



人民币对美元贬值的宏观红利部分：

- 1 企业等经济主体增加额外收益；
- 2 金融系统自官方获额外流动性补充；
- 3 藏汇于民，抑制外汇储备过大的弊端。

2018/06/10注：

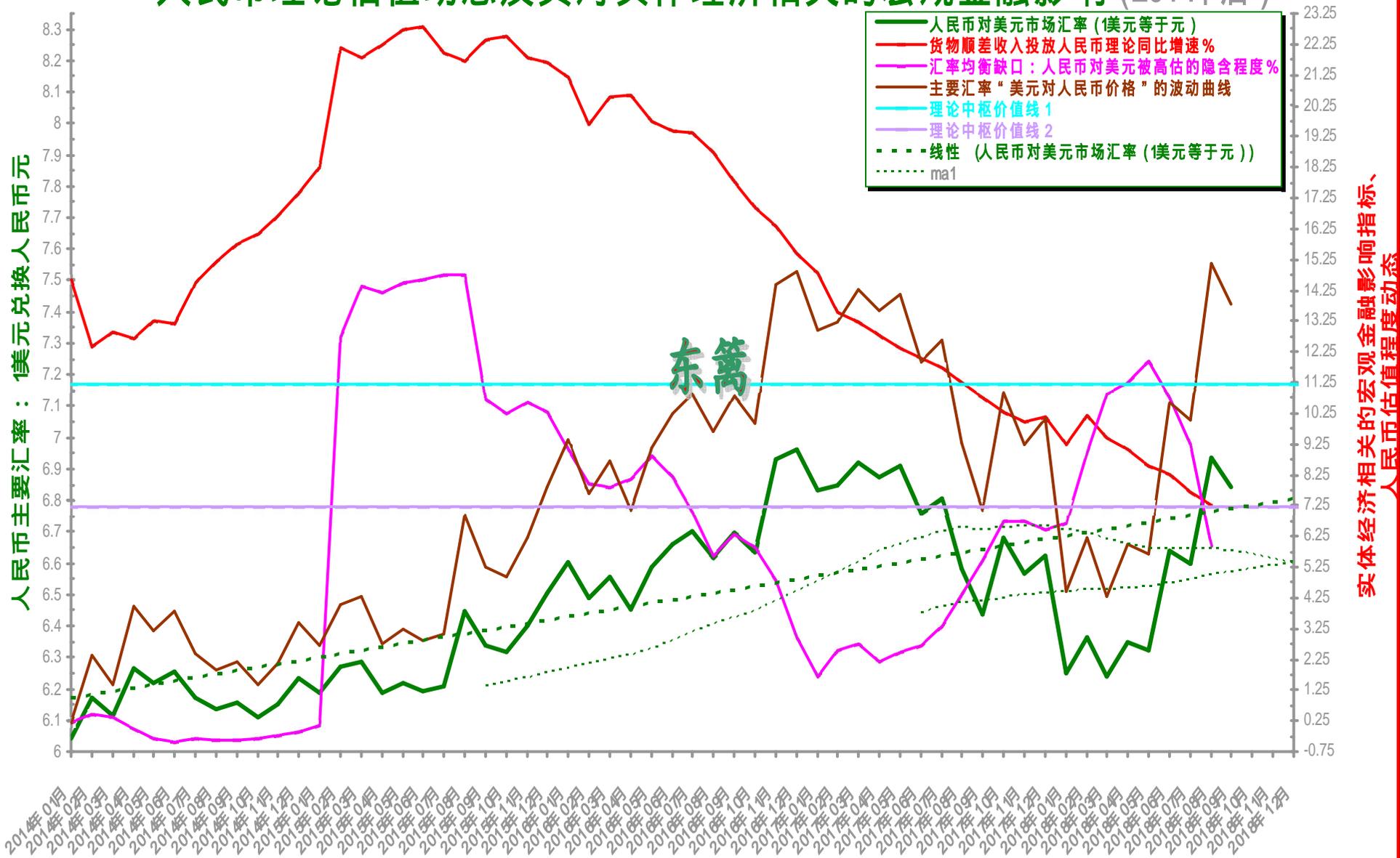
- 1 约一年来，人民币对美元过度升值，造成汇率本身所引起的均衡乖离过大，人民币被高估达到10%以上的极限，人民币对美元应当被“触发”贬值；
- 2 由于人民币估值过高，汇率本身造成的货物顺差投放流动性部分，存在缩水过多，导致央行不得不频繁采取其它渠道投放流动性以对冲保持宏观金融均衡。我们认为：首要是消除人民币汇率高估部分，以减小汇率对宏观金融稳定的干扰。
- 3 中国进入“不主动追求顺差新时期”，将促进进口以缩小货物顺差，那么非汇率引起货物顺差投放流动性可能继续较少，因此更应先消汇率扭曲。

数据：中国海关 数据研究：倍特期货东篱

月

倍特期货

人民币理论估值动态及其对实体经济相关的宏观金融影响 (2014年后)



实体经济相关的宏观金融影响指标、人民币估值程度动态

东篱

数据：中国海关 数据研究：倍特期货东篱

月

倍特期货

二、金融治理——微观金融、改进供给

搭建对接合作平台 促进银企面对面沟通

一 人民银行 全国工商联召开民营企业和小微企业金融服务座谈会

来源：中国央行 2018-09-05

为贯彻落实党中央、国务院决策部署，深入了解民营企业、小微企业金融服务情况，搭建银企之间的沟通对接平台，2018年9月4日，人民银行和全国工商联联合召开民营企业和小微企业金融服务座谈会。全国政协副主席、全国工商联主席高云龙，人民银行行长易纲出席会议并讲话。全国工商联党组书记徐乐江主持会议，介绍了搭建平台、强化交流、互通有无的会议目的。人民银行副行长潘功胜出席会议并作了民营企业和小微企业金融服务政策解读，人民银行副行长朱鹤新、全国工商联副主席黄荣出席会议。

工农中建交等14家商业银行主要负责人和29家民营企业及小微企业在座谈会上作了面对面的沟通交流。大连大友高技术陶瓷公司、贵州好一多乳业公司、北京东方园林环境公司等10家企业介绍了企业生产经营和融资情况，突出反映了融资难融资贵的症结和诉求。企业普遍表示，受经济下行压力加大、环保要求趋严和强监管、去杠杆等政策影响，小微企业融资在贷款规模、审批效率、抵押担保要求等方面存在问题，民营企业在信用债发行、股权质押、PPP项目融资、大企业应付款回收等方面存在困难。工商银行、民生银行和台州银行回应了企业诉求，介绍了本行支持小微企业的措施和产品，表示将深入解剖参会企业的融资症结，通过加强内部考核激励、强化金融科技运用等方式，改善金融服务。银行间市场交易商协会回答了参会企业对发行债务融资工具政策的疑问。

高云龙指出，民营企业为我国经济的发展做出了巨大贡献，加大对民营企业、小微企业的金融支持是贯彻落实十九大精神、习近平新时代中国特色社会主义思想的重要举措，解决好民营企业和小微企业融资难、融资贵问题能够充分体现中国特色社会主义制度的优越性。金融机构在支持民营企业发展方面做出了很多努力，在当前经济环境更为复杂多变的情况下，希望金融机构进一步加大对民营企业的融资支持，做好金融服务工作。民营企业要坚定发展信心，转变发展思路，提升发展能力。同时各级政府要用改革的思维完善各项体制机制，从根本上建立健全信用体系、担保体系，着力优化融资环境。

易纲指出，党中央、国务院高度重视民营企业和小微企业金融服务工作。这次采取银企面对面交流的方式，就是要搭建银企对接的桥梁，形成长效沟通机制。易纲强调，金融部门始终坚持“两个毫不动摇”，对国有经济和民营经济在贷款政策、发债政策等金融政策上都一视同仁。要充分发挥社会主义市场经济的作用，通过市场竞争为民营企业、小微企业提供更优质的金融服务。采取货币政策、财政政策、监管政策等“几家抬”的办法，激发金融机构的积极性，畅通政策传导机制，进一步加大对小微企业的金融支持力度。同时，要准确把握小微企业平均生命周期短、首次贷款难、风险溢价高的客观规律，构建服务小微企业的商业可持续模式，加强风险防控。

工商银行董事长易会满、农业银行董事长周慕冰、中国银行董事长陈四清、建设银行董事长田国立、交通银行行长任德奇等14家银行业金融机构主要负责同志，29家民营企业代表，全国工商联、人民银行、中央统战部、工业和信息化部、银保监会有关部门负责同志，银行间市场交易商协会和人民银行部分分支行负责同志出席了会议。（完）

市场相关

2018/09/03大宗商品之“历史一瞥”： 大宗商品“与经济相互影响循环及其宏观效应扩散”

1 阿根廷总统 2018年 9月 3日宣布增加出口税，例如大豆等增加出口税。由于西方金融人渣们持续 10多年夸大攻击阿根廷货币，在货币贬值过度引起的“危机”下，阿根廷总统号召：因本币贬值而享受额外出口利润的公司为国家多做贡献，为此提高出口税，以度过暂时的货币贬值时期；

2 巴西国家博物馆被完全烧毁，损失无法估量。在大宗商品价格持续低迷 10多年之后，巴西财政困难，尽管此前国家博物馆多次申请维修，政府却无钱。在 2018年 9月 3日，因老旧使得巴西国家博物馆被完全烧毁，损失无法估量。

2018/09/08大宗商品之货物进出口： 中国海关月度数据

机电产品出口增长，传统劳动密集型产品出口下降。前 8个月，我国机电产品出口 6.01万亿元，增长 7%，占出口总值的 58.2% 其中，电器及电子产品出口 2.64万亿元，增长 7.8%；机械设备 1.82万亿元，增长 8.5% 同期，服装出口 6627.8亿元，下降 6.2%；纺织品 5071.8亿元，增长 2.8%；家具 2223.8亿元，增长 0.1%；鞋类 2031.5亿元，下降 9.6%；塑料制品 1795.1亿元，增长 5.1%；箱包 1147.8亿元，下降 4.7%；玩具 972.4亿元，下降 3.5%；上述 7大类劳动密集型产品合计出口 1.99万亿元，下降 2.5%，占出口总值的 19.2% 此外，钢材出口 4718万吨，减少 13.1%；汽车 76万辆，增加 22.3%

原油、天然气等商品进口量增加，大豆进口量减少，大宗商品进口均价涨跌互现。前 8个月，我国进口铁矿砂 7.1亿吨，减少 0.3%，进口均价为每吨 447.1元，下跌 10.1%；原油 2.99亿吨，增加 6.3%，进口均价为每吨 3271.5元，上涨 26.2%；煤 2.04亿吨，增加 14.7%，进口均价为每吨 572元，下跌 0.7%；大豆 6200万吨，减少 2.1%，进口均价为每吨 2780.5元，下跌 2.6%；天然气 5718万吨，增加 34.8%，进口均价为每吨 2578.6元，上涨 14.9%；成品油 2185万吨，增加 8.7%，进口均价为每吨 3816.2元，上涨 17.8%；初级形状的塑料 2159万吨，增加 17.1%，进口均价为每吨 1.13万元，下跌 2%；钢材 876万吨，减少 0.1%，进口均价为每吨 8139.2元，上涨 7.2%；未锻轧铜及铜材 347万吨，增加 15.3%，进口均价为每吨 4.71万元，上涨 7.7% 此外，机电产品进口 4.08万亿元，增长 12.6%；其中汽车 78万辆，减少 2.4%

2018/08/31大宗商品之期货市场业务： 财政部、农业农村部、银保监会发布
《关于开展三大粮食作物完全成本保险和收入保险试点工作的通知》

2018/08/26大宗商品之农产品： 澳大利亚新总理召开会议“抗旱”

2018/08/24大宗商品之农产品： 国家统计局关于 2018年早稻产量数据的公告

根据对早稻主产区的实割实测抽样调查和非主产区的重点调查，2018年全国早稻播种面积、单位面积产量、总产量如下，同时对 2017年早稻生产相关数据根据第三次全国农业普查结果进行了修订。

- 一、全国早稻播种面积 4791千公顷（7187万亩），比 2017年减少 350千公顷（525万亩），下降 6.8%
- 二、全国早稻单位面积产量 5967公斤/公顷（398公斤/亩），比 2017年增加 157公斤/公顷（10公斤/亩），增长 2.7%
- 三、全国早稻总产量 2859万吨（572亿斤），比 2017年减产 128万吨（26亿斤），下降 4.3%

国家统计局 2018年 8月 24日

2018/08/22大宗商品之农产品与生物能源产业化政策：

李克强主持召开国务院常务会议：确定促进天然气协调稳定发展的措施和生物燃料乙醇产业总体布局

为发展绿色能源，并消化部分粮食品种过多库存，会议确定了生物燃料乙醇产业总体布局。坚持控制总量、有限定点、公平准入，适量利用酒精闲置产能，适度布局粮食燃料乙醇生产，加快建设木薯燃料乙醇项目，开

东篱评论

评论摘要

【13】股指、货币利率、人民币综合——在反映“金融、经济相对过剩”的状况下，下跌具有合理性地宏观定价；解读商品、股指等与 2015 年类似背景下的不同表现，以及在合理对策上的理论原理。

（《宏观周报》第 415期，2018年 8月 5日）

【12】再次印证倍特期货：在“年中总需求略显不足”后，政治局会议评估经济形势首度使用了“稳中有变”。

（《宏观周报》第 415期，2018年 8月 5日）

【11】印证我们：在“年中总需求略显不足”后，宏观调控增加了针对性对策微调。

（《宏观周报》第 414期，2018年 7月 29日）

【10】消费与宏观总需求特刊：低通胀率假象及储蓄或其它投资挤占实物消费；6月实物消费增速反弹对总需求不足略有缓解。

（《宏观周报》第 413期，2018年 7月 22日）

【09】在中国宏观经济“还算稳定”的背景下，金融市场波动平淡但可让位于非基本趋势的影响。2018年二季度最重要的变化是——城市及全国居民平均可支配收入实际增速“不再高于 GDP实际增速”。

回顾——不完全赞同国家统计局对经济的概括描述“稳中向好”；随后 7月 31日政治局会议首度使用了“稳中有变”一词。

（《宏观周报》第 412期，2018年 7月 22日）

【08】经过近期下跌后，金融经济主要因素仍然看跌人民币对美元，而货物贸易数据因存在滞后尚未完全反映。

（《宏观周报》第 411期，2018年 7月 15日）

【07】企业感受新订单和新出口订单转弱开始印证总需求转弱的影响。

（《宏观周报》第 409期，2018年 7月 1日）

【06】从预测到数据验证：2018年年中总需求略显不足。

关于金融市场简述——其一，股指在已经下破和短期拉锯之间，理论应该下跌段，因此，相关股指期货空头介入或跟进。短线时机则择机处理；其二，商品期货市场，因为宏观弱化与微观产品“限产保价”的矛盾共存，故工业品随盘面而动，但有一点，此时工业品不宜跟多；农产品因为中国已经宣布 7月 6日对等地对美国大豆、棉花及棉绒、玉米小麦、汽车等实施提高关税，理论利多国内农产品，然而，因产业无进展以及农产品市场长时间是个“不争气”，所以也在利多国内与美国佬下跌之间矛盾拉锯，需观察国内盘面如何选择。

（《宏观周报》第 408期，2018年 6月 17日）

【05】三大战役的金融稳定之年，人民币高估已经破坏宏观金融稳定，进入贬值触发极限期。（《宏观周报》第 407期，“政策建议系列 14”）

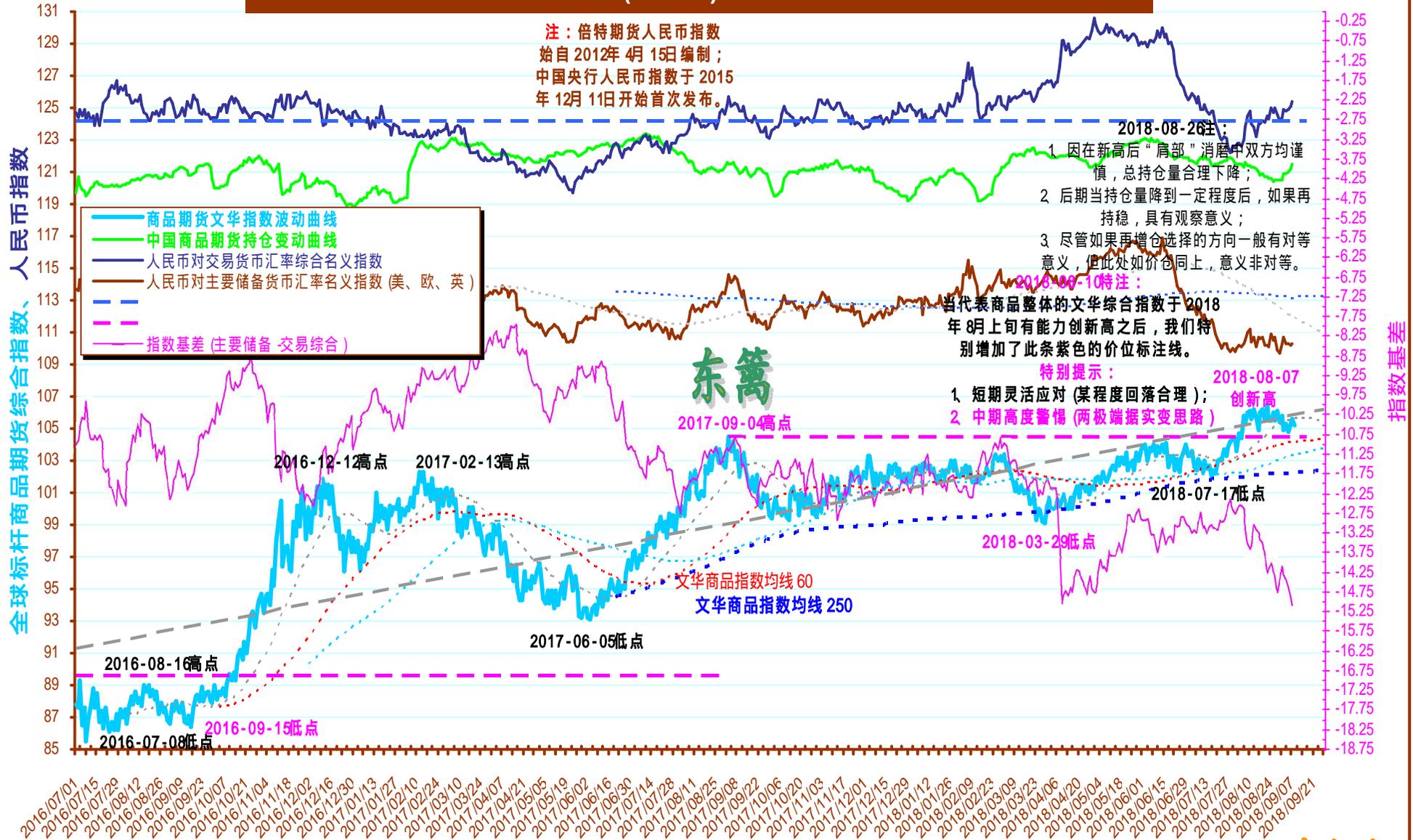
【04】大宗商品之“农产品”：“今年我们多次使用了这张图表”。

（《宏观周报》第 401期）

【03】2018年 4-5月：在钢铁煤炭等大的传统产业带头限产保价促进效益之后，许多其它传统产业看到钢铁煤炭的甜头，从意识上开始转变——重新认识市场经济下的行为，以平衡产量和价格综合考虑，纷纷效仿，更多其它传统产业限产保价的行为在扩大。（相关专题）

【02】2018年：大宗商品价格和 PPI 经历前两年连续大幅上涨后，2018年不可能再出现以百分比计的相等幅度上涨 对企业利润增速有一定压

全球标杆商品期货市场 (中国) 、倍特期货人民币汇率指数

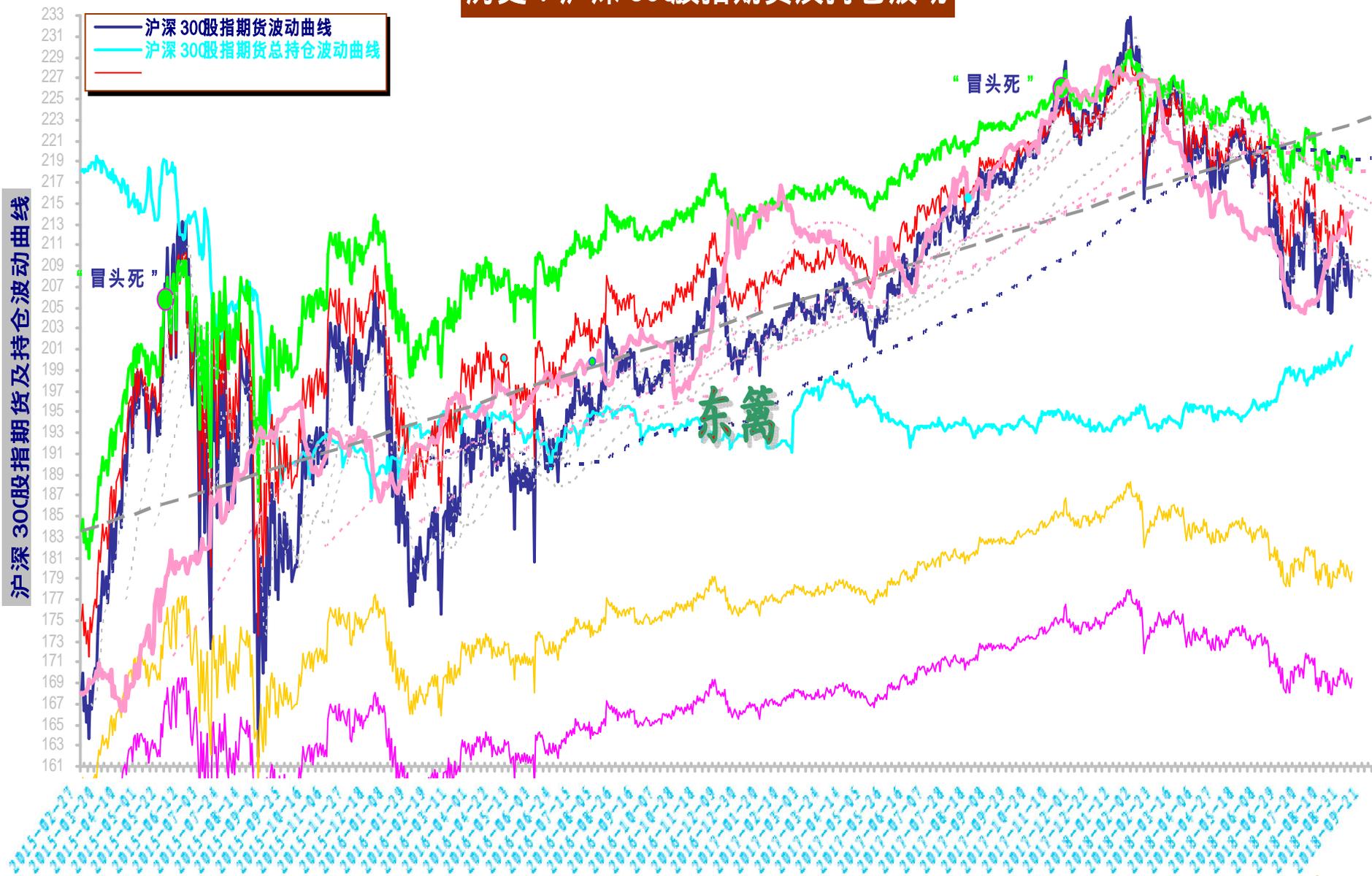


数据基础：金融市场 数据研究：倍特期货东篱



倍特期货

历史：沪深 300股指期货及持仓波动



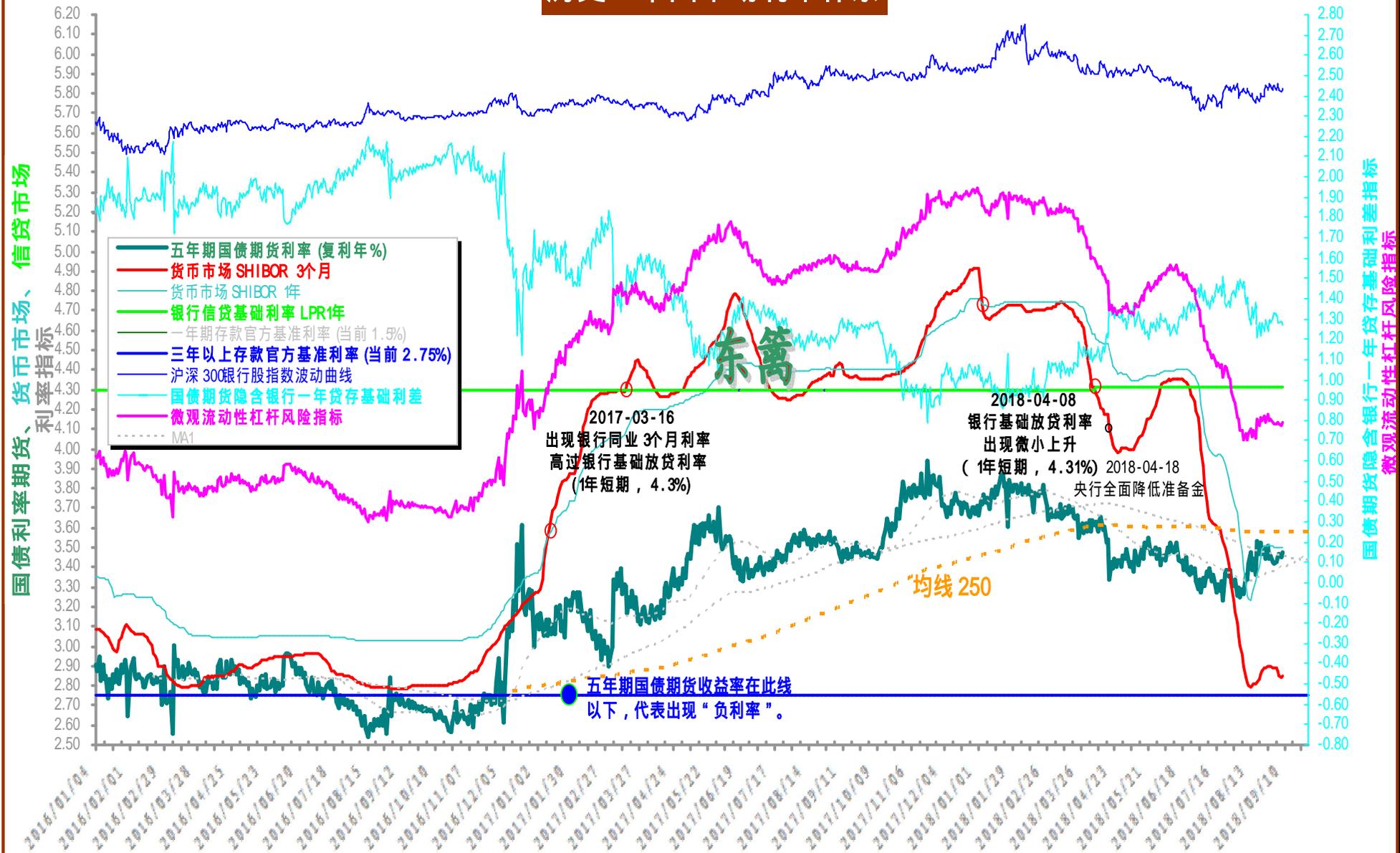
沪深 300股指期货及持仓波动曲线

数据基础：金融市场 数据研究：倍特期货东篱

日

倍特期货

历史：中国市场利率体系



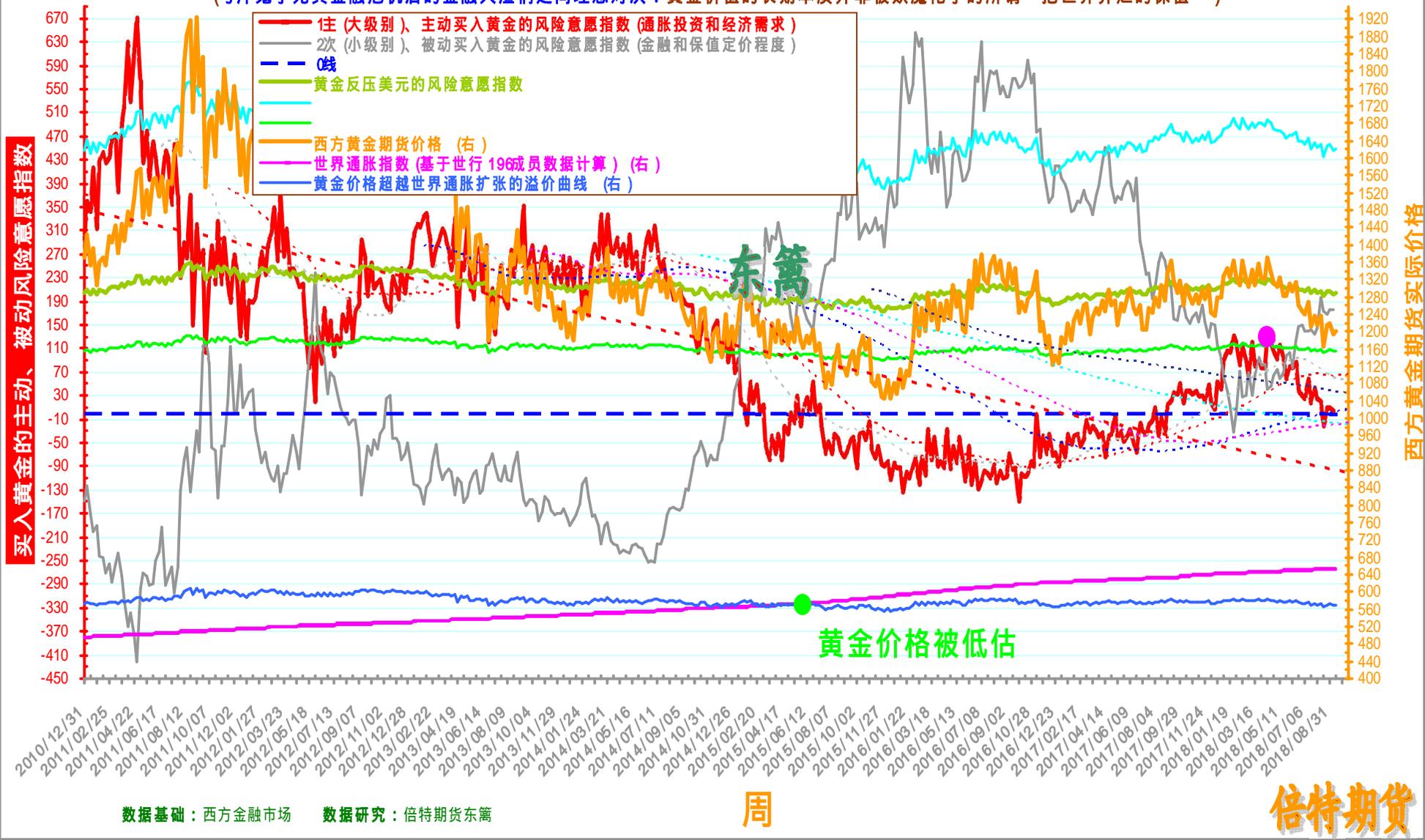
数据基础：中国金融市场 数据研究：倍特期货东篱



倍特期货

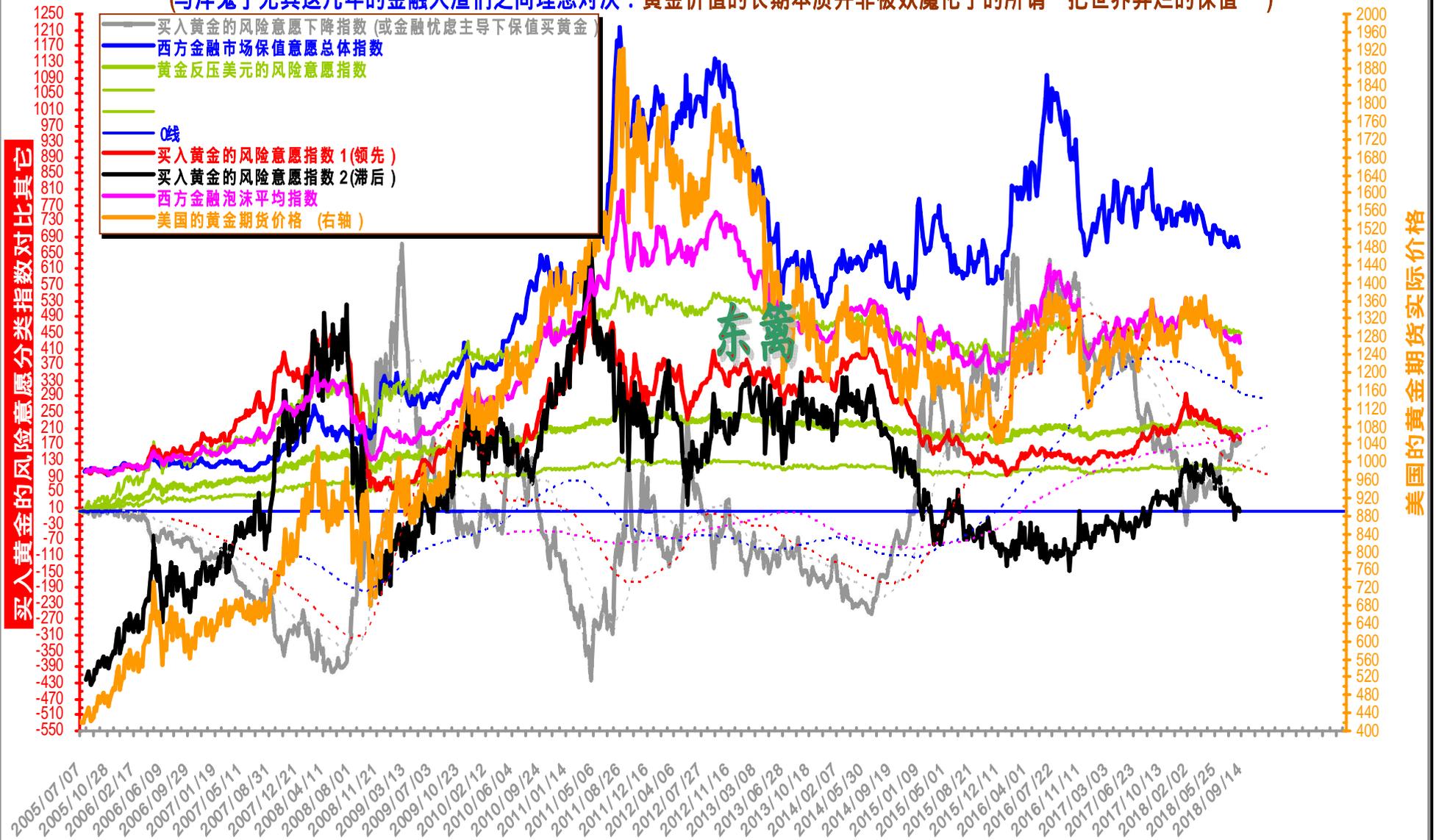
西方金融市场买入黄金的主/次风险意愿指数、黄金反压美元等特别分析 (短图)

(与洋鬼子尤其金融危机后的金融人渣们之间理念对决：黄金价值的长期本质并非被妖魔化了的所谓“把世界弄烂的保值”)



西方金融市场买入黄金的风险意愿分类指数及与其它对比 (测试2周年版)

(与洋鬼子尤其这几年的金融人渣们之间理念对决：黄金价值的长期本质并非被妖魔化了的所谓“把世界弄烂的保值”)



买入黄金的风险意愿分类指数对比其它

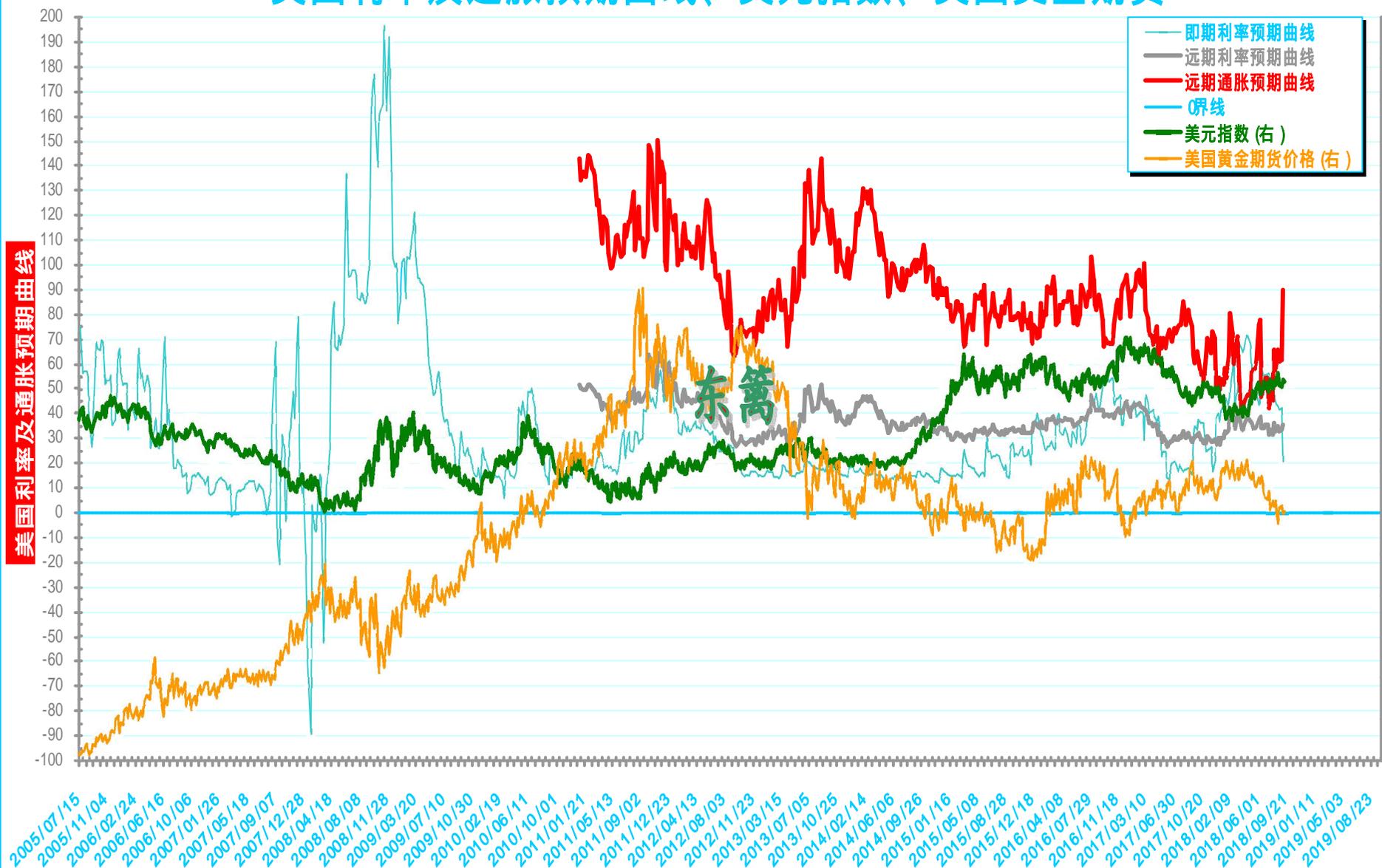
美国的黄金期货实际价格

数据基础：西方金融市场 数据研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

美国利率及通胀预期曲线、美元指数、美国黄金期货



美国利率及通胀预期曲线

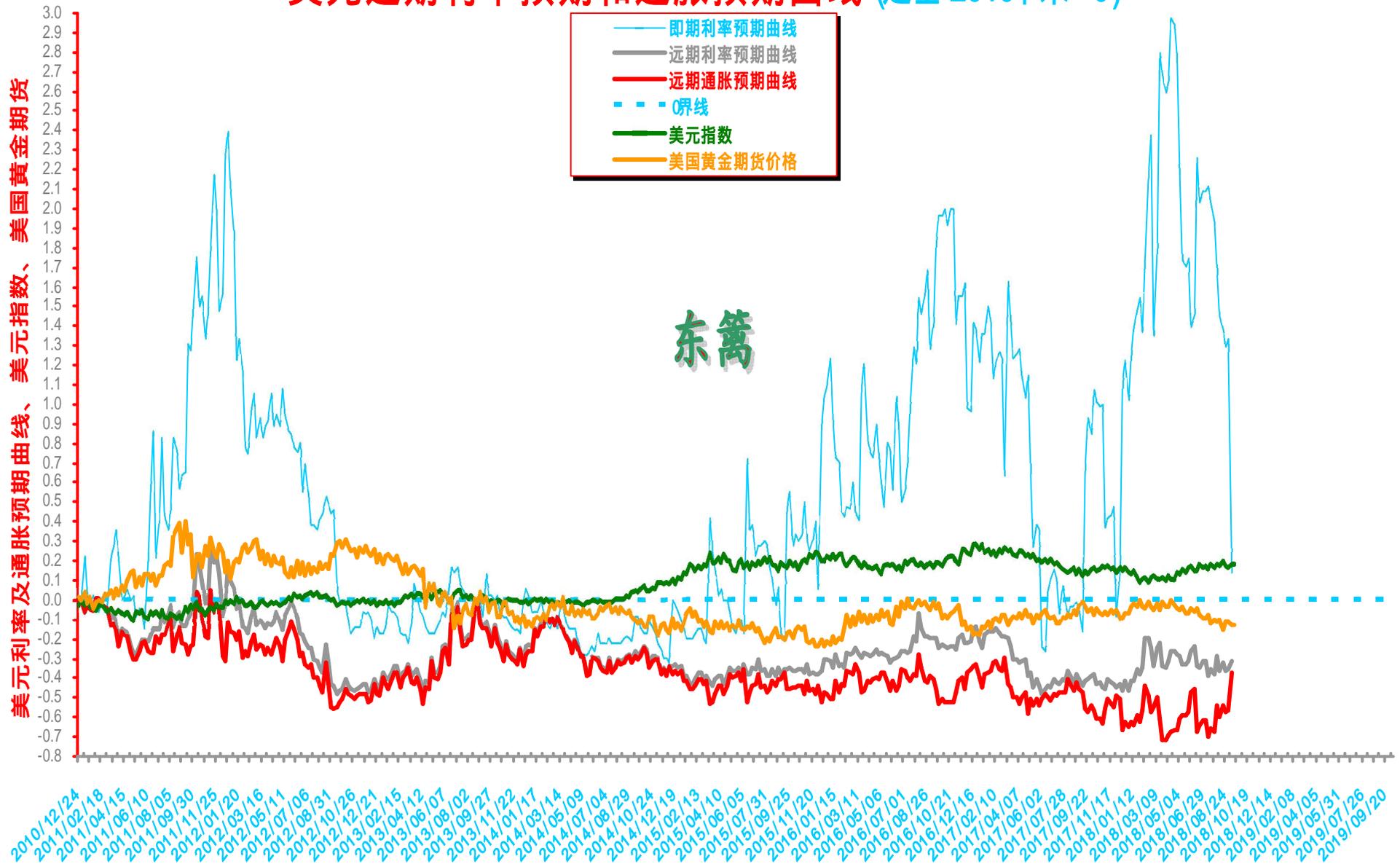
美元指数、美国定价的黄金

数据基础：金融市场 数据研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

美元远期利率预期和通胀预期曲线 (定基 2010年末=0)



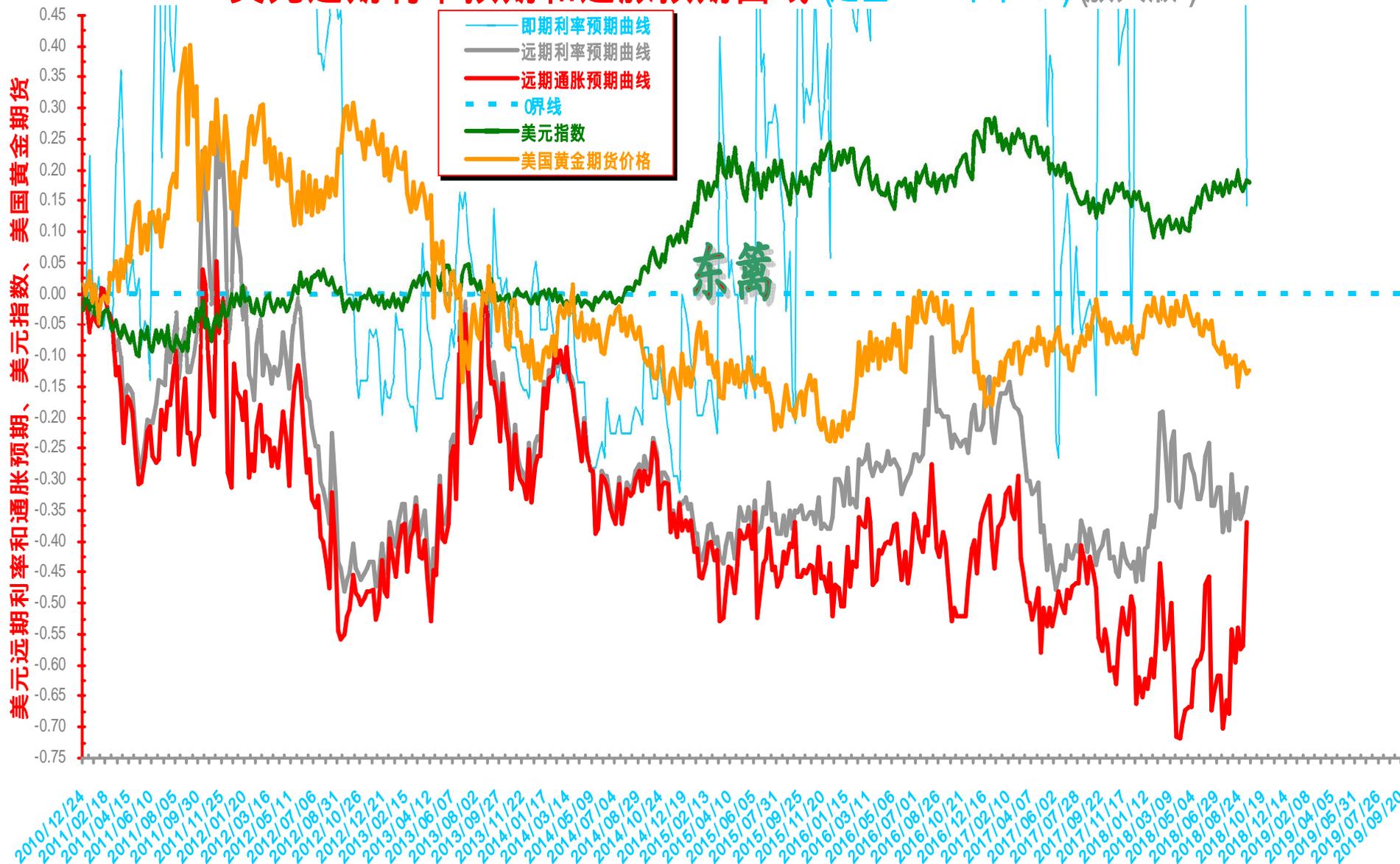
东篱

周

倍特期货

数据基础：金融市场 数据研究：倍特期货东篱

美元远期利率预期和通胀预期曲线 (定基 2010年末=0) (放大版)



东箭

数据基础：金融市场 数据研究：倍特期货东箭

周

倍特期货