

2018年03月26日 星期一

宏观周报

电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

电话 021-68555105



本周要闻

- 中美贸易战。
点评： 迟缓商品流通与货币流速，进而刺破泡沫。
- 腾讯大跌，单日成交量过千亿港元。
点评： 大幅加息前资金撤离的先兆。
- 美股创两年来最大单周跌幅。
点评： 股息率下调，套利空间所剩无几。
- 国债期货创五个月新高。
点评： 市场赌宽松政策。

重新理解大豆的意义

2017 年大豆播种面积 8099 千公顷，总产量 1460 万吨。同年，大豆进口 9554 万吨。

没有多少人能意识到这背后的意义。

8099 千公顷即 1.21 亿亩，而如果把进口大豆都换成国产，那么需要增加的播种面积为 7.9 亿亩。而我国共有耕地 20.24 亿亩，粮食播种面积 16.8 亿亩。考虑到大豆的亩产量只有小麦玉米水稻的四分之一到三分之一，进口大豆实则是在大量进口土地。而中国连续十余年粮食增产的秘密也在于此：大豆种植转为亩产量高的玉米种植。

换言之，我国耕地难以像南美一般短时大幅度增加，在不大幅降低国内肉油消费水平的前提下，大豆的进口不可逆转。

这就决定了大商所的大豆期货合约，一定是大豆人民币合约。即一张大豆的期货和一张人民币期货。



半个世纪扣除通胀影响的农产品的连续下跌来自于一个看似矛盾的现象——人口增长率持续高于粮食消费增长。而必需品消费的相对萎缩正是 1980 年开启的贫富分化进程导致的。试想，劳动增长率高于工资增长率对于大多数人而言就是，产出更多而得到更少，供给的相对过剩自然而然的压低了必需

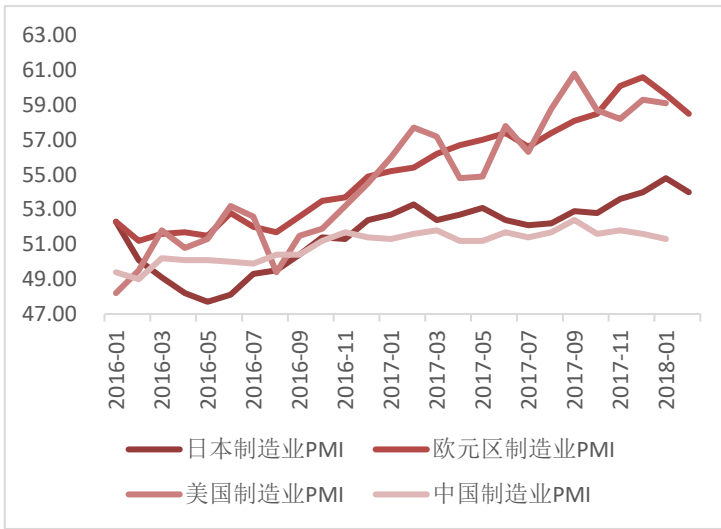
品价格。

而贫富分化的加剧在全球激起的如占领华尔街运动乃至欧洲的左翼政党崛起。贫富分化的进程正在被全球性的税改逆转。粮食价格再次面临历史性的转折。

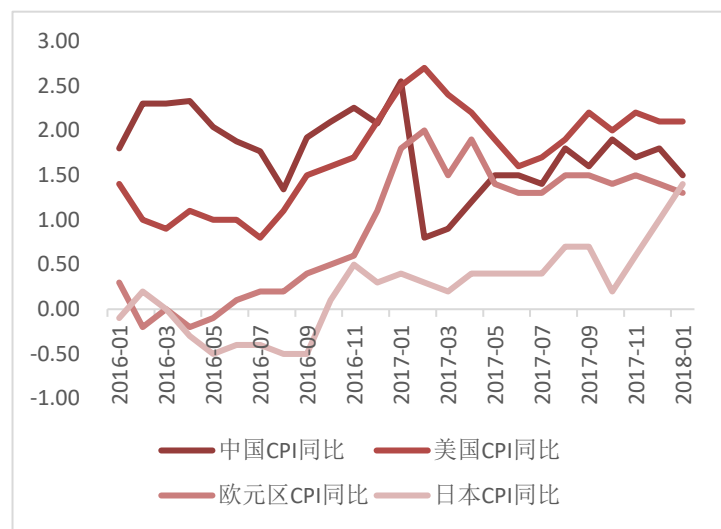
即使不论贸易战是否涉及对大豆征收关税，贸易战迟滞的商品流通会直接反映在货币流通速度上，货币流速的骤降将直接对国内资产价格和汇率产生巨大的压力。而不可能大规模国产替代的大豆附带的人民币合约，在难以直接交易人民币期货的情况下，正是对冲危机的最佳标的之一（另一个是原油）。

大豆未来的上涨，会让过去半个世纪失色。

图表1 全球经济同步复苏

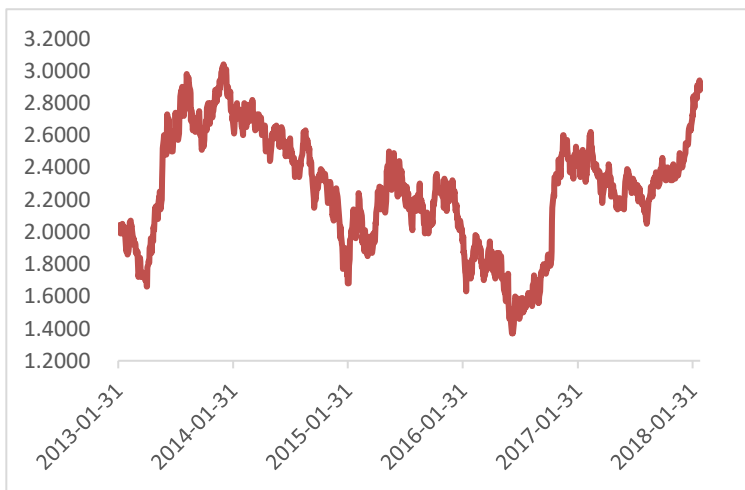


图表2 全球通胀预期升温

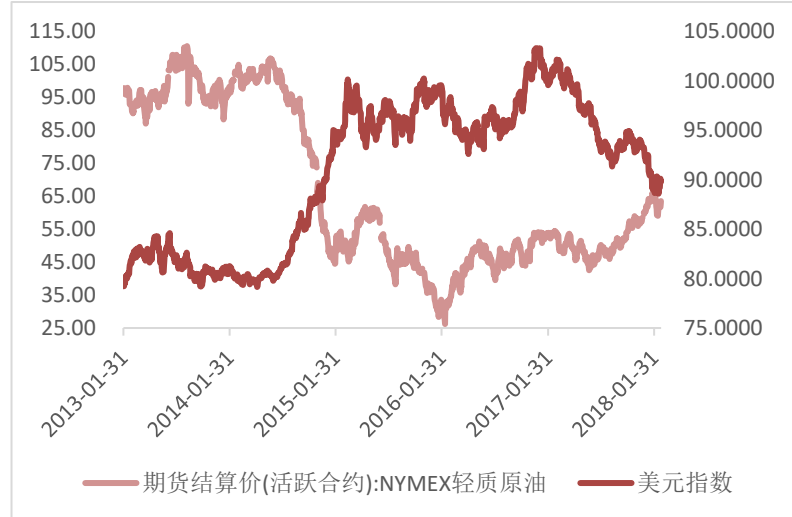


资料来源：Wind、铜冠金源期货

图表3 美国十年期国债破 2.8%，创四年新高

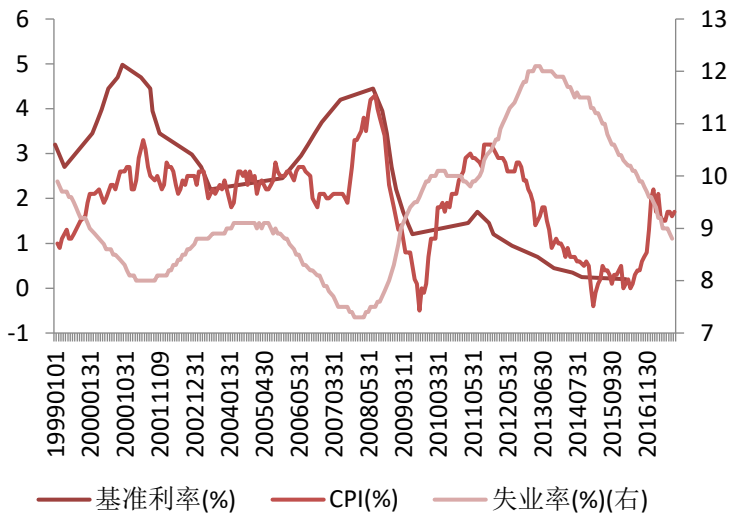


图表4 美元指数创三年新低，原油创三年新高

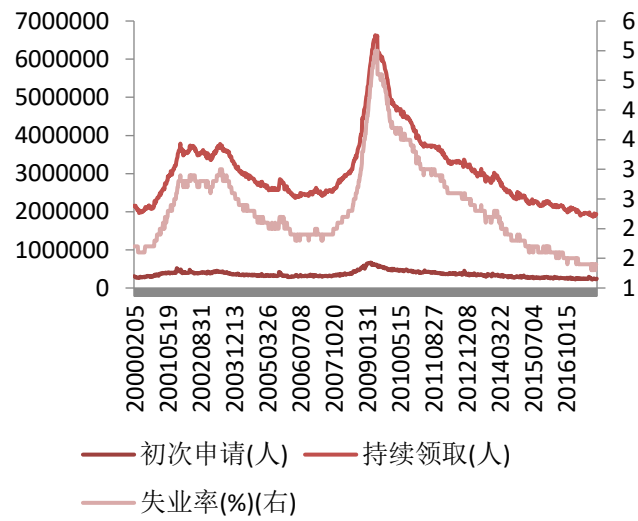


资料来源：Wind、铜冠金源期货

图表5 欧元区经济持续回暖

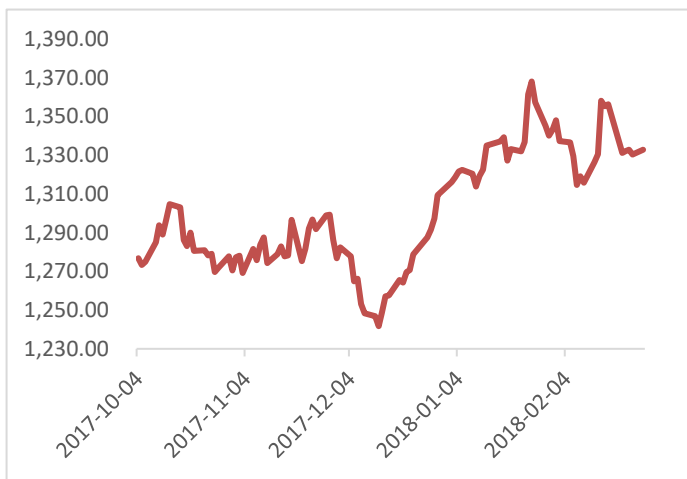


图表6 美国失业率显著下降

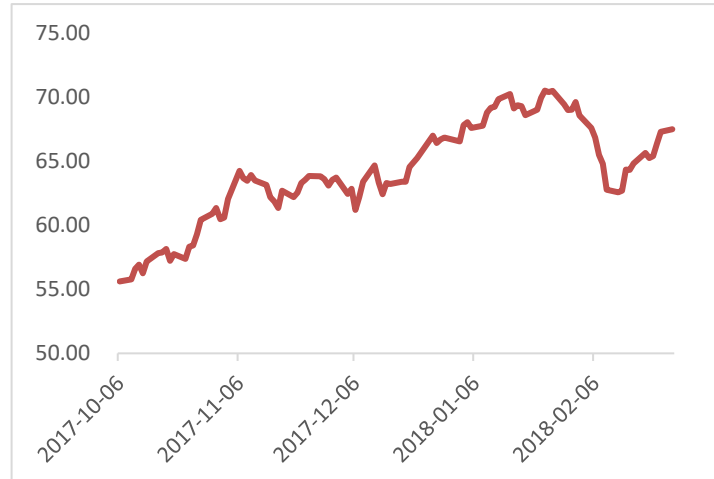


资料来源：Wind、铜冠金源期货

图表7 大宗商品-COMEX 黄金价格

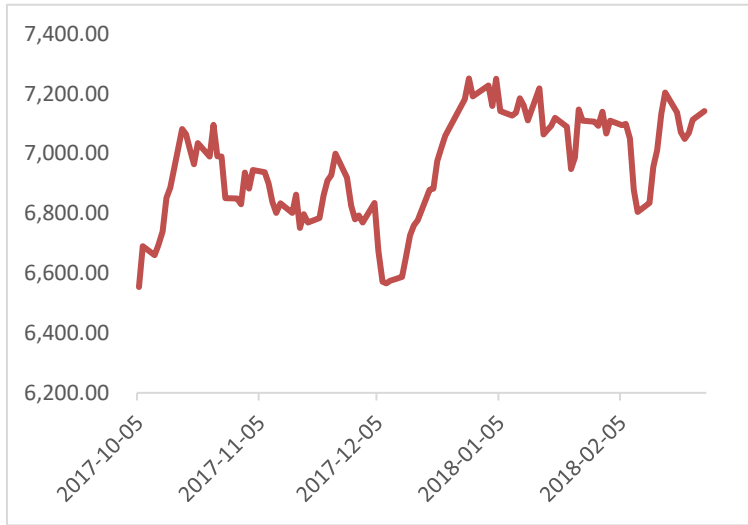


图表8 大宗商品-布伦特原油价格

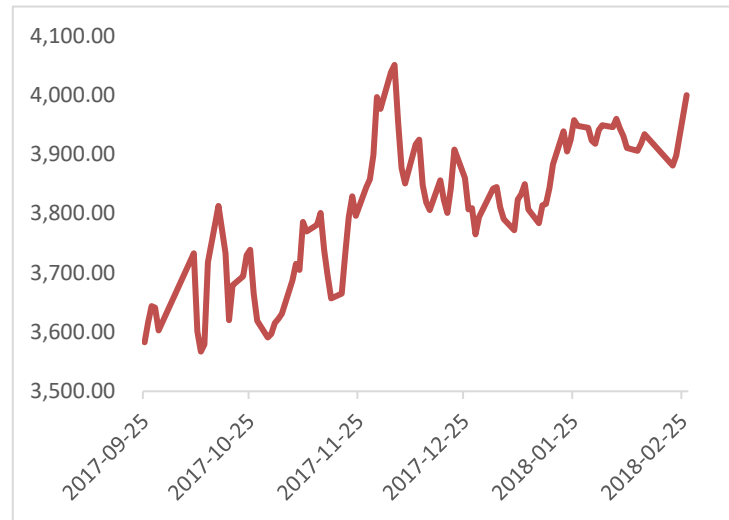


资料来源：Wind、铜冠金源期货

图表9 大宗商品-LME铜



图表10 大宗商品-螺纹钢

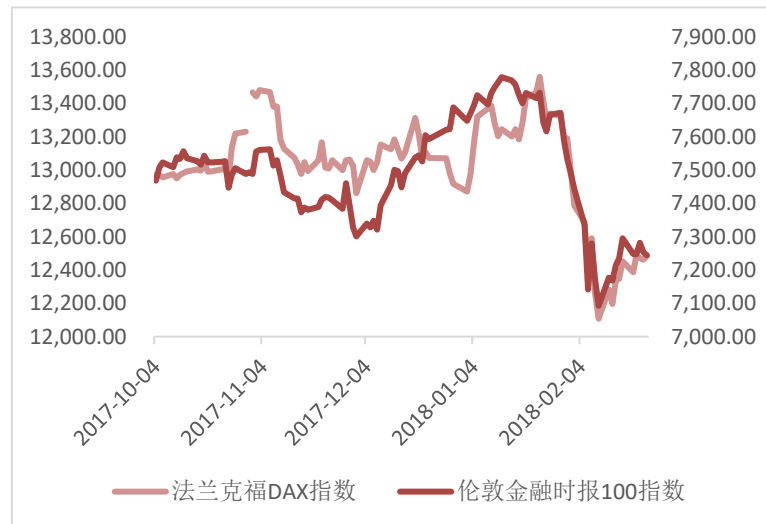


资料来源: Wind、铜冠金源期货

图表11 证券市场-美国股市



图表12 证券市场-欧洲股市



洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
2603、2904 室
电话：021-68400688



深圳营业部

深圳市福田区福华一路卓越大厦
1706A
电话：0755-82874655

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 67 号
百年汇 D 座 705 室
电话：0411-84803386

铜陵营业部

铜陵市义安大道 1287 号财富广场
A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。