

2018年04月02日 星期一

宏观周报

电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

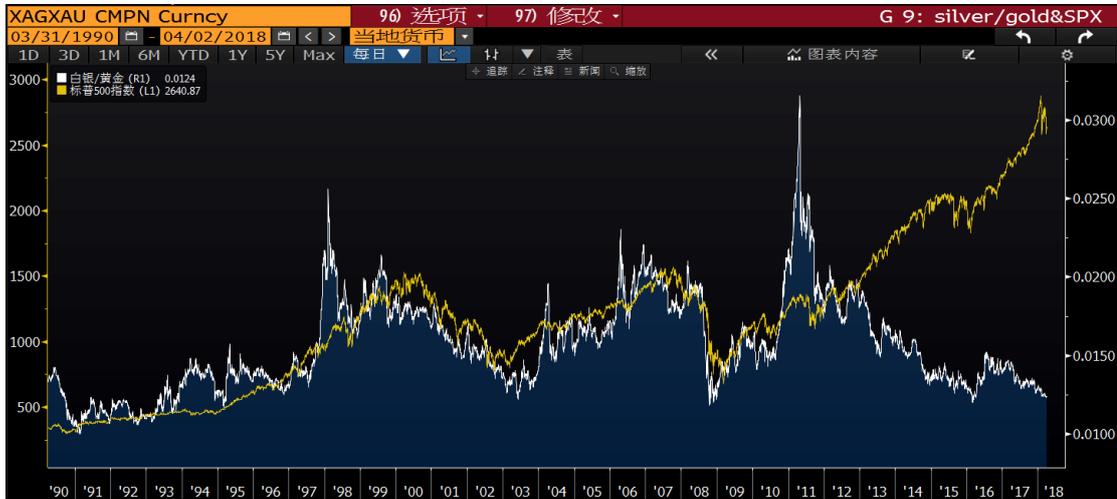
电话 021-68555105



本周要闻

- 创业板创两年来最大月涨幅。
点评： 贸易战越限制，国内越扶持创新。
- 人民币汇率创 811 汇改以来新高。
点评： 债务危机国暂用人民币信用替代美元。
- 原油期货上市。
点评： 衣食住行离不开原油，又一个交易通胀工具。
- 市场猜测中国或用人民币结算原油。
点评： 限制资本流动下，不可能。

大宗商品或被低估



量化宽松之后，银金之比与美国股市开始出现持续的分歧。分歧并不奇怪，奇怪的是为何此前的相关程度。

作为人类货币史上最重要的两种金属，它们在货币上的意义是趋同的。或者说，两者相除，把他们相同属性的变化给去除了，仅留下其它——白银的工业属性与黄金的风险属性。

于是，也就不难理解在之前的二十余年中，白银黄金之比与股市的增长弥合。单位风险下的经济增长，自然也对应着金银的风险需求与工业需求。或许会有疑惑，银金之比理应稳定，而股市却不断增长，两者近乎水火不容。而细想之下，则顺理成章——白银在工业的消耗速度，必然高于不断被囤积的黄金。白银的需求自然而然也会在价格上体现，导致银金比与经济增长同向。

而2013年美国量化宽松之后，股市与银黄之比的分歧开始持续乃至扩大。背后的原因实则隐含了今天的结论——大宗商品的牛市近在咫尺。

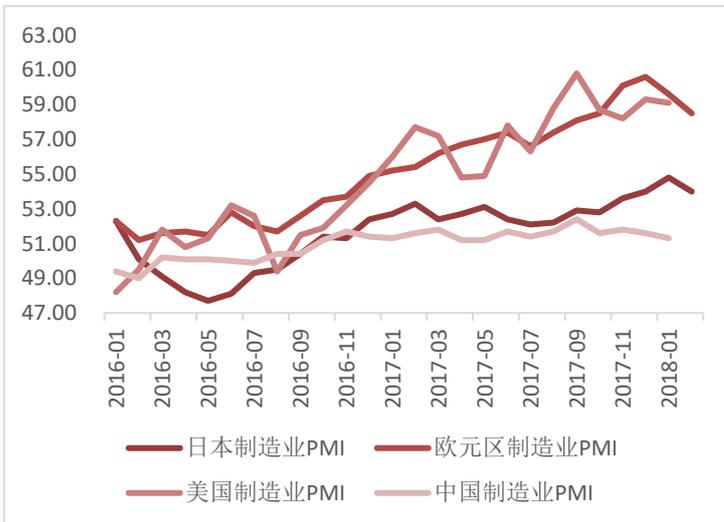
美股向上的不断偏离，实则是拆借利率低于股息率后杠杆套利的结果。与能持续带来丰厚现金流的股市相比，大宗商品的存储成本导致现金流甚至为负。于是乎，低利率环境下大宗商品的吸引力远远比不上股市楼市出现了相对走低的行情。

而随着影响150万亿美元衍生品的美元Libor利率不断上行，年初的巨幅波

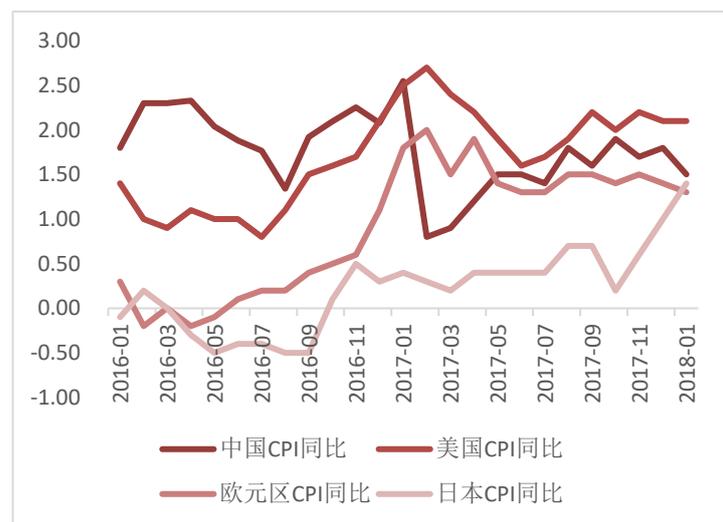
动也反映出美股套利也到了临界点。外部环境的逆转，也必然会再次同此作用于以白银工业属性为代表的大宗商品与股市上。

大宗商品，或许仍被低估。

图表 1 全球经济同步复苏

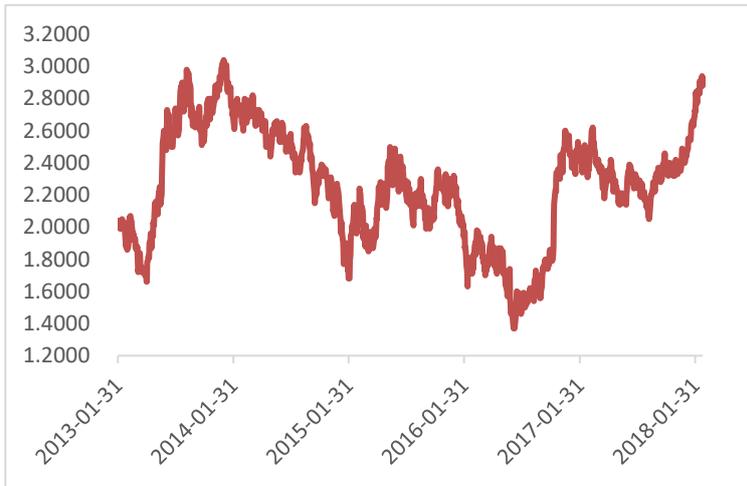


图表 2 全球通胀预期升温



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

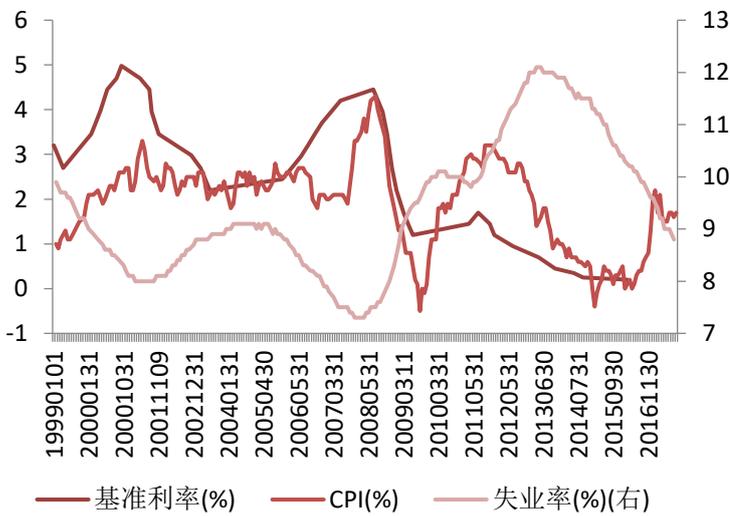


图表4 美元指数创三年新低，原油创三年新高

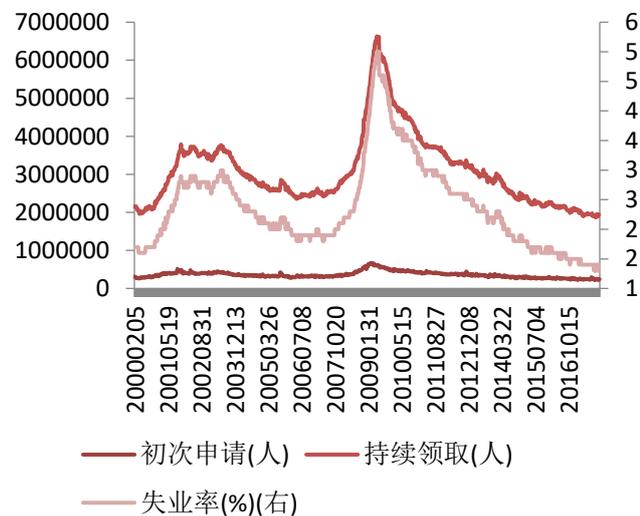


资料来源：Wind、铜冠金源期货

图表5 欧元区经济持续回暖

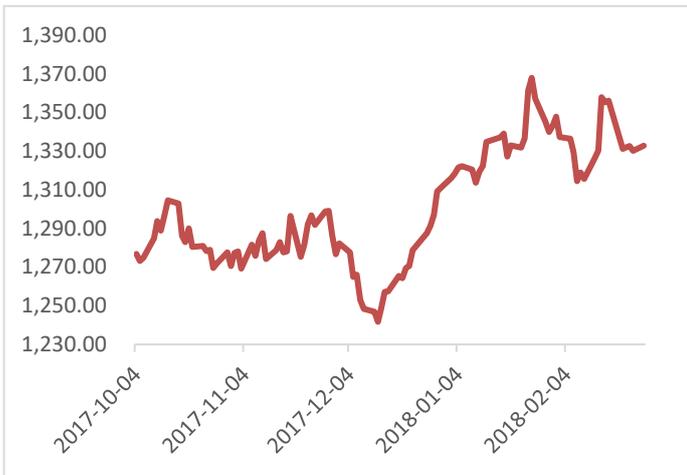


图表6 美国失业率显著下降

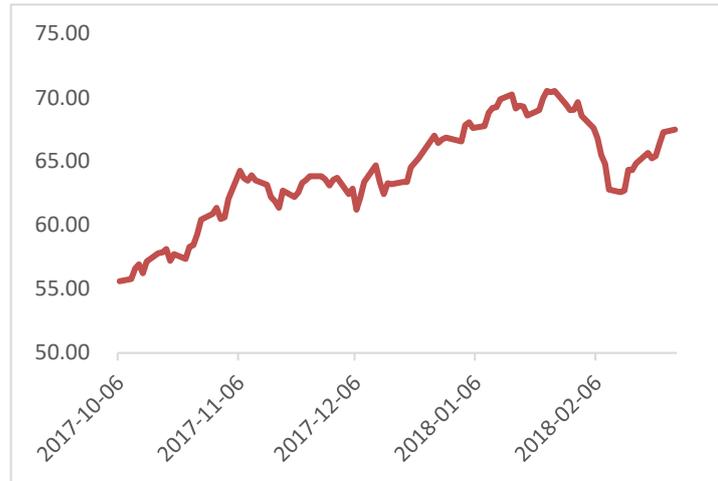


资料来源：Wind、铜冠金源期货

图表 7 大宗商品-COMEX 黄金价格

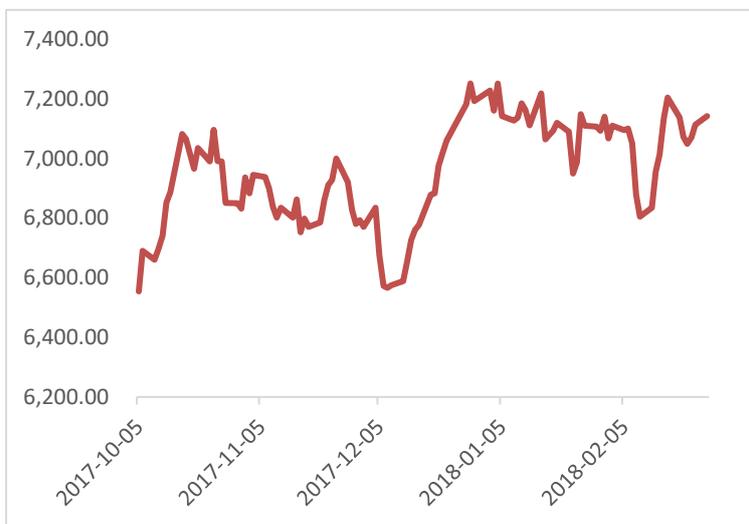


图表 8 大宗商品-布伦特原油价格

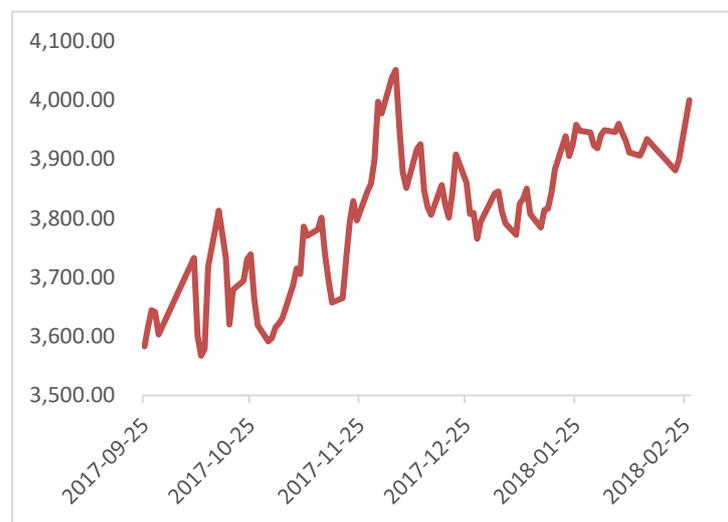


资料来源：Wind、铜冠金源期货

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。