

2018年04月09日 星期一

宏观周报

电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

电话 021-68555105



本周要闻

- 券商资管规模一年缩水2万多亿，126万亿规模面临洗牌。
点评： 风险重新定价，并反映在利率上。
- 贸易战摩擦升级。
点评： 关税缩减资本利得，利空中国房价。
- Facebook 隐私门后大跌。
点评： 更多人意识到大数据的好处，反而利好其营收。
- 新一轮房地产调控到来。
点评： 市场或会条件反射的以上涨回应。

贸易战直指中国房地产

贸易战与中国房地产之间有一座隐形的桥梁——外汇储备。

表面上看，过去十余年，广义货币总量与房地产价格一同快速增长，部分人知晓新增人民币来自于外汇储备中增加的美元，却少有人了解其中隐含的内在逻辑。

看似人民币背后有美元担保，是不会有制度上的通货膨胀现象的。而另一方面，新增的货币来自于贸易顺差，也就是商品的销售额，销售额又是远远高于社会新增财富——销售利润的。也就是货币在制度上就是超发的。这两者的矛盾塑造了一个必然的现象——中国房地产十余年的牛市。

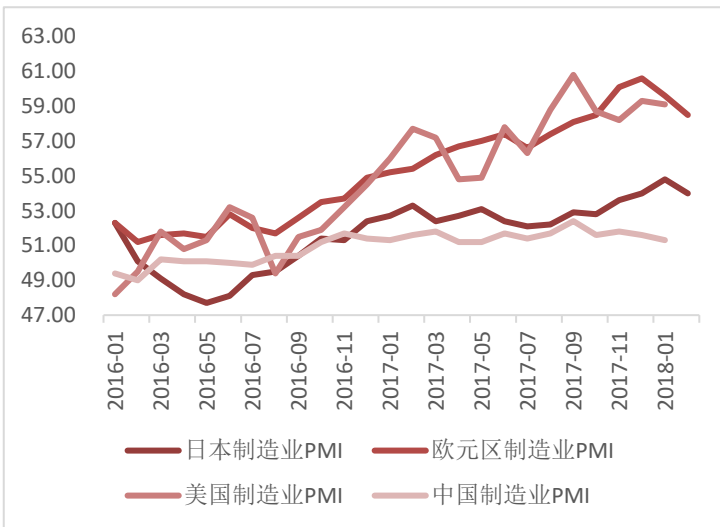
原因就暗藏在矛盾之中，人民币以美元为担保，本质上是以可用美元进口的外国商品为担保。所以在制度性的通货膨胀下，可进口商品的价格是有保障的。于是房地产作为最大的不可进口商品，就成为了近乎唯一的宣泄口，无视政府的调控并随着贸易顺差的增加而上涨。

或者说，房地产价格根植于外汇储备，皮之不存毛将焉附？

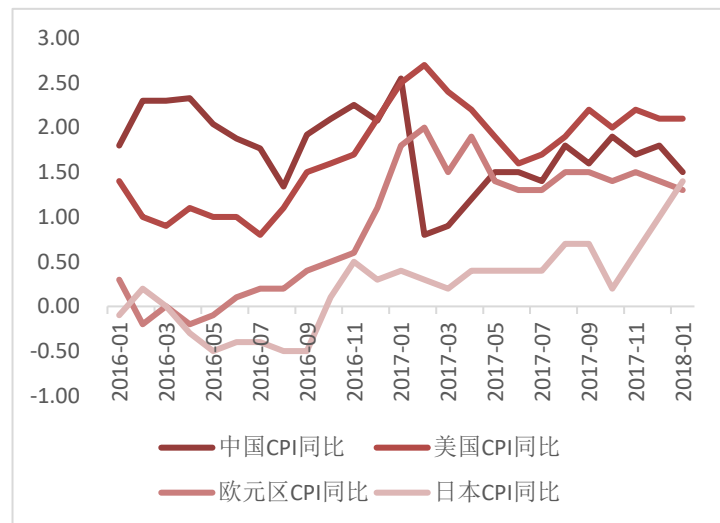
去年各项严厉的资本甚至政治管制下，依靠五千亿的贸易顺差，三万亿美元的外汇储备保持不变。也就是说，在其他项至少有五千亿美元流出。贸易战硝烟一起，再附上最昂贵的美元拆借成本，以耗散理论可以清晰见到，在高汇率下高价格（房租收益率是欧美的六分之一）必然要大量外部能量支撑，而这是难以为继的。

人民币汇率较大的贬值与房地产价格大幅回落势必在年内发生。

图表1 全球经济同步复苏

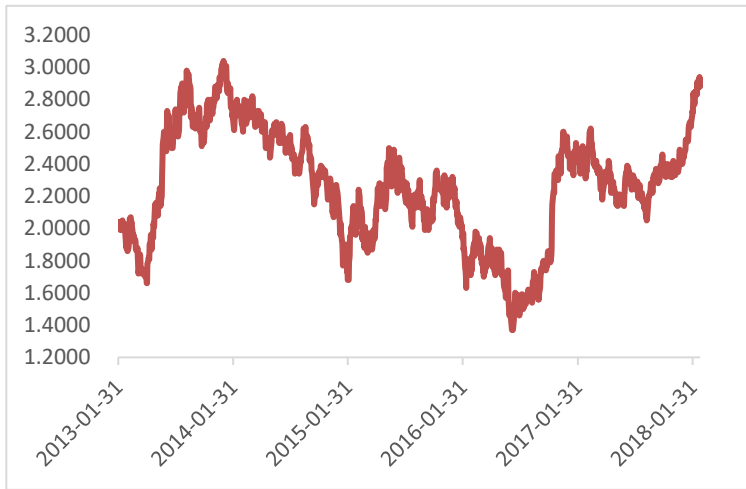


图表2 全球通胀预期升温

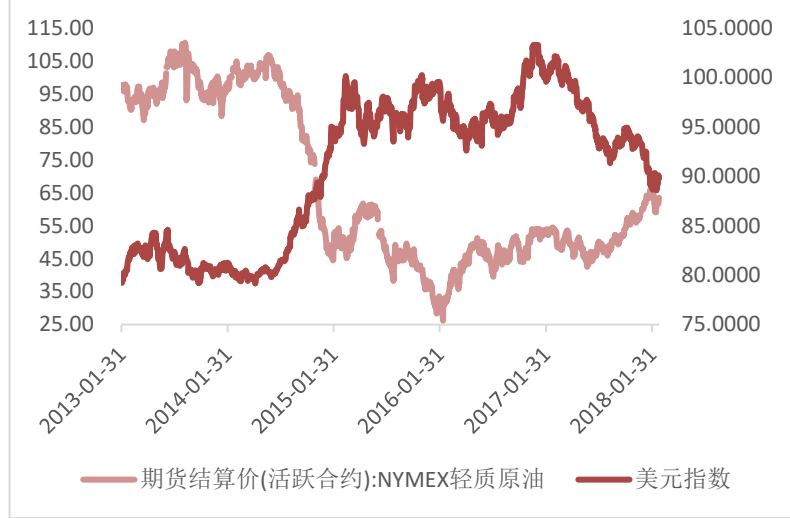


资料来源：Wind、铜冠金源期货

图表3 美国十年期国债破2.8%，创四年新高

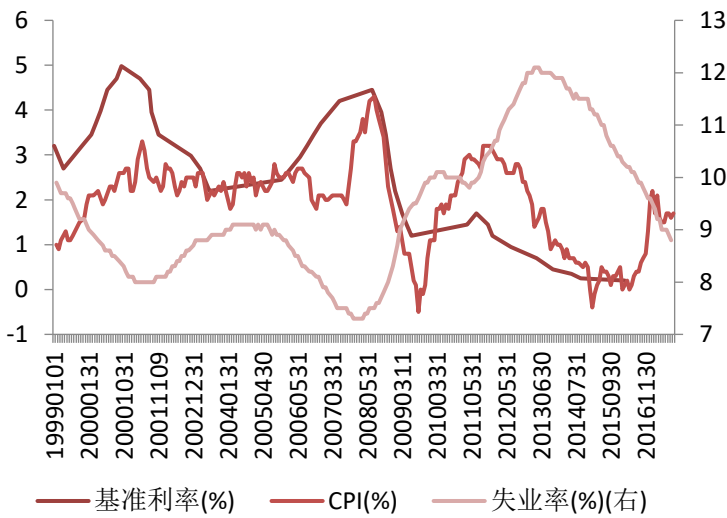


图表4 美元指数创三年新低，原油创三年新高

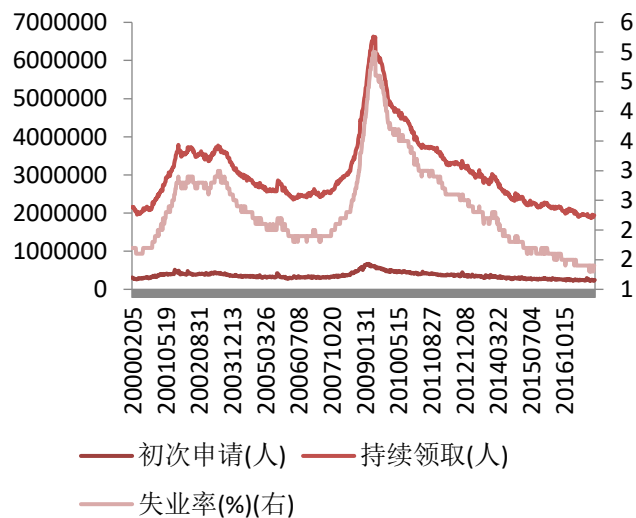


资料来源：Wind、铜冠金源期货

图表5 欧元区经济持续回暖

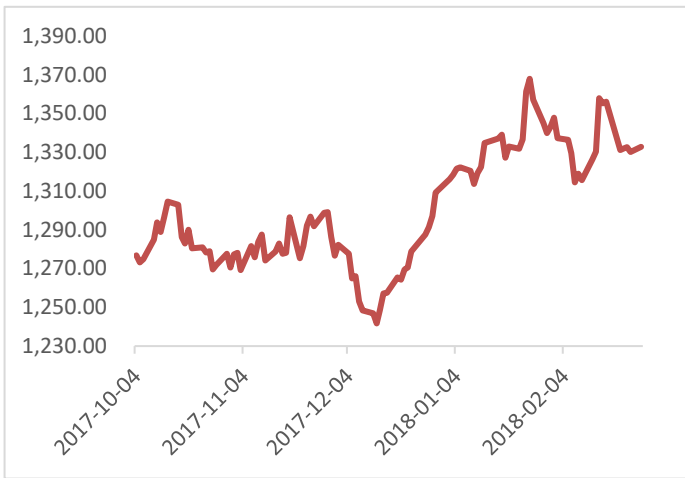


图表6 美国失业率显著下降

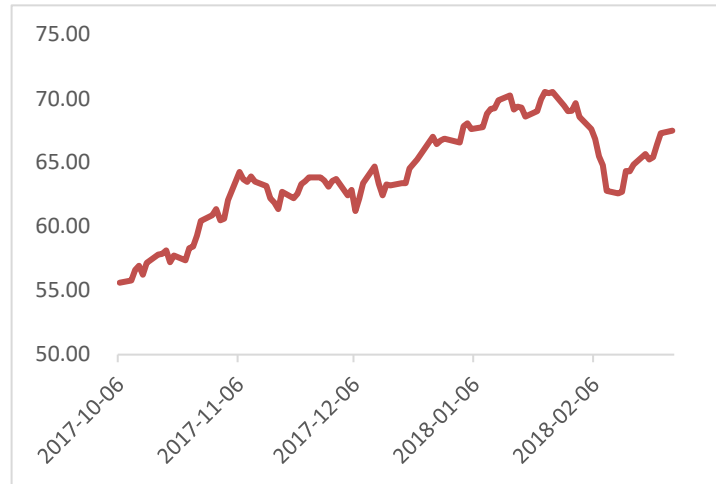


资料来源：Wind、铜冠金源期货

图表 7 大宗商品-COMEX 黄金价格

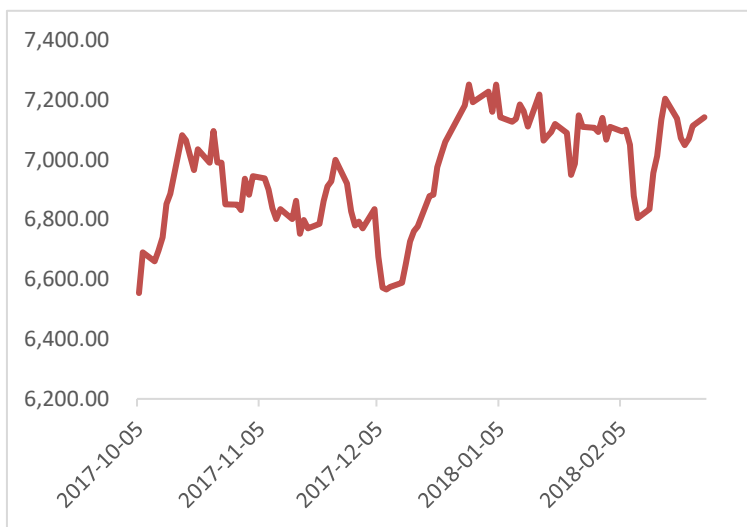


图表 8 大宗商品-布伦特原油价格

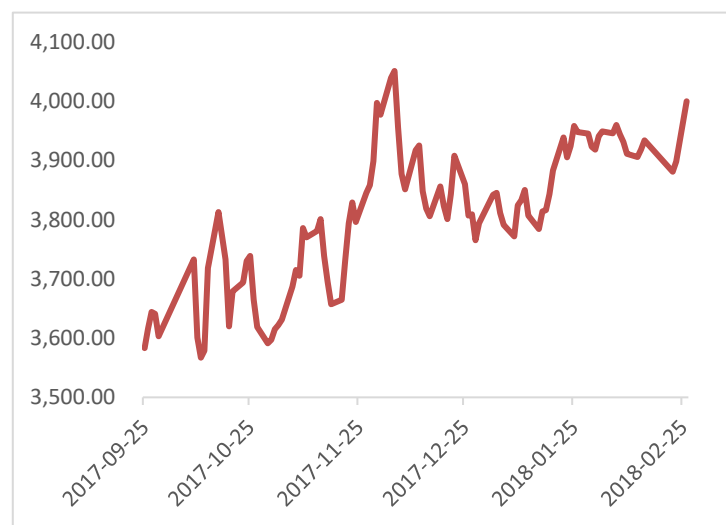


资料来源：Wind、铜冠金源期货

图表 9 大宗商品-LME 铜



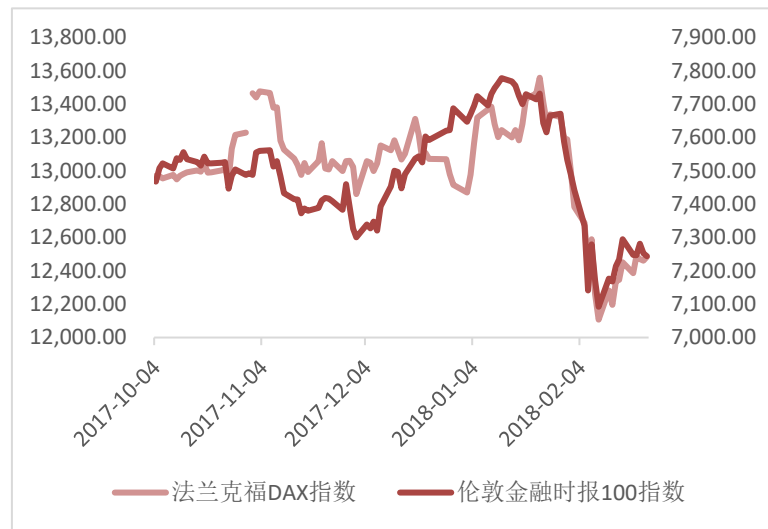
图表 10 大宗商品-螺纹钢



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。