

2018 年 04 月 16 日 星期一

宏观周报

电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

电话 021-68555105



本周要闻

- 港元首次触及弱方保证，金管局出手维稳。

点评： 无路可退。

- 美国打击叙利亚，布油创三年新高。

点评： 油价是美联储利率的重要衡量。

- 沪深港通五月起额度扩大五倍。

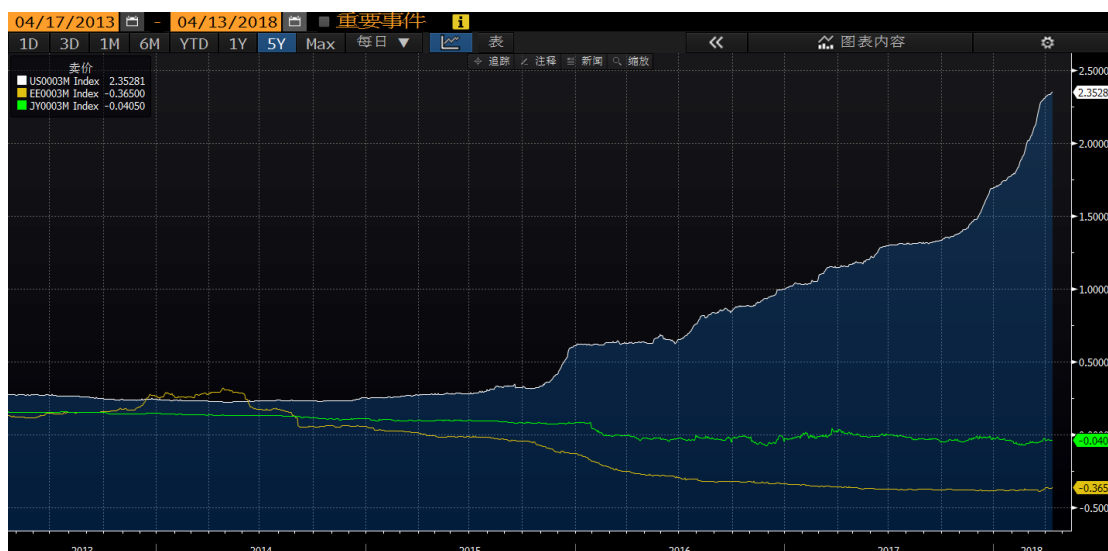
点评： 管制下的资本宣泄口。

- 美国制裁，俄罗斯股汇债三杀。

点评： 财政失衡是根源。

美元为何保持低位？

自 2016 年年底美元指数破百以来，如今美元指数不断下行并处于低位已经很久了。这个全球最重要的指标深深的迷惑着投资者。



观察国际资本的流动才是揭开美元变动的必要一步。上图展示了美日欧三者的拆借利率水平。可以看到美元融资成本相对于日元和欧元不断攀升，而后两者还处在负利率区间。毫无疑问，国际融资必然从美元转向日元和欧元。

欧元日元债券 > 发行日期 按 公司注册国 (合计：发行金额 以百万计)

货币 EUR (截至发行日)

发行日期	总计	DE	JP	IT	AT	CH	FR
1) Total	27,216,436	3,750,357	9,999,268	2,655,117	475,729	82,124	3,199,904
2) 2018	1,968,239	354,303	868,114	126,636	22,028	11,146	179,437
3) 2017	4,328,305	931,046	1,383,596	416,684	57,937	18,750	399,128
4) 2016	3,502,020	533,728	1,230,127	340,284	62,175	10,941	372,659
5) 2015	2,990,891	398,056	951,978	327,748	39,002	11,483	330,482
6) 2014	2,698,394	417,060	839,802	296,809	47,805	17,650	304,295
7) 2013	2,381,050	276,149	908,896	235,414	53,472	1,586	275,152
8) 2012	1,874,435	231,912	726,930	74,853	48,431	60	247,623
9) 2011	1,253,779	136,282	572,969	94,149	21,108	1,583	163,309
10) 2010	1,411,633	103,384	631,743	105,463	10,223	1,838	229,786
11) 2009	1,166,207	102,065	549,013	119,187	18,691	4,113	124,051
12) 2008	748,679	84,973	294,264	106,130	16,258	1,705	97,131
13) 2007	447,647	25,795	155,420	47,589	21,331	255	74,030
14) 2006	448,424	9,750	189,536	41,279	20,510	385	55,115
15) 2005	522,029	29,331	177,015	50,811	20,171	78	73,983
16) 2004	381,093	4,399	163,490	61,952	1,730	425	65,490
17) 2003	286,616	21,022	122,848	56,668	2,925	14	54,056
18) 2002	120,973	2,402	70,392	25,880	806	4	11,038
19) 2001	131,292	3,785	56,861	2,921	1,429	43	33,573
20) 2000	150,148	30,261	64,487	30,757	169	5	2,291

在债券市场上可以清晰的见到，欧元和日元的债券发行额在 2016 年增加了 17%，在 2017 年增加了 23%，而在 2018 年第一季度的发行额就接近了去年半年的水平。

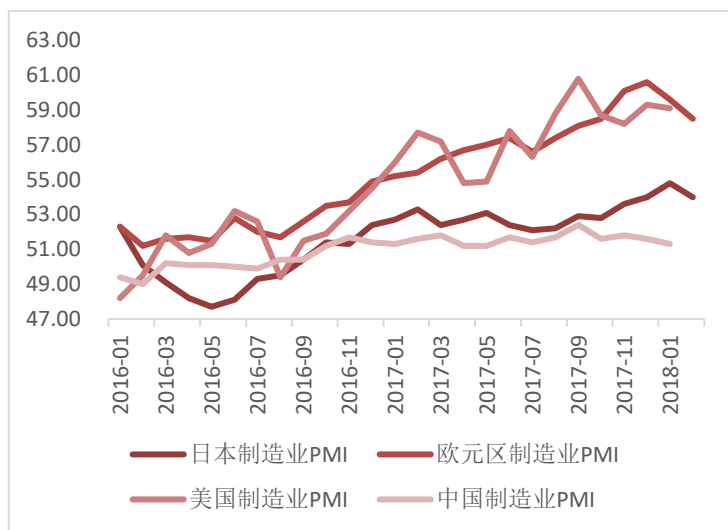
债务的增减于汇率变动极为密切。对日元和欧元的需求上升如此之快，以欧元和日元为主构成的美元指数的低位就不难理解了。

换句话说，欧元与日元的低息，造成了美元走势的低迷。而他们的低息高汇能持续吗？还能持续为全球市场提供低息资本输出吗？

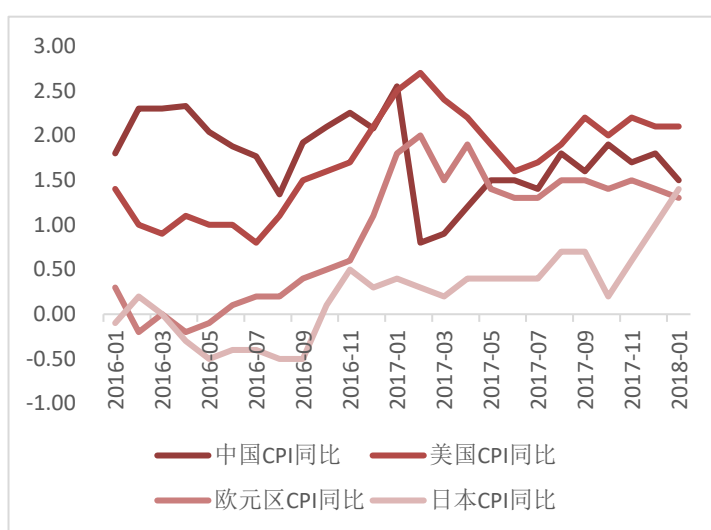


三月期欧元美元互换基差很显然的表现出美元荒导致的经济危机的强度和时时间。一旦欧洲日本货币政策转向，美元将会骤然走强。

图表 1 全球经济同步复苏

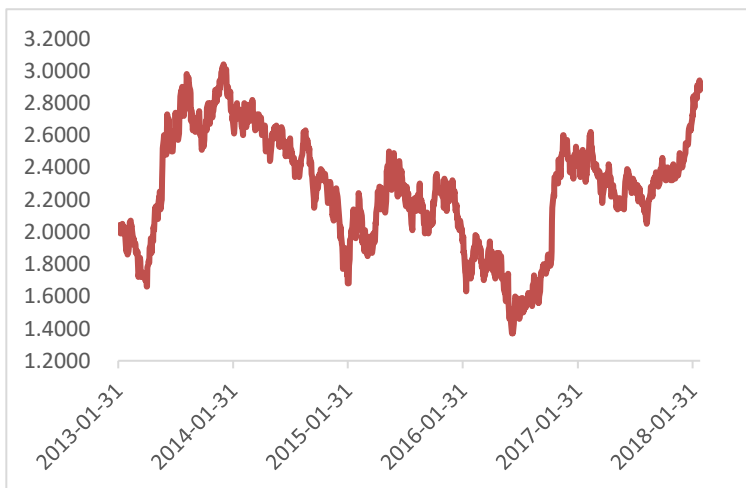


图表 2 全球通胀预期升温

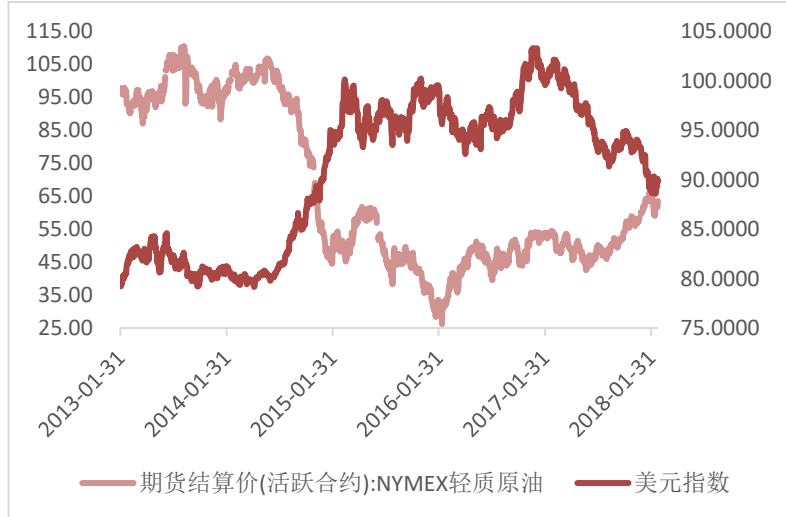


资料来源: Wind、铜冠金源期货

图表 3 美国十年期国债破 2.8%，创四年新高

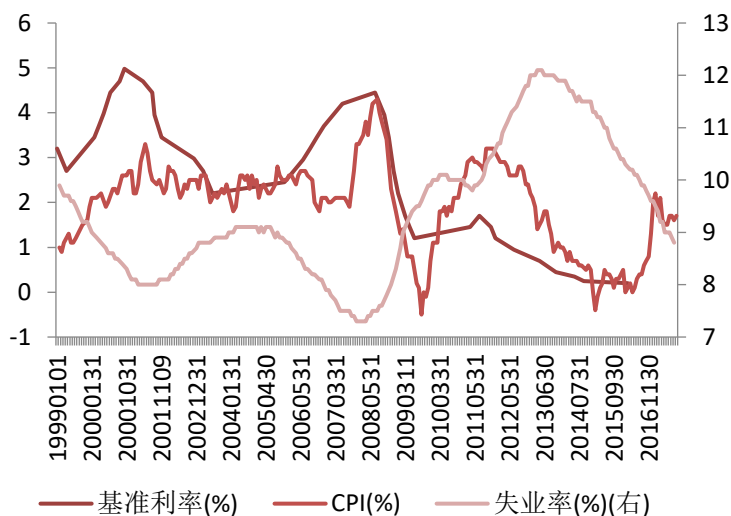


图表 4 美元指数创三年新低，原油创三年新高

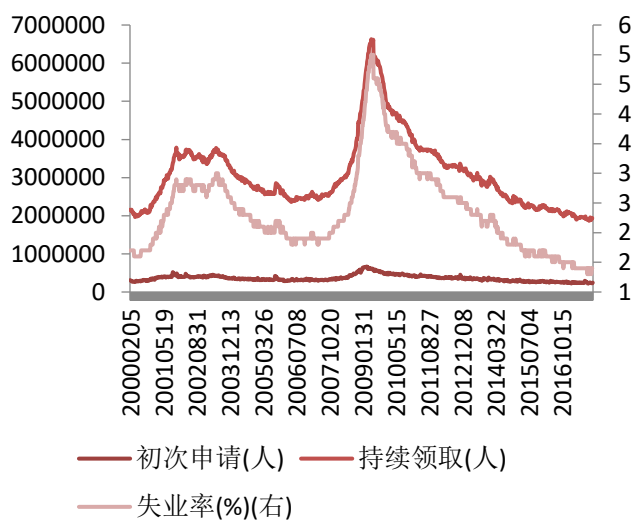


资料来源: Wind、铜冠金源期货

图表5 欧元区经济持续回暖

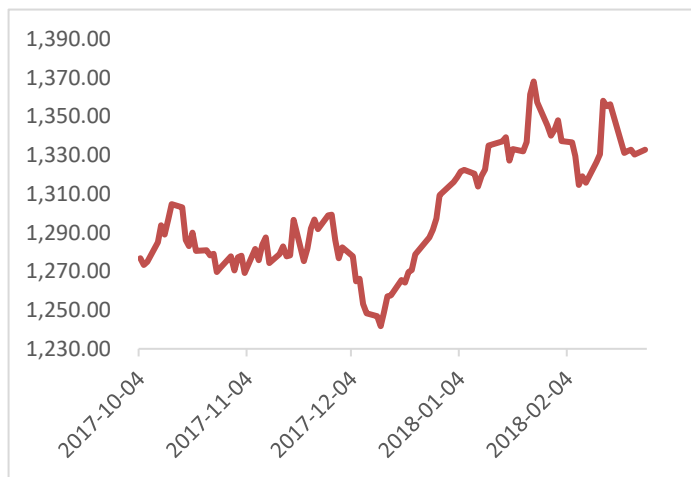


图表6 美国失业率显著下降

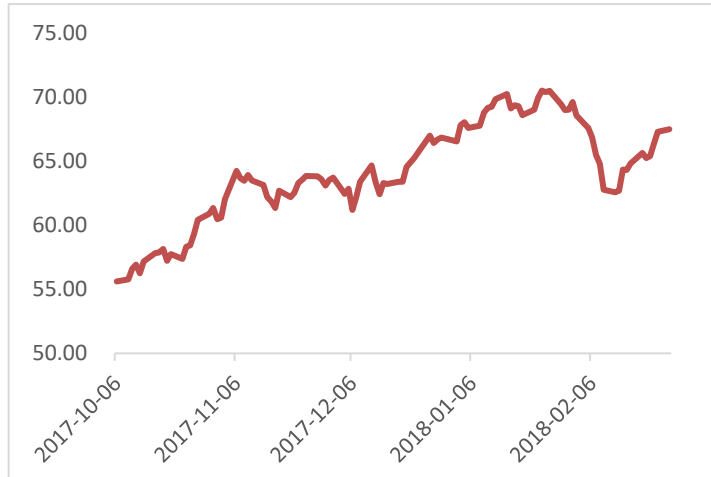


资料来源: Wind、铜冠金源期货

图表7 大宗商品-COMEX 黄金价格

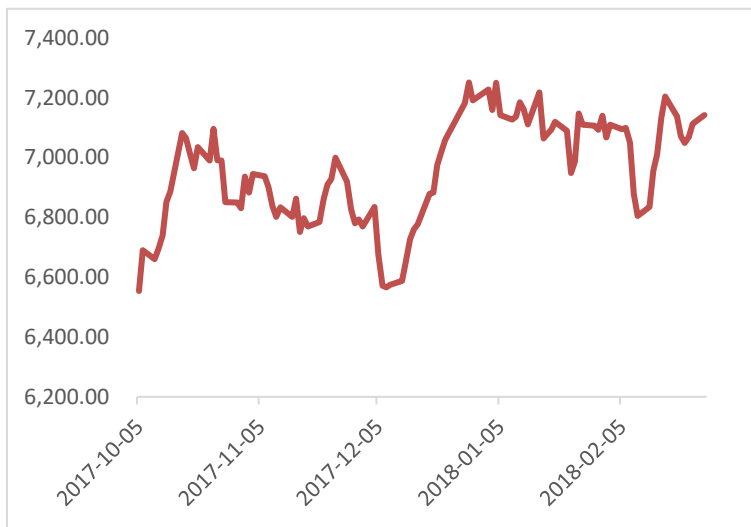


图表8 大宗商品-布伦特原油价格

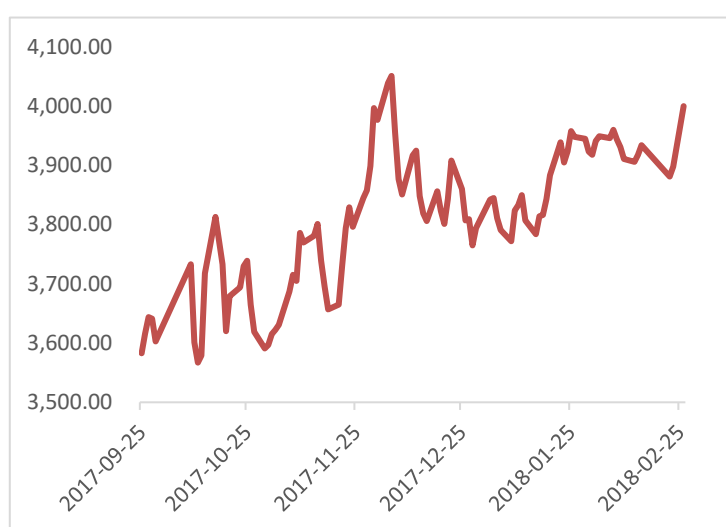


资料来源: Wind、铜冠金源期货

图表 9 大宗商品-LME 铜

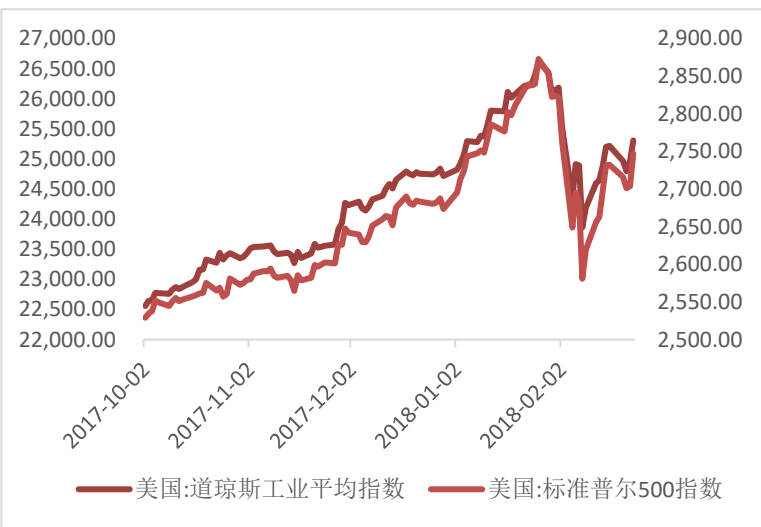


图表 10 大宗商品-螺纹钢

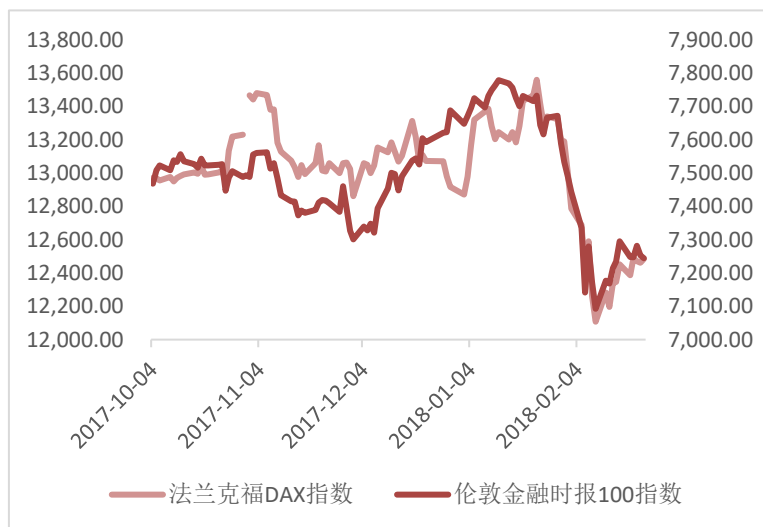


资料来源: Wind、铜冠金源期货

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。