

2018 年 07 月 23 日 星期一

宏观周报

电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

电话 021-68555105



本周要闻

- 人民币跌破 6.8
点评： 近尾声
- 美国二季度 GDP 增长预估 5.3%
点评： 资本积累率暴涨的自然结果
- 央行指导增配低评级信用债
点评： 系统风险会反映在国债上
- 传央行宽松，周五沪指反弹 2%
点评： 宽松未必利好股市

宽松政策下不宜入市

王尔德是这样说的：“每次人们赞同我的时候，我都觉得自己一定错了。”。

人群的线性思维总是那么直接，认为杀虫剂用多了害虫就会减少，放水了股市就上涨。殊不知，过量使用杀虫剂时，鸟类的死亡和害虫耐药性的提升，反而增加了害虫的数量。

金融系统同样是复杂系统，复杂系统让线性思维失效。此刻宽松政策对股市的影响也是这样。

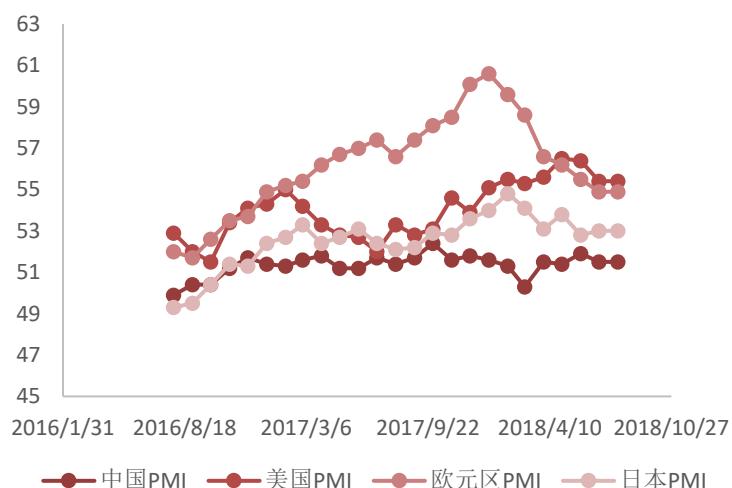
在宽松政策没有大幅影响经济实体下，股市实则就是分配问题。而宽松政策无疑是给股市再增收一道通胀税。或者说，扣除通胀影响的股市，很难带来额外的增长。

除非宽松政策能够大幅影响经济实体。凯恩斯在《通论》一书中论述的极其充分。即在充分就业之前，货币政策都有很大的效用潜能，过犹不及。现在中国的经济环境远非大萧条的情况，故而宽松政策无非依然是再分配问题。

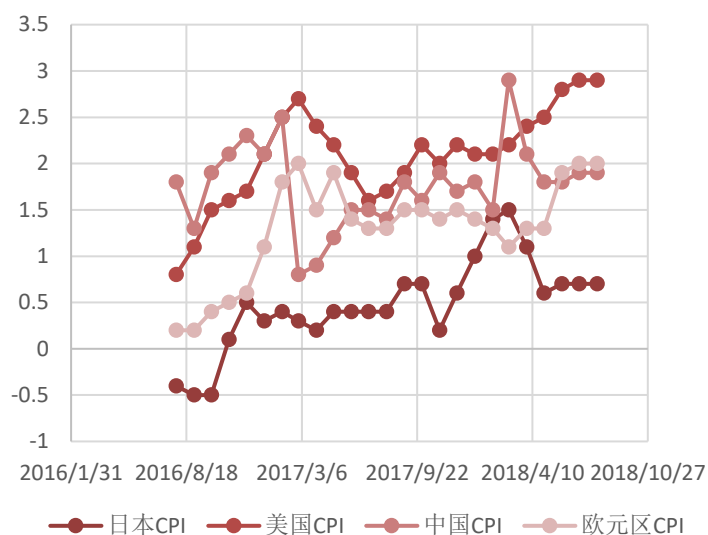
结论很反大众的“常识”：扣除通胀的影响，此刻宽松不宜入市，衰退反有希望。

经济活动指标

图表1 全球经济同步复苏

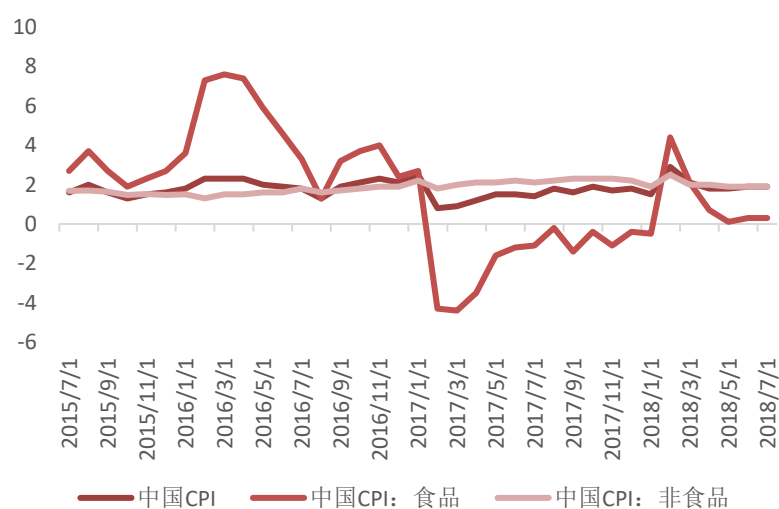


图表2 全球通胀预期升温

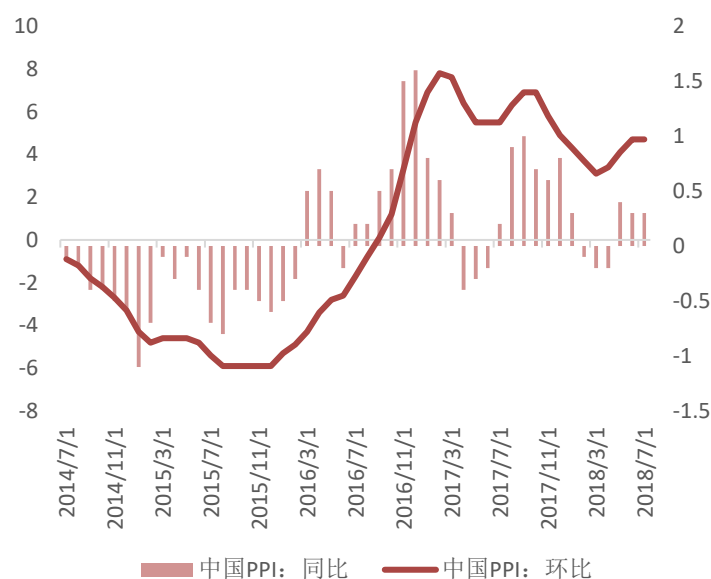


资料来源: Bloomberg、铜冠金源期货

图表3 CPI 增速回落



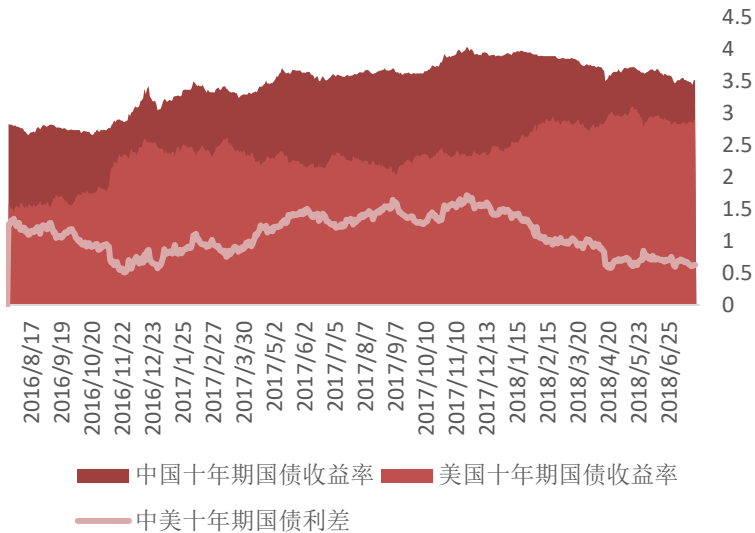
图表4 PPI 同比结束五个月下行态势



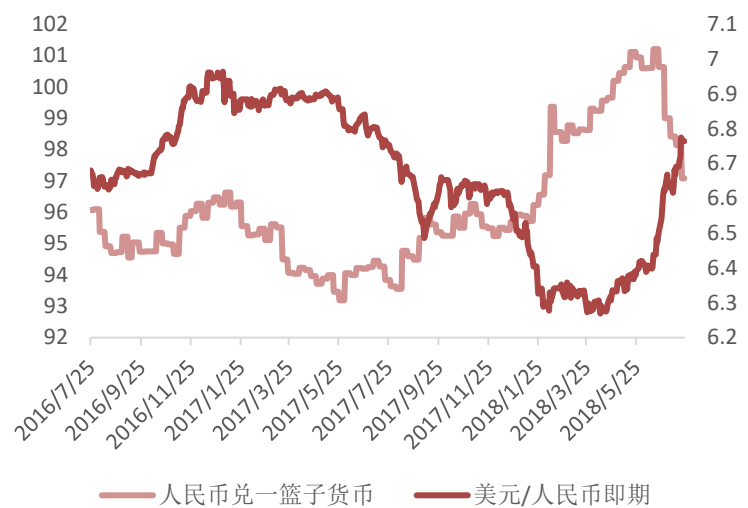
资料来源: Bloomberg、铜冠金源期货

金融市场动向

图表5 美国十年期国债破3%，利差缩小



图表6 人民币兑美元贬值，兑一篮子升值

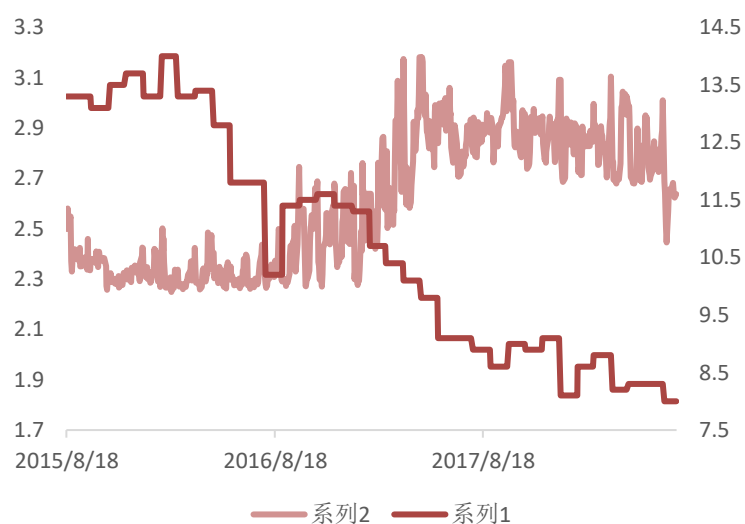


资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

图表7 中国十年期与五年期国债价差收敛



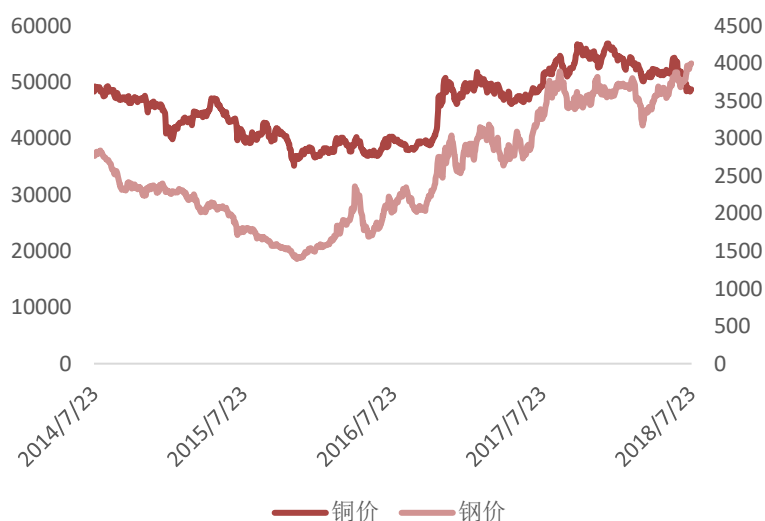
图表8 货币增速回落，利率高企



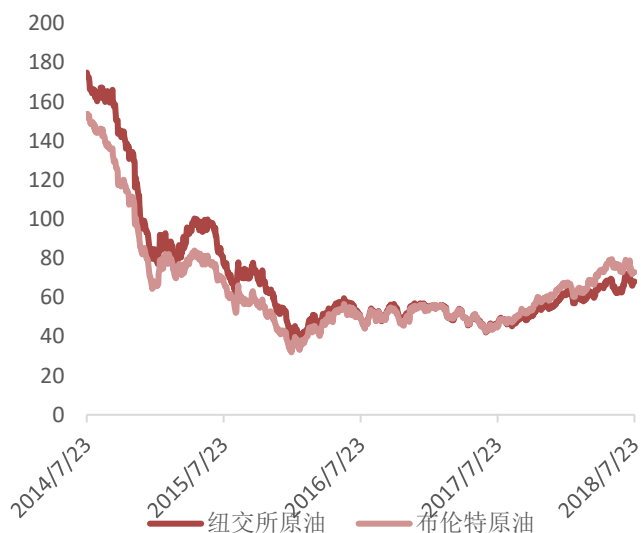
资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

工业品价格

图表 9 螺纹钢与铜价均居高位



图表 10 国际原油价格再创新高

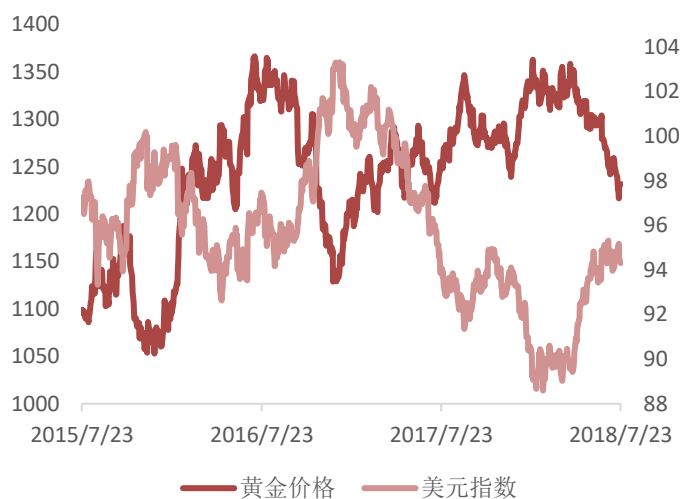


资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

图表 11 动力煤与焦煤价格同步攀升



图表 12 美元反弹，黄金回调



资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

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。