

2019年05月20日 星期一

宏观周报

联系人 吴晨曦
电子邮箱 wu.cx@jyqh.com.cn
电话 021-68556039



本周要闻

- 美国商务部宣布对华为实行出口管制，华为称做好了备胎准备
点评：对美国科技公司影响同样巨大
- 美国推迟对欧盟和日本汽车关税
点评：避免四处开战，集中力量
- 人民币汇率大幅走软
点评：有效对冲了贸易战影响

A 股现重要买入时机

贸易战的悲观情绪已经充分的在股市的价格中表达了，但是未来乐观的影响却还没充分展现。

图 1，上证指数（黄线），股市估值模型（黑线）



资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

六月十七号美方就三千亿关税进行听证，这期间至少一个月是平稳的。甚至包括这周激起极大风险情绪的封杀华为的行动，最终也极有可能因为全球产业链的高度融合而作罢。须知，一旦对华为禁售，由于科技行业边际成本几乎为零的特点，大部分美国企业损失的几乎是 100% 的利润，这点对美国科技股的伤害尤为巨大。所以现实之后，谈判依然极有可能达成。彼时的情绪反弹势必在 A 股市场再掀起巨浪，尤其在如果 A 股股指已经足够合理的情况下。

图 2，远期人民币（黑线），中美两年期国债利差（蓝线）



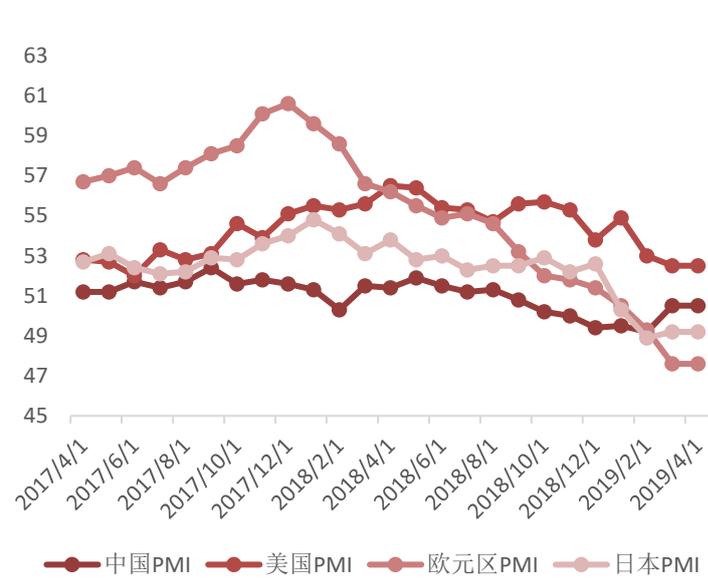
资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

同时，人民币汇率相对合理股指（利差）的超幅度回调，也间接的化解了贸易压力。市场的悲观情绪本质上已经被汇率对冲，这时候再发生的下跌，更多是情绪驱动。

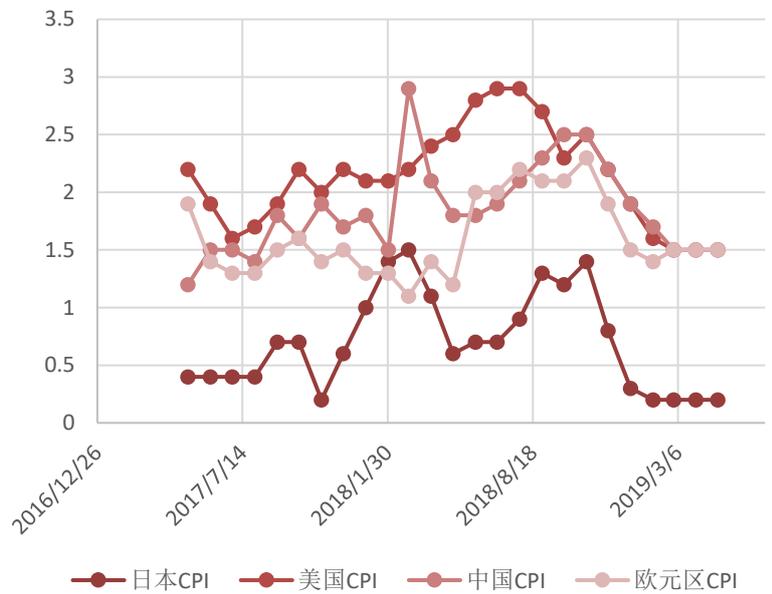
股市没有绝对的好坏，并不存在好的外部环境就应该买或者不好的外部环境就应该离开。交易的机会在于赔率。哪怕环境不够好，但是赔率相对环境过低，就是合适的交易机会。如今的市场只看到眼前，没能看到一个月后的变化，赔率又足够合适，不失为一个入场的重要机会。

经济活动指标

图表 1 全球经济同步复苏

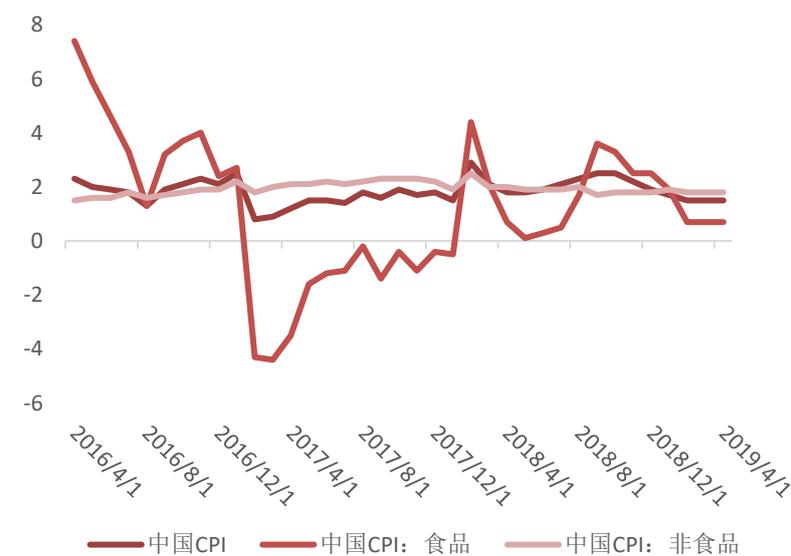


图表 2 全球通胀预期升温

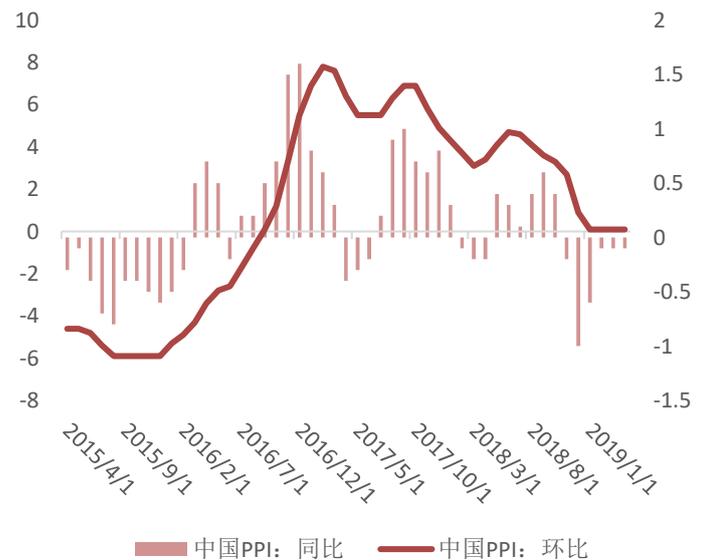


资料来源: Bloomberg、铜冠金源期货

图表 3 CPI 增速回落



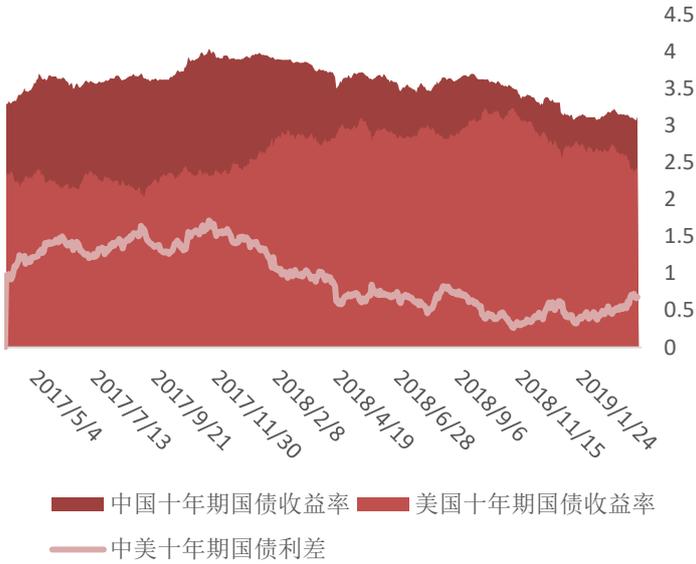
图表 4 PPI 同比结束五个月下行态势



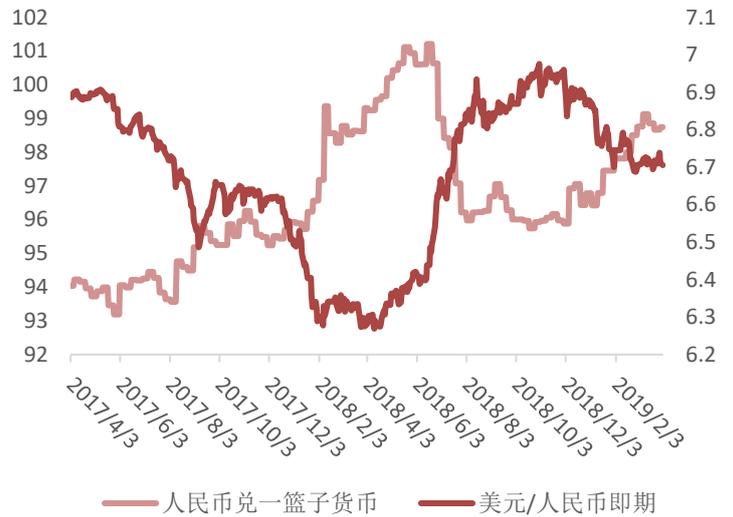
资料来源: Bloomberg、铜冠金源期货

金融市场动向

图表5 美国十年期国债走低，利差扩大



图表6 人民币兑美元贬值，兑一篮子升值

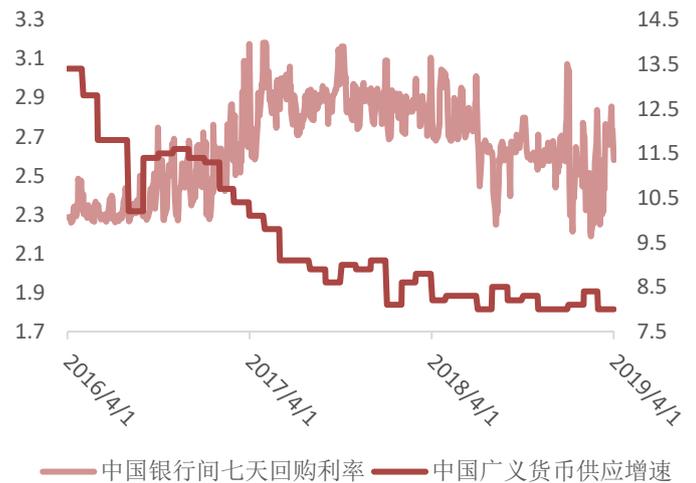


资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

图表7 中国十年期与五年期国债价差走高



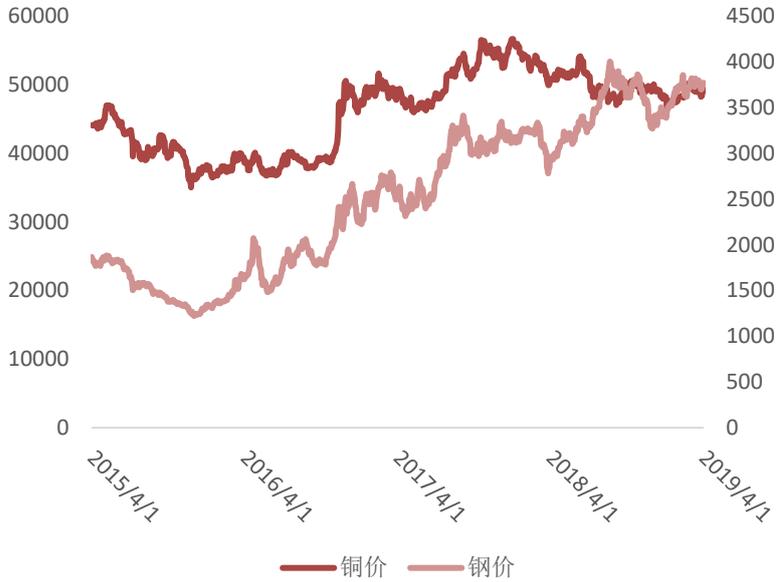
图表8 货币增速回落，利率高企



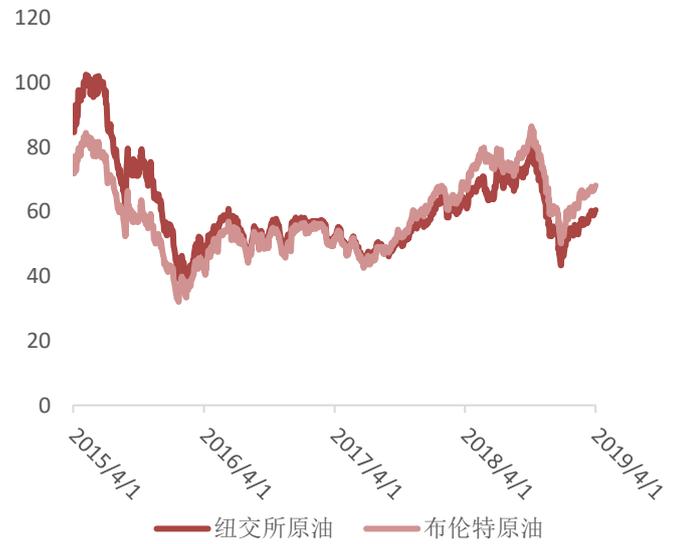
资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

工业品价格

图表9 螺纹钢与铜价均居高位

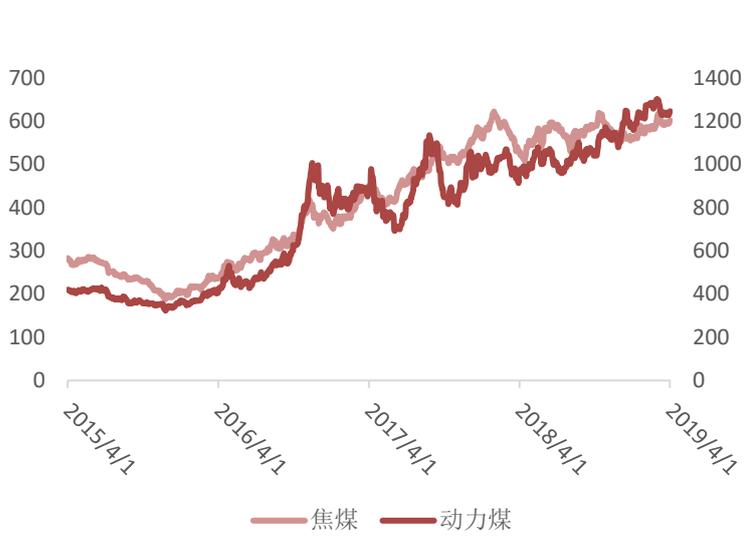


图表10 国际原油价格反弹

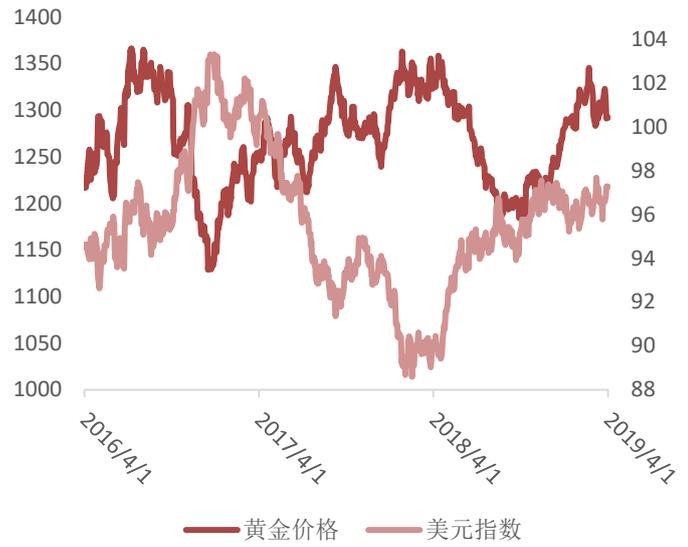


资料来源: Bloomberg、铜冠金源期货

图表 11 动力煤与焦煤价格震荡



图表 12 美元企稳，黄金上扬



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
1803、2104B 室
电话：021-68400688

深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河
世纪大厦 A 栋 2908 室
电话：0755-82874655

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号期货
大厦 2506B
电话：0411-84803386



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

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 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。