

2018年05月28日 星期一

宏观周报

电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

电话 021-68555105



本周要闻

- 周五纽约原油期货收跌 4.54%，创一年来最大单日跌幅
点评： 通胀预期并未反转
- 布油比美国原油升水 8.75 美元，为 2015 年来最高
点评： 暗示对伊朗战争担忧加剧
- 美元指数破 94，为去年 11 月以来最高
点评： 还在路上
- 人民币创四个月新低
点评： 还能更低
- 德国国债收益率创 2012 年来最大单周涨幅。意大利和德国十债价差为 2014 年来最大
点评： 即将退出量化宽松

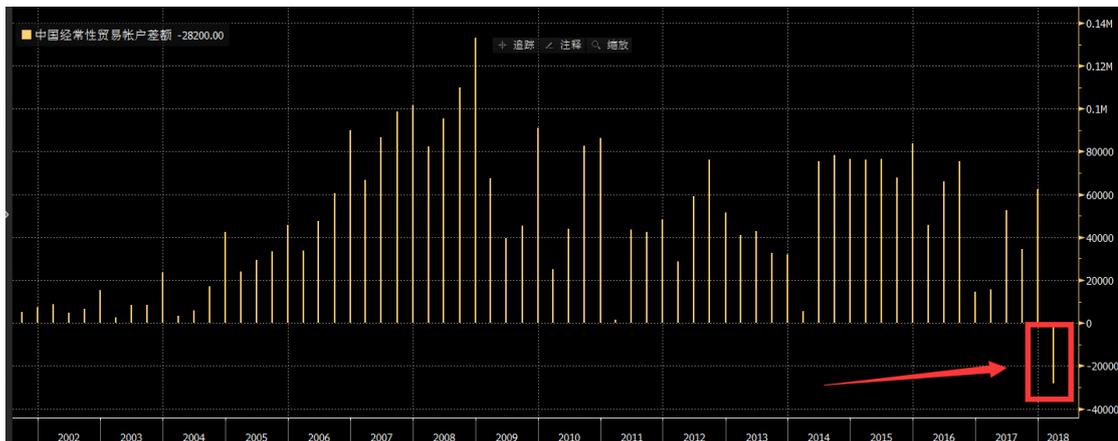
黑色系或掉头向下

发改委突如其来的“窗口指导”后，5月23日，黑色系期货。截止收盘，动力煤跌幅逾5%，焦炭、焦煤跌幅逾4%。

发改委要求煤企力争在6月10日前将现货煤价降低到570元/吨以下。同时表示，煤价大幅上涨没有市场基础。

有趣的是，供给侧改革在焦炭价格2500元时开启，现在2000元的焦炭价格反而被认为没有市场基础。

逻辑的根源实则在这下面这张表中



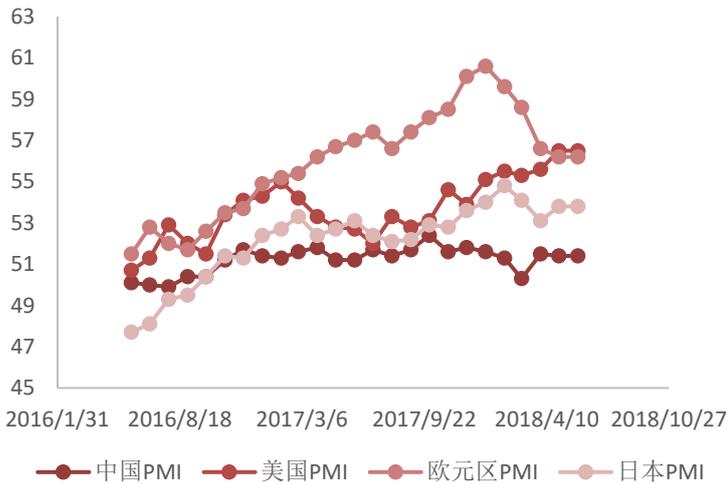
2000年以来，中国季度性的贸易顺差一直保持正数，直到今年一季度被打破。这是历史性的转变意味着我们实则到了“米德冲突”的路口。

米德冲突的意义在于，在固定汇率的情况下，外部均衡被打破（贸易顺差转为逆差），政府将不得不运用财政政策来实现内部均衡。在政策上表现为外部争取时间（和美国谈判妥协），内部去杠杆（允许打破刚性兑付，监管新规）。这也正是刘鹤所在做的。

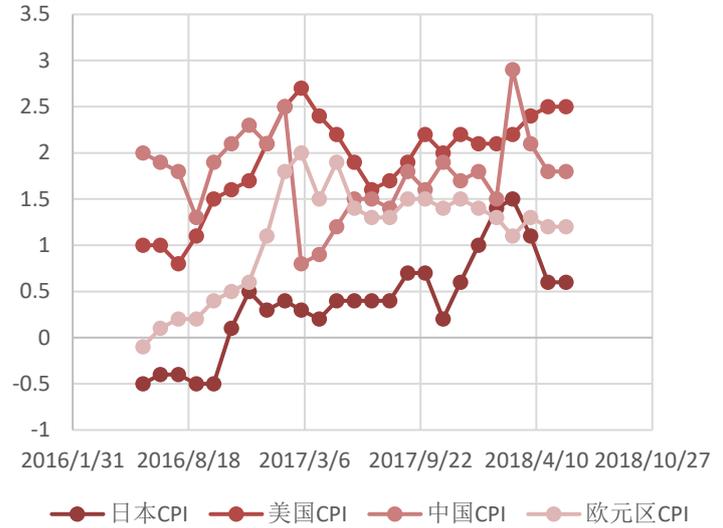
由于债务史无前例的规模限制了货币政策的余地，财政政策不得不作为更重要的补充。最终的结果或演变为经济体的去地租以应对潜在的通货膨胀压力，黑色系作为地产与工业的基础要素，将首当其冲。

经济活动指标

图表1 全球经济同步复苏

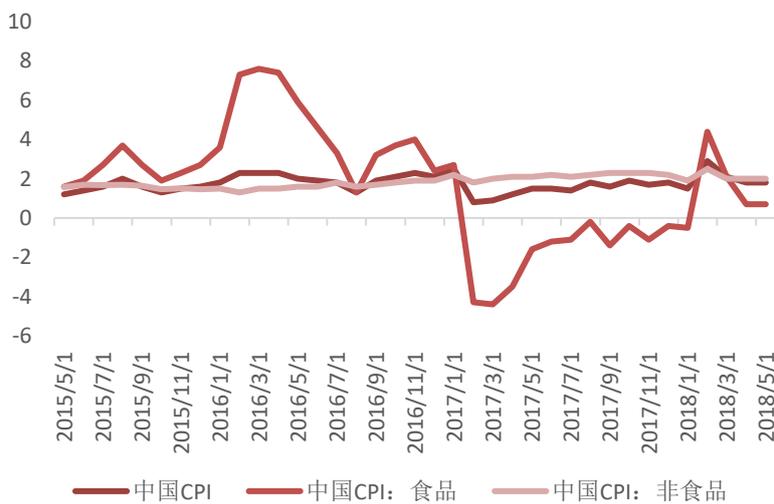


图表2 全球通胀预期升温

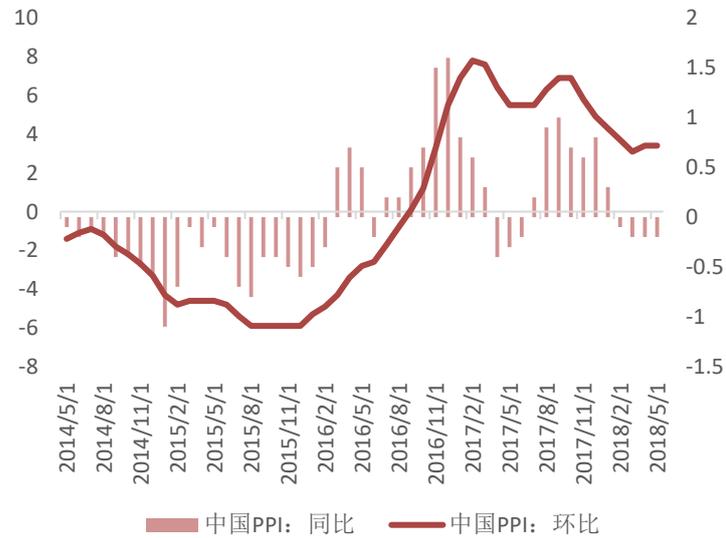


资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

图表3 CPI 增速回落



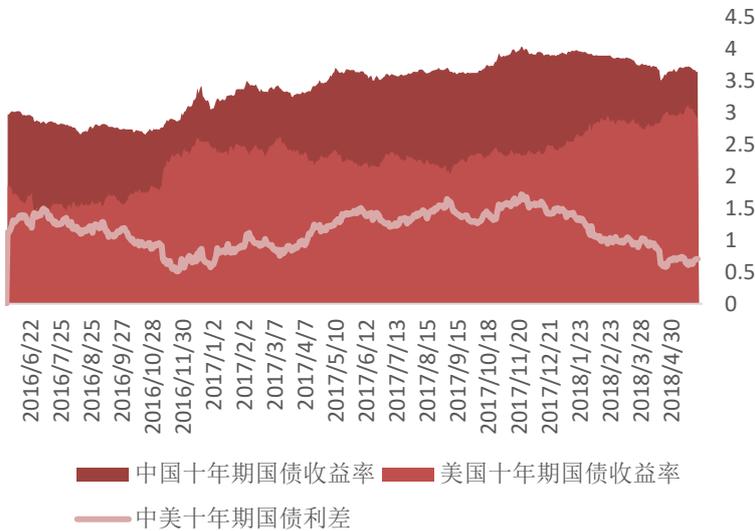
图表4 PPI 同比结束五个月下行态势



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

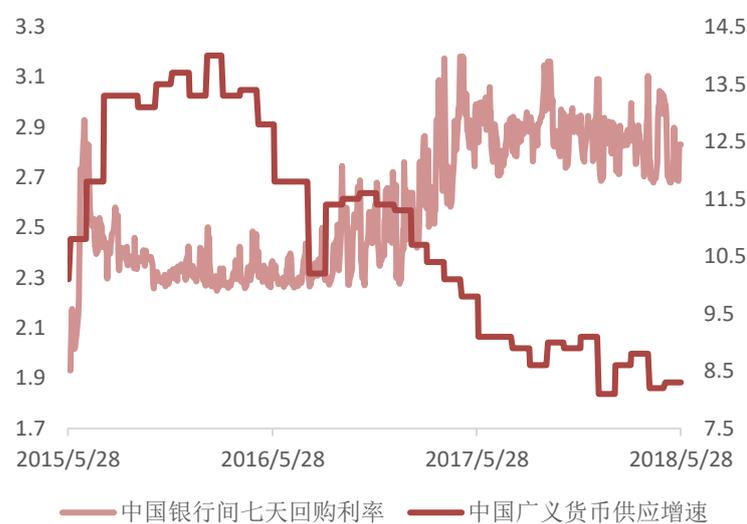


资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

图表7 中国十年期与五年期国债价差扩大



图表8 货币增速回落，利率高企



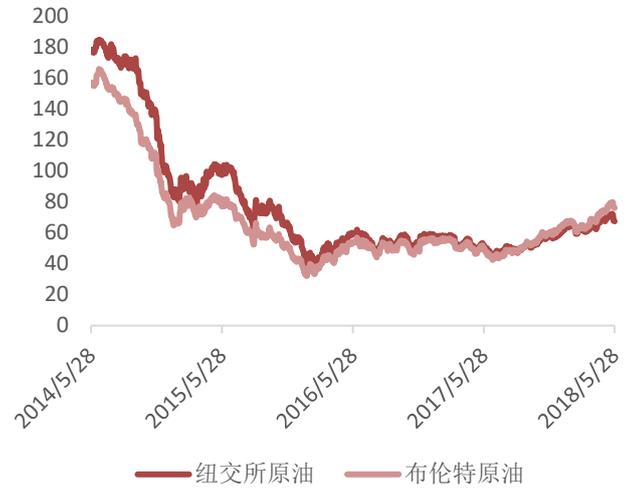
资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

工业品价格

图表9 螺纹钢与铜价均居高位

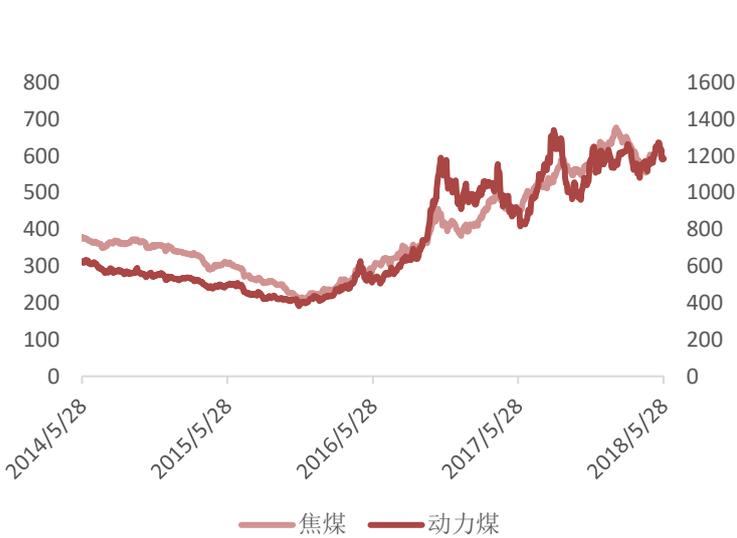


图表10 国际原油价格再创新高

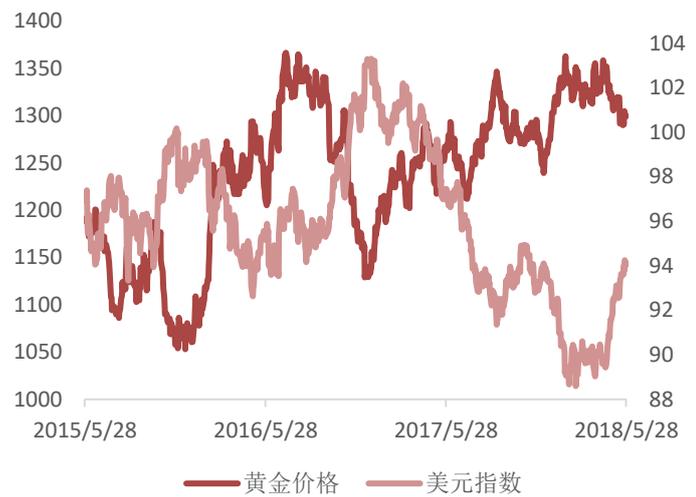


资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

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。