

2018年07月30日 星期一

宏观周报

电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

电话 021-68555105



本周要闻

- 欧日达成自由贸易协定
点评： 历史最大自由贸易区
- 美欧贸易区内或将零关税
点评： 更大的自由贸易区
- 美日贸易谈判
点评： 新的 WTO 体制，更甚 TPP
- 中国央行开展 5020 亿 MLF 操作
点评： 宽松未必利好股市

货币宽松与紧缩将交替

皮凯蒂这样在《二十一世纪资本论》中写道“如果一个国家每年的通货膨胀率从2%上升到5%，以国内生产总值百分比表示的公共债务的真实数值，将被削减超过15%”

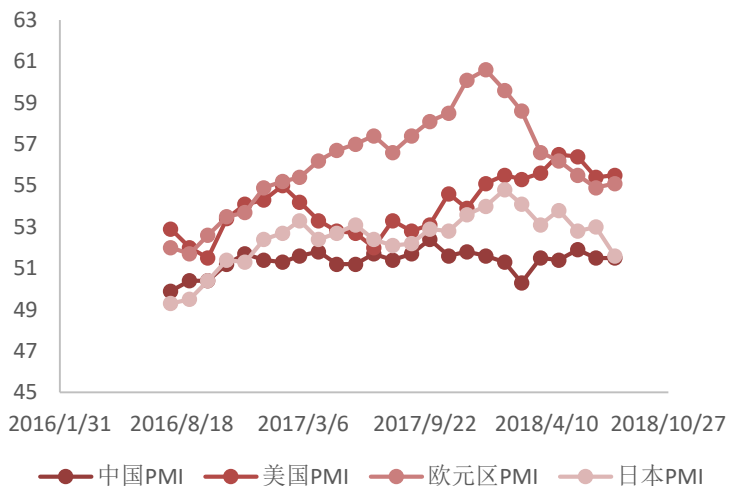
皮凯蒂论述了通货膨胀对国家缓解债务压力的好处，而通胀政策的采用还依赖于民众的阻力。凯恩斯的计算结果表明，民众对此的阻力并没有想象中的庞大。

“假定通货膨胀率使得货币价值每年下跌一半，再假定人们到商店零星购买商品所用到的现今一年之内转手100次（也即平均放在自己口袋里半个星期就流通出去）；那么，这仅相当于对每次交易征收0.5%的营业税而已”——《货币改革略论》

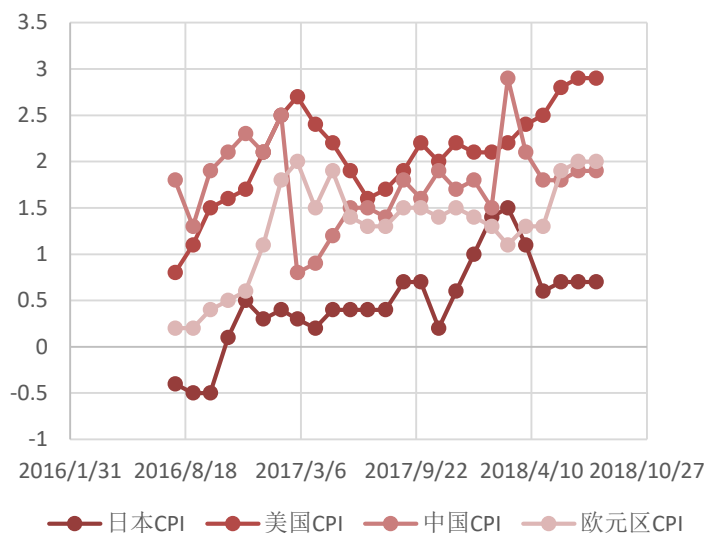
结论其实很清晰，现在远没有到达凯恩斯计算的时刻，那么人们对通胀的承受能力更为强大。故而债务压力下的政府选择，也会更倾向于宽松的货币政策。但宽松政策的目标如果是为了缓解债务压力的话，势必不会放纵市场预期继续增债，政策将不得不倾向于宽松-紧缩-宽松的循环。毕竟，黄宗羲周期律仍然在约束着。

经济活动指标

图表1 全球经济同步复苏

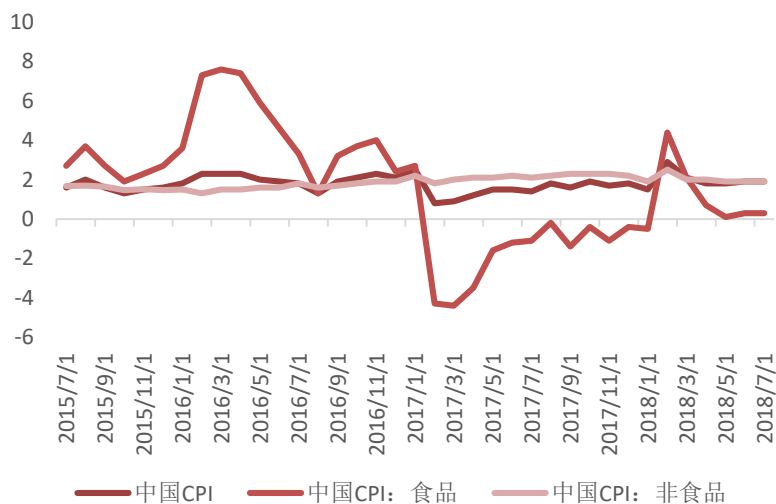


图表2 全球通胀预期升温

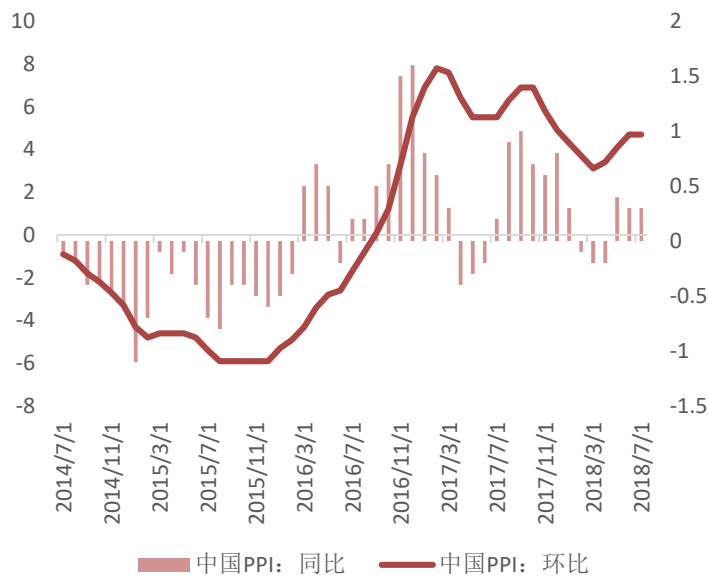


资料来源: Bloomberg、铜冠金源期货

图表3 CPI 增速回落



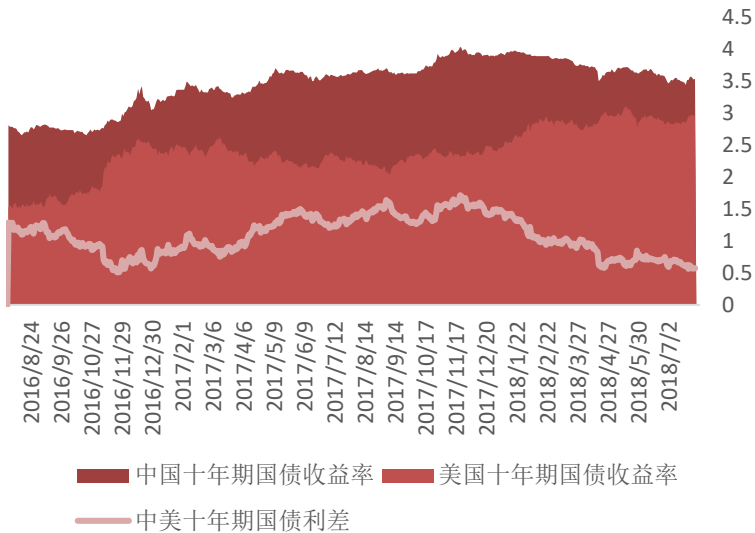
图表4 PPI 同比结束五个月下行态势



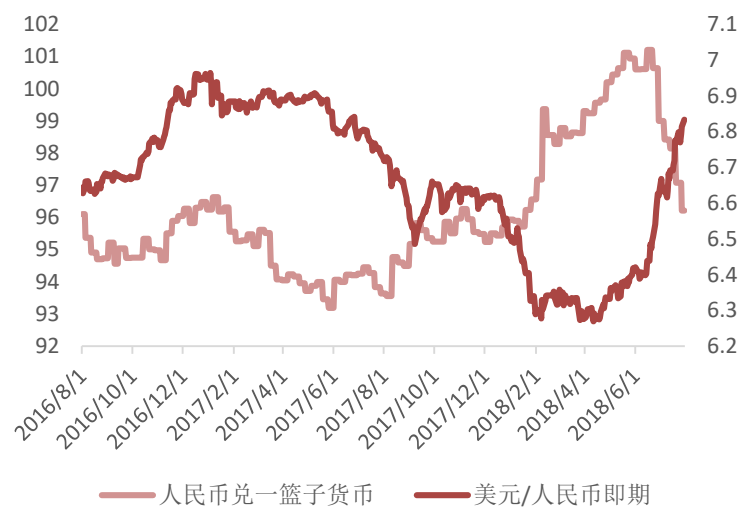
资料来源: Bloomberg、铜冠金源期货

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

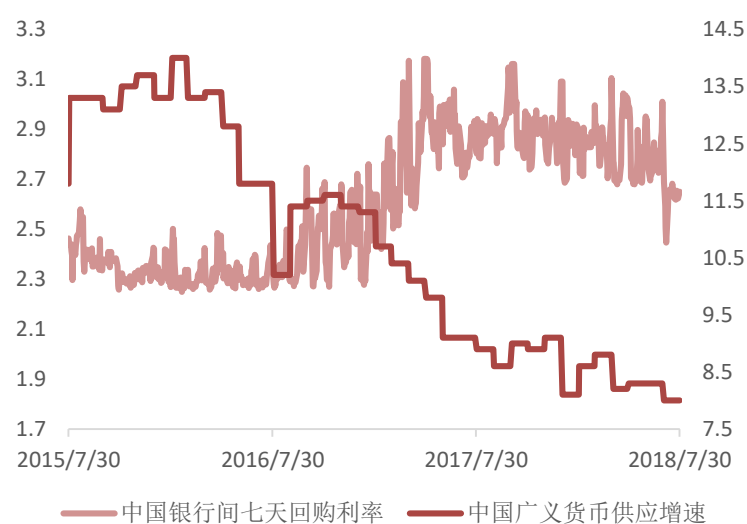


资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

图表7 中国十年期与五年期国债价差收敛



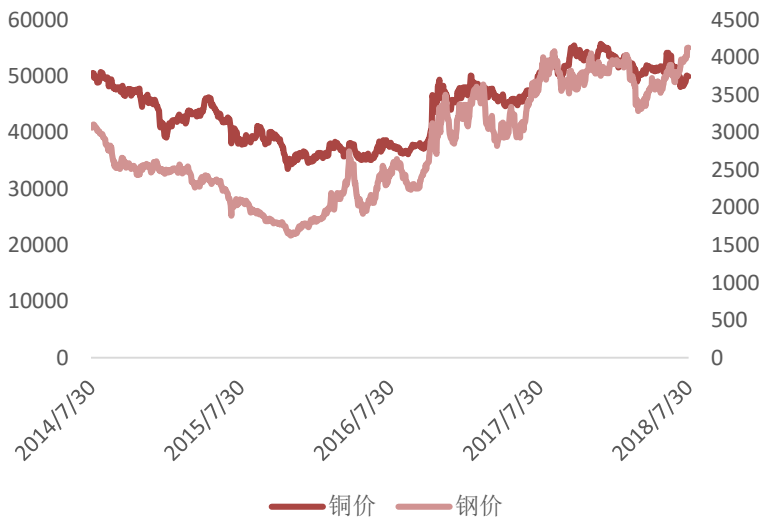
图表8 货币增速回落，利率高企



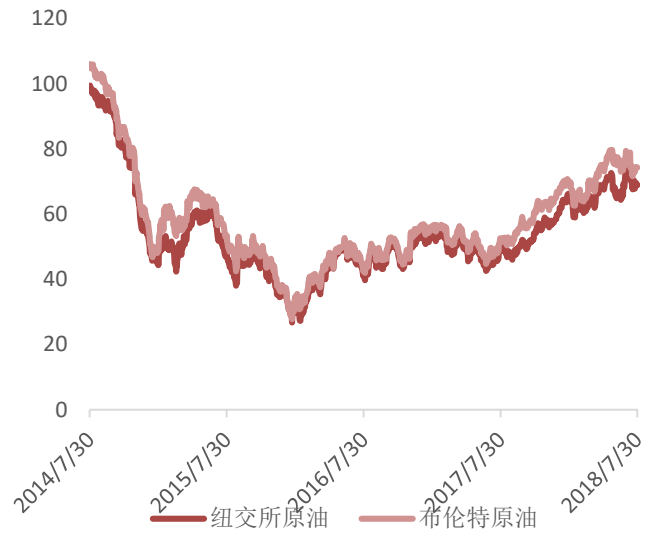
资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

工业品价格

图表 9 螺纹钢与铜价均居高位

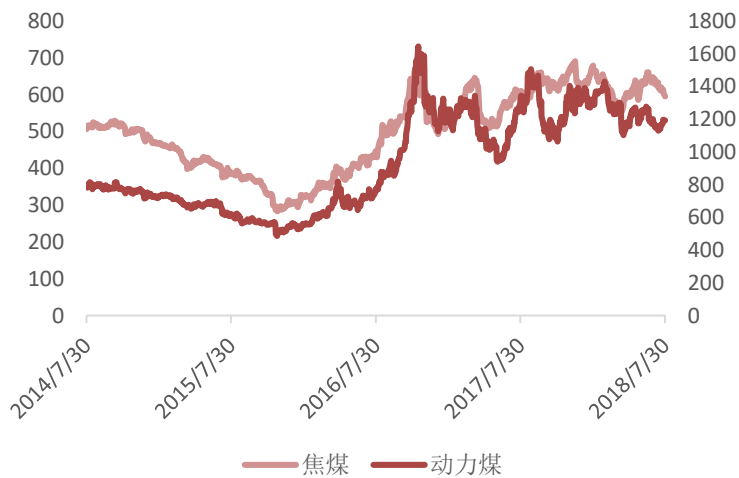


图表 10 国际原油价格再创新高

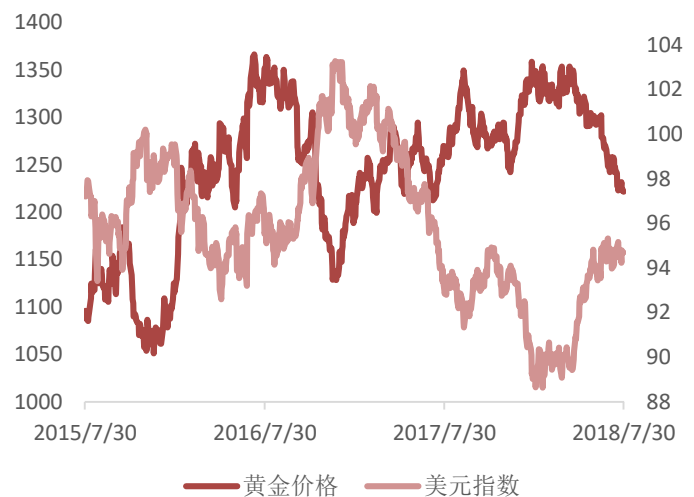


资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

图表 11 动力煤与焦煤价格震荡



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。