2019 年 10 月 28 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

- 美联储 10 月降息的概率为 93%
  点评：继续降息

- 习近平：把区块链当做核心技术自主创新突破
  点评：市场热点，必然有炒作

- 苹果股价创新高，市值突破一万一千亿美元
  点评：避险资金涌入，相比科技公司一枝独秀

区块链投资指南

中央提出，要把区块链当做核心技术自主创新突破。周末市场一片沸腾，遴选出不知多少所谓和区块链沾边的公司。那么，究竟哪些方向是合适的，哪些方向是误区呢？

第一点人们往往混淆的，是数字货币和区块链。本质上区块链是一种技术，就像支撑交易所的电子交易系统，而数字货币更接近一种建立在这一技术上的资产，好比股市。对交易所技术的支持，和股市涨跌本身并没有直接相关。

第二点人们往往混淆的，是技术成熟的时间。例如九十年代的互联网技术，在硬件软件基础设施还没到位，宽带都没普及的情况下推出，一度受到高度追捧的各种公司最终都走向失败。而随着技术设施的成熟带来的成本下降，之后涌现出的 Youtube，Netflix，Facebook 后来居上。区块链技术也是类似，大部分项目远远超前于现有的基础设施，成熟的时间受到极大的制约。

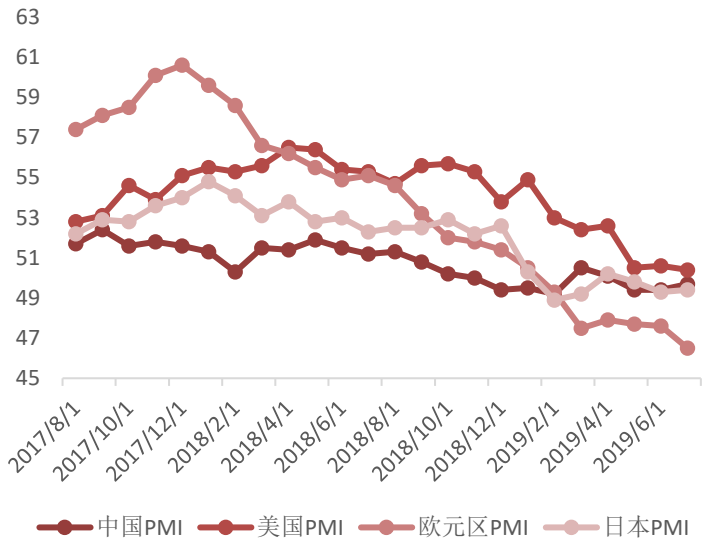
了解了第一点，人们自然会抛下数字货币而追捧区块链技术。了解了第二点，人们自然会抛下应用场景的区块链公司，转而关于基础设施相关的区块链公司。如关于各种软件硬件钱包，或者是和法币挂钩的平价数字货币，把传统资产的产权和区块链挂钩的公司等等。第三点要指出的是，这里面同样有投资误区。真正优秀的基础设施公司，就好比互联网泡沫时的亚马逊。聚焦的不是各种跨度的伪需求，而是真实的客户需求和壁垒。亚马逊的核心是低价格，并且不断围绕着低价做出各种改善，从而让竞争者难以进入。这种低价来自于低成本而非补贴。

第四点解释一下国家战略。为什么中国政府对区块链技术如此之大的支持？因为区块链的特征是，一旦上链就难以篡改，所以能够获取人们更多的信任，从而降低交易成本。但是，从“链下”到“链上”的传递是需要一个更值得被信任的监督体系的。这个体系只能来自于政府。并且，通过把控这个信息的传递过程，政府能够获得前所未有的对国民经济的全方位了解，偷税乃至洗钱都将成为过去式。

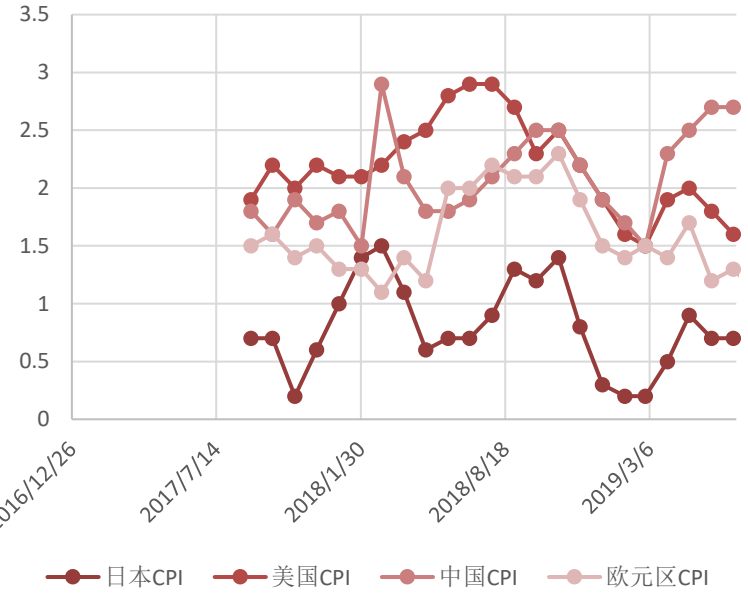
很难说区块链方向我们应该投资什么，而我们更容易把握的是，不应该投资什么。

经济活动指标

图表 1　全球经济同步复苏

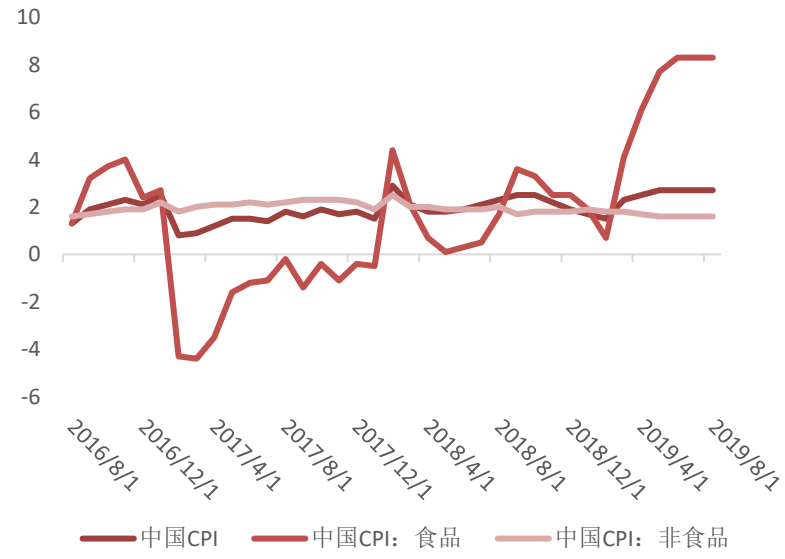


图表 2　全球通胀预期升温

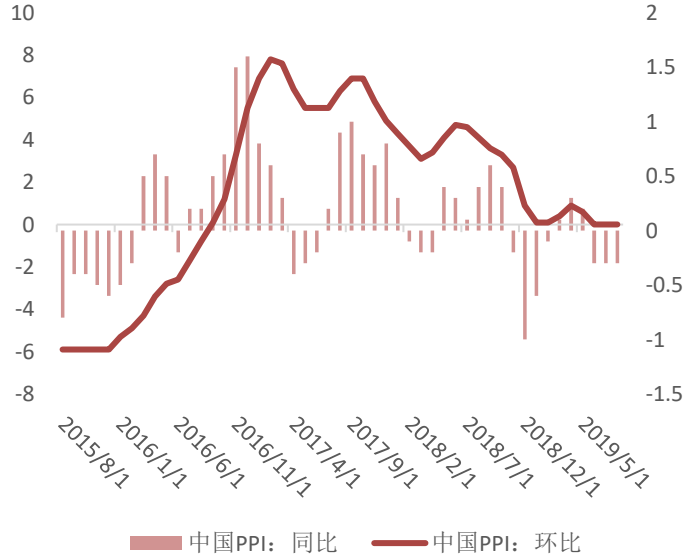


资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

图表 3 CPI 增速回落



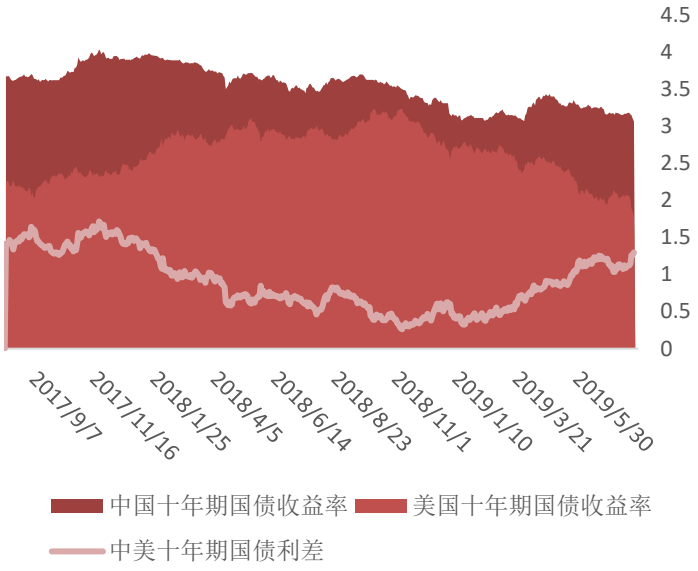
图表 4　PPI 同比结束五个月下行态势



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

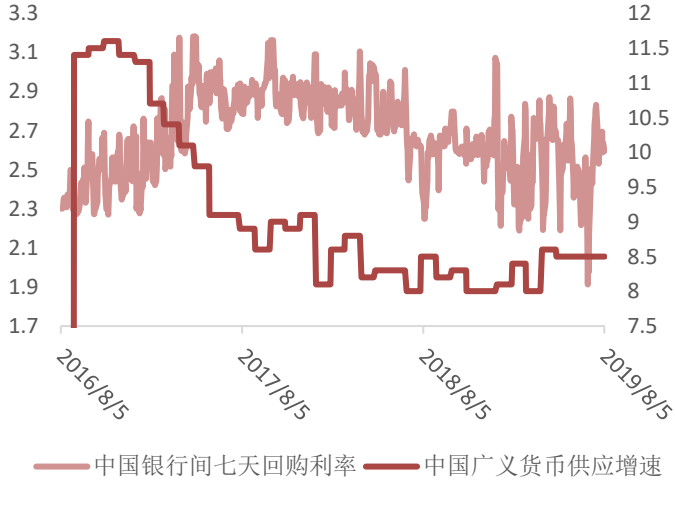


图表 6　人民币兑美元贬值，兑一篮子升值

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

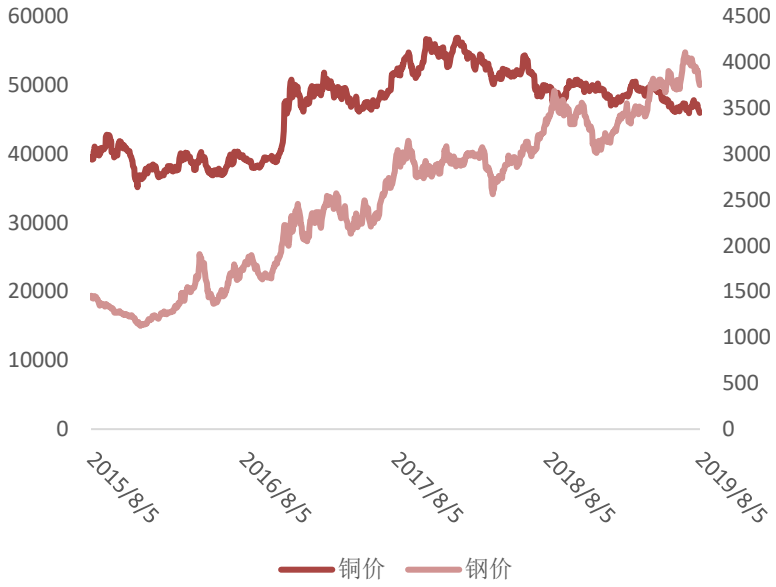
图表 8 货币增速回落，利率高企



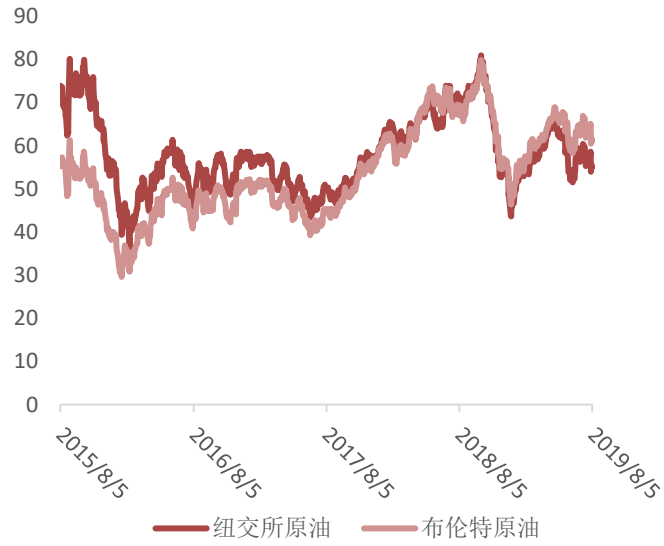
资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

工业品价格

图表 9　螺纹钢与铜价均居高位

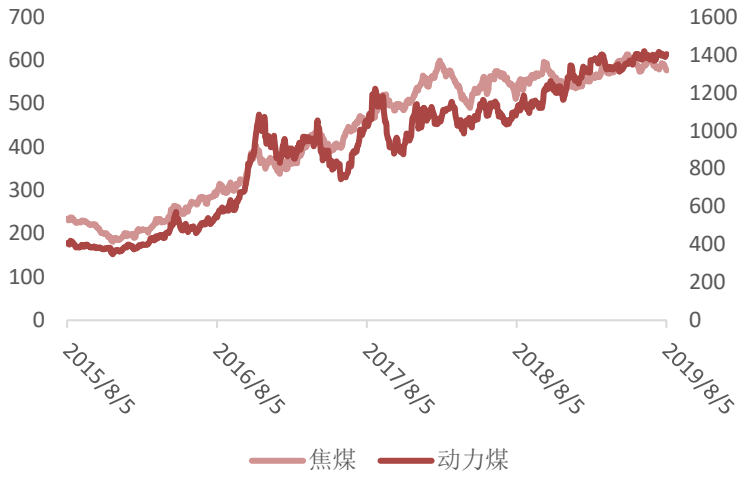


图表 10 国际原油价格反弹

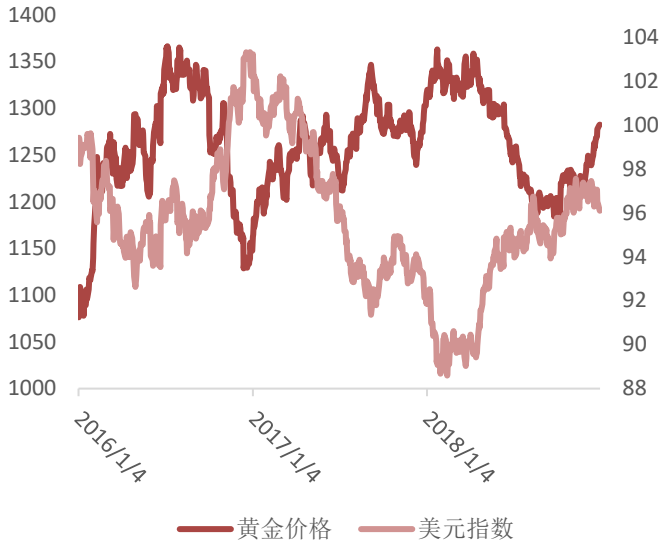


资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

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

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。