

2019年05月06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



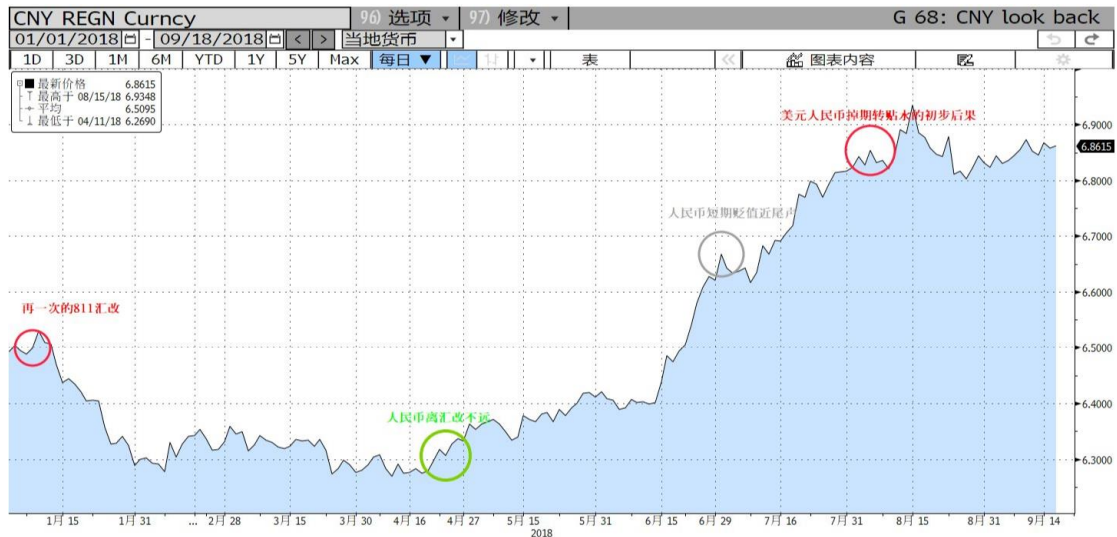
本周要闻

- 金价创年内新低
点评：受到美元影响
- 油价创一个月新低
点评：过去半年与美股同涨，首次产生分歧
- 美股创历史新高
点评：波动率进一步下降

债市已反映汇率压力

曾以中美利差模型论述并判断了人民币汇率在 2018 年多次巨幅波动。包括去年年初的骤然升值，以及贸易战后的迅速贬值。

图 1，人民币汇率



资料来源：Wind、铜冠金源期货

中美利差影响汇率的理论依据在于利率平价公式下的套利。虽然资金流动受到一定的限制，但是当利润空间高于某个水平时，多种间接途径产生的套利必然发生。因此也产生了汇率最终的回归。

今年年初曾认为，利差与远期汇率再次大幅拉开，或许暗示着下一次的人民币贬值。

图 1，人民币汇率（黑线），中美利差（蓝线）



资料来源：Wind、铜冠金源期货

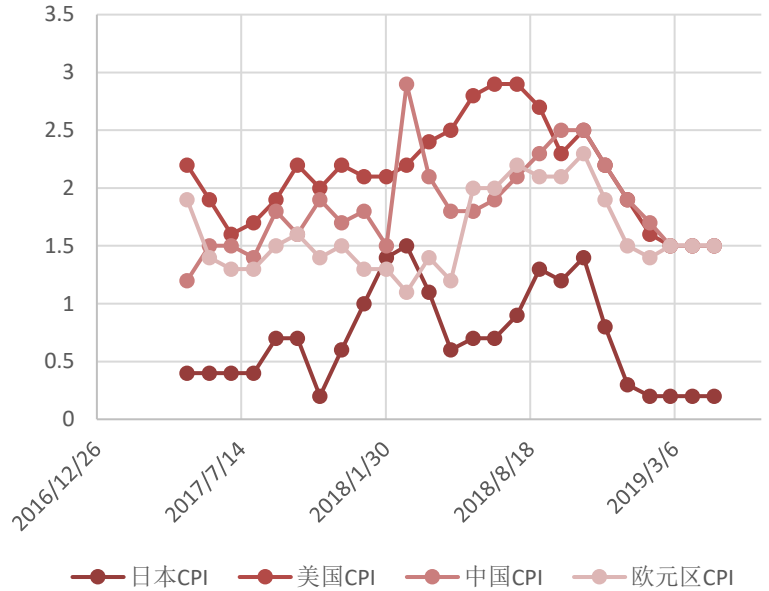
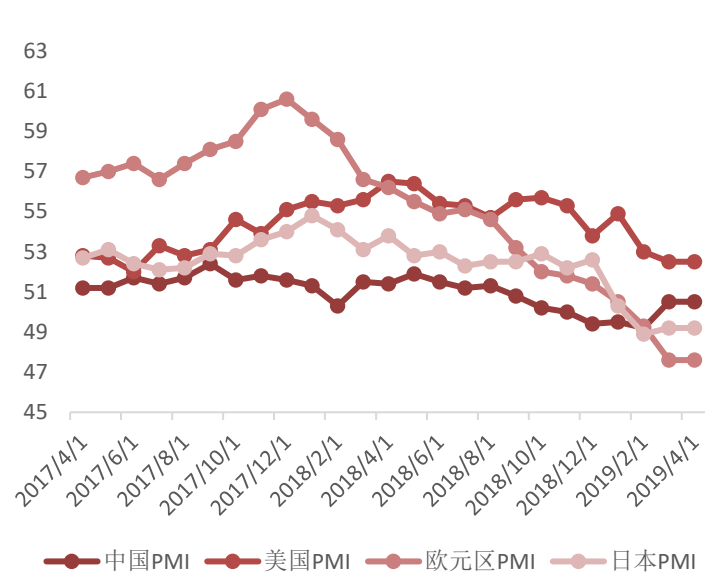
而现在观察，实则利差与远期汇率又重新靠拢。只是主要不以汇率贬值的方式，而是以中国国债收益率大幅上涨的方式。

换言之，近期的人民币贬值压力已经主要反映在国债价格的大幅度下行上。这也从另一个角度解释了上个月国债价格的大幅调整。

经济活动指标

图表 1 全球经济同步复苏

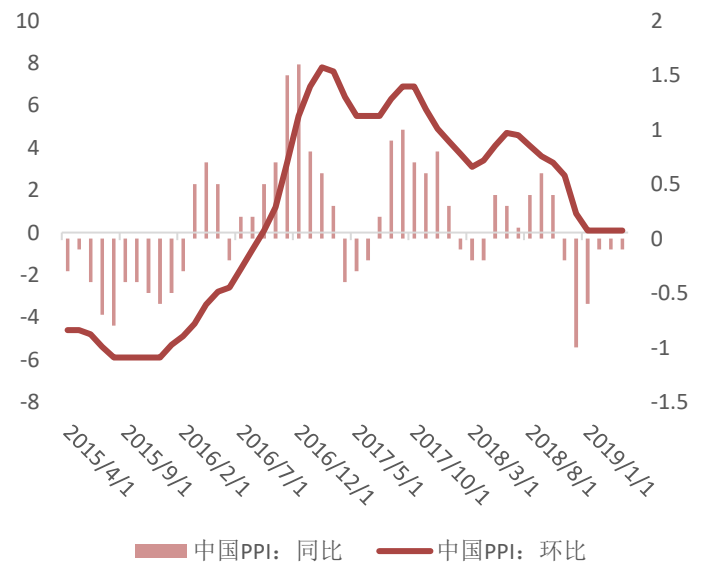
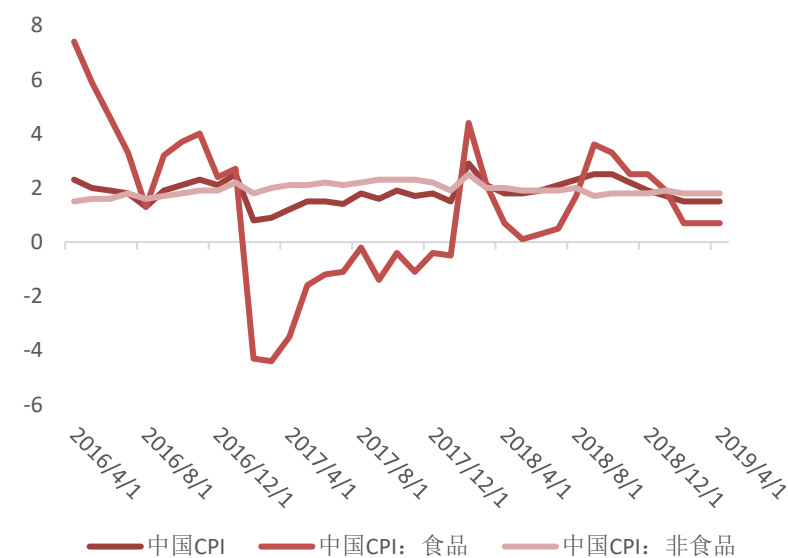
图表 2 全球通胀预期升温



资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

图表 3 CPI 增速回落

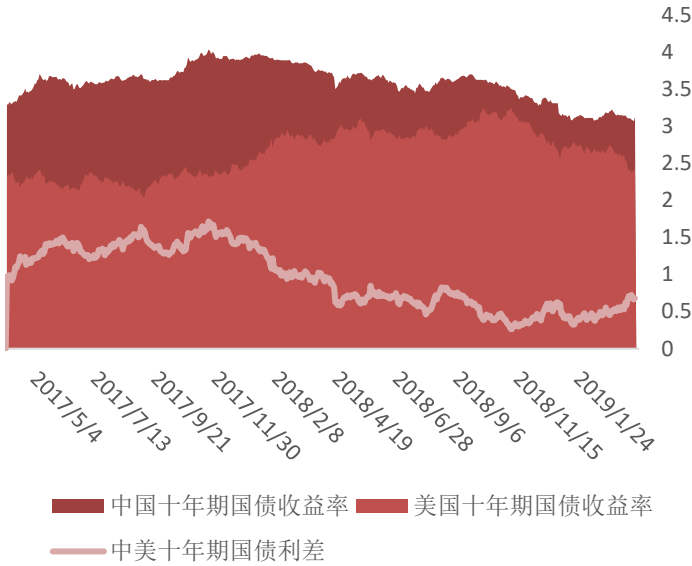
图表 4 PPI 同比结束五个月下行态势



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

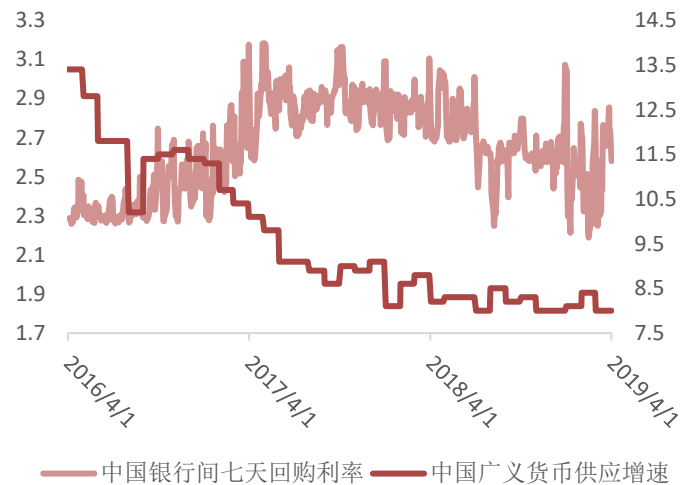


资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

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



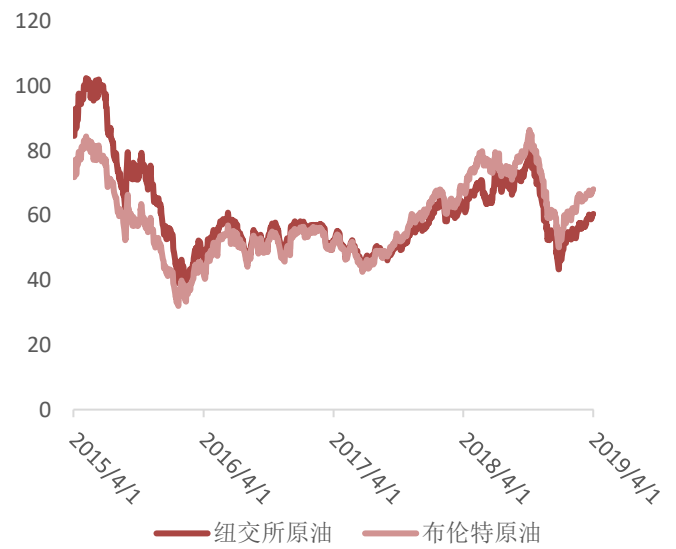
资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

工业品价格

图表9 螺纹钢与铜价均居高位

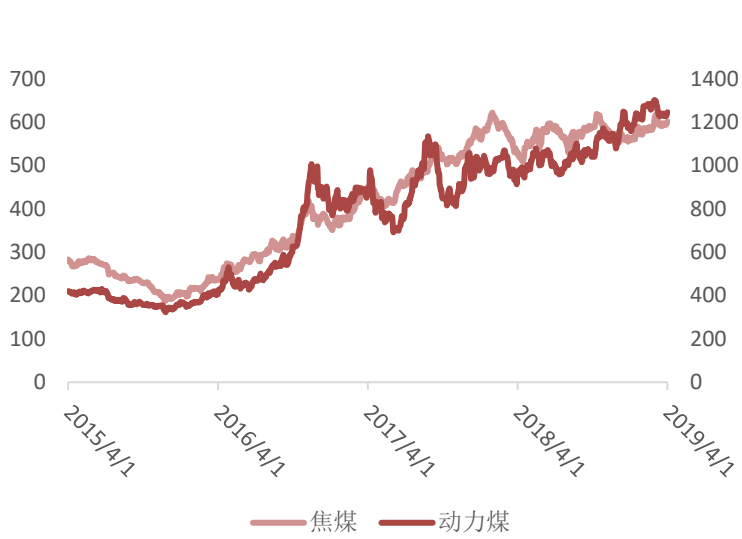


图表10 国际原油价格反弹

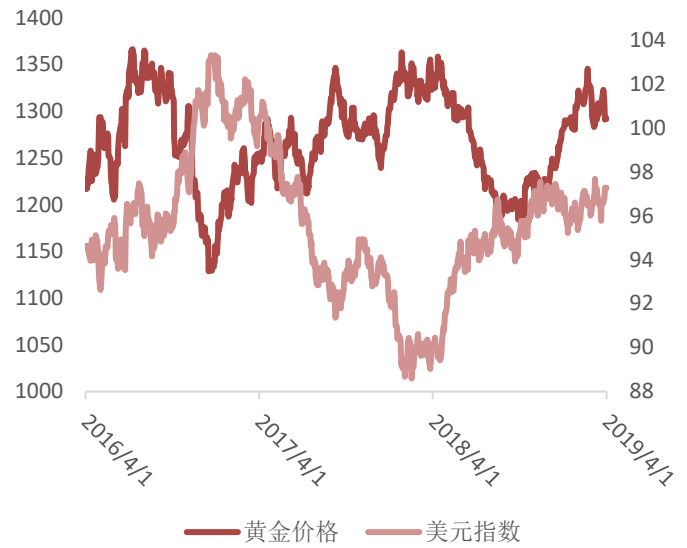


资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

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。