

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）



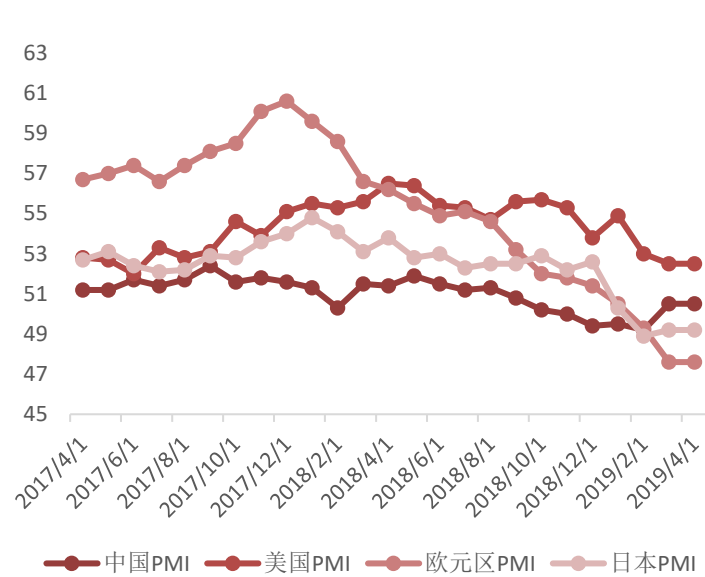
资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

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。

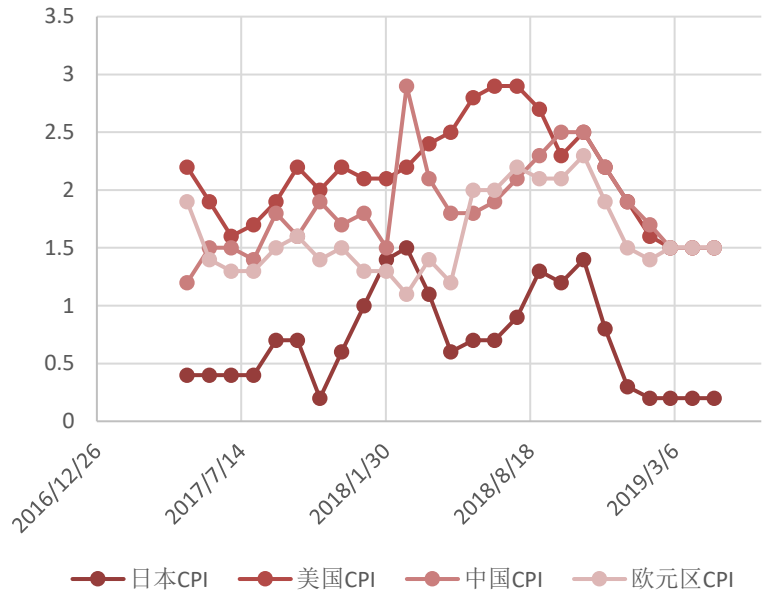
股市没有绝对的好坏，并不存在好的外部环境就应该买或者不好的外部环境就应该离开。交易的机会在于赔率。哪怕环境不够好，但是赔率相对环境过低，就是合适的交易机会。如今的市场只看到眼前，没能看到一个月后的变化，赔率又足够合适，不失为一个入场的重要机会。

经济活动指标

图表1 全球经济同步复苏

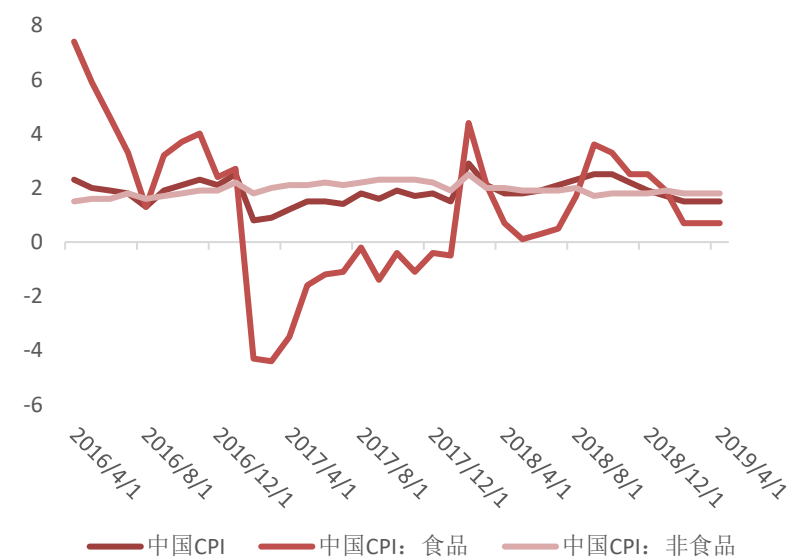


图表2 全球通胀预期升温

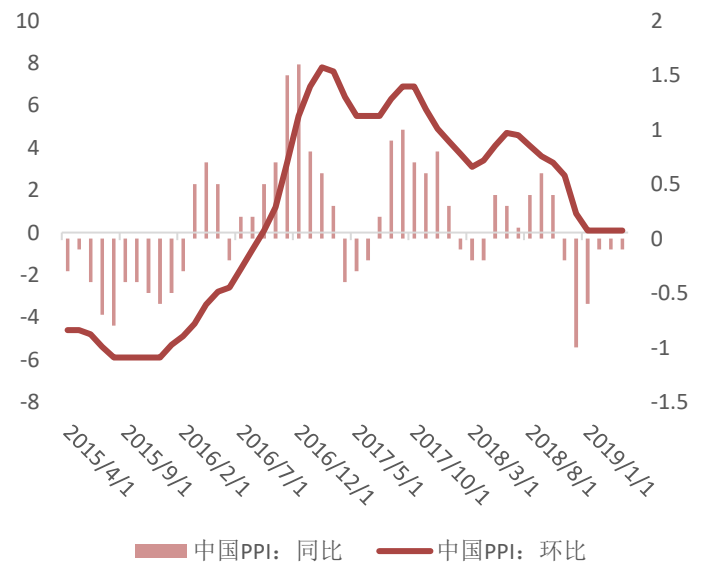


资料来源: Bloomberg、铜冠金源期货

图表3 CPI 增速回落



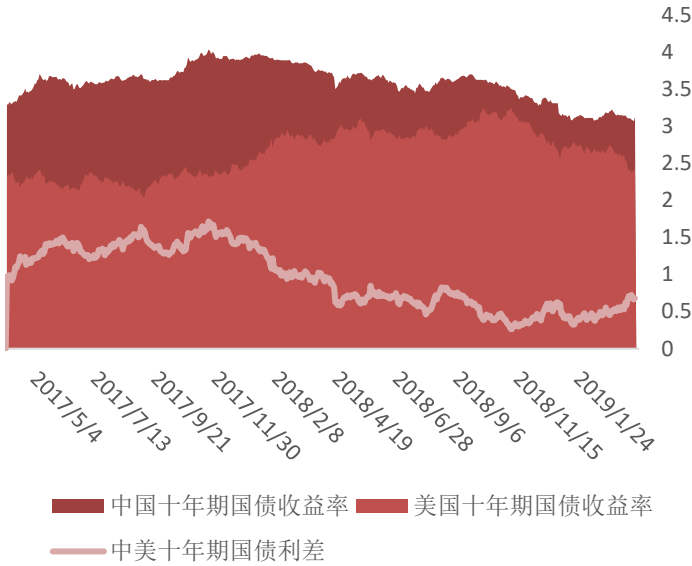
图表4 PPI 同比结束五个月下行态势



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

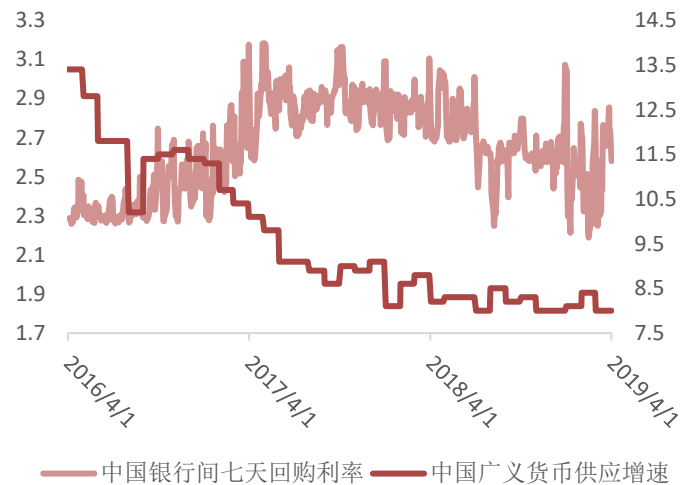


资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

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



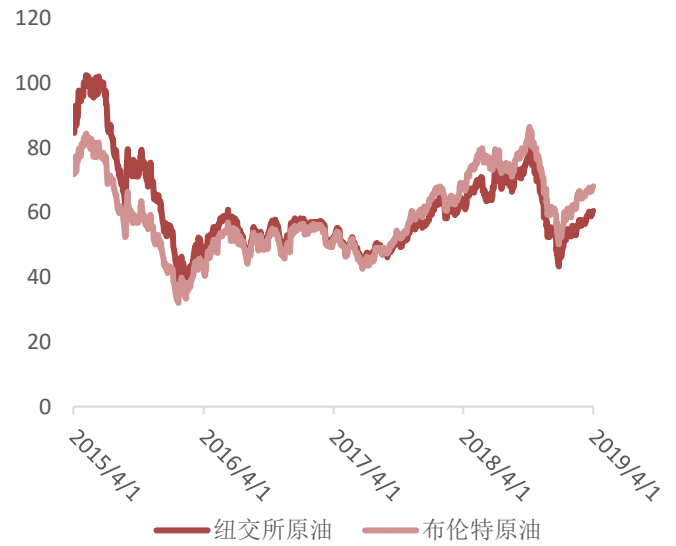
资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

工业品价格

图表9 螺纹钢与铜价均居高位

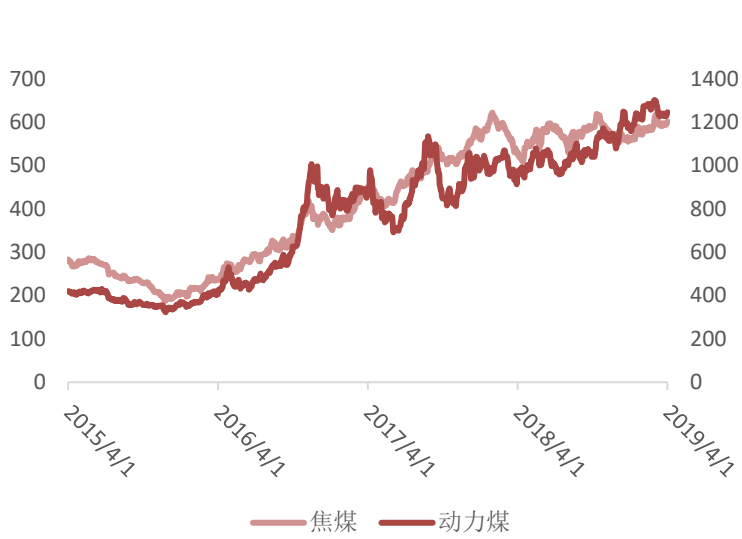


图表10 国际原油价格反弹

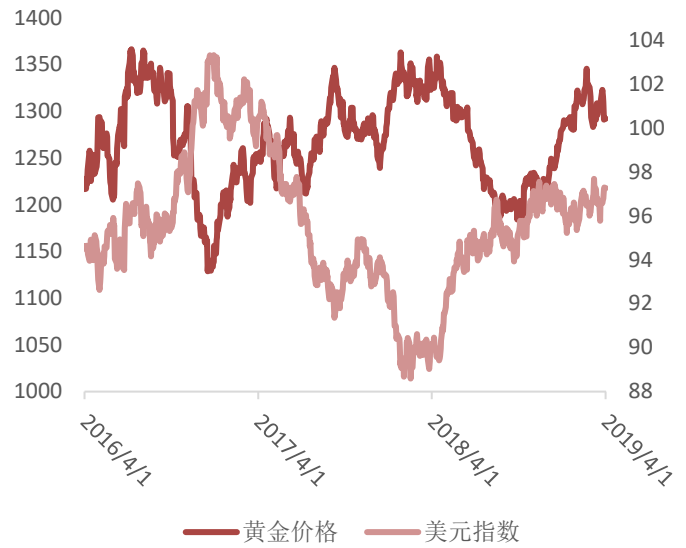


资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

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。