

宏观与金融期货日报

2019/8/12

日报

中粮期货研究院

宏观与金融期货组

柳瑾

电话: 010-59137357

投资咨询号

Z0012424

宏观及金融期货要点

- 深交所表示从多层次市场实际出发，聚焦提高上市公司质量。
- 摩根大通表示，美联储将需要在不久后重启量化宽松。
- 英国硬脱欧风险上升，GDP 七年来首度萎缩。
- 美国对冲基金悲观情绪达 2016 年来最高。
- 美国股票回购潮暗藏经济隐忧。
- 美国国债收益率倒挂幅度创 2007 年以来最高，美国经济出现衰退信号。
- IMF 重申人民币汇率符合中国经济基本面，美国专家反对将中国列为“汇率操纵国”。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

热点事件

市场概述

美国总统特朗普再次煽动贸易紧张情绪推动美国股市上周五下挫，芯片制造商是表现最差的行业之一。标普 500 指数一度重挫 1.3%，该指数后来收复接近一半的跌幅，一周累计下跌 0.5%。随着贸易对峙持续持续，投资者正在努力预测可能的结果和对资产价格的影响，市场波动也随之加剧。National Securities 的首席市场策略师 Arthur Hogan 表示，市场对贸易局势非常敏感，波动很剧烈，市场受到消息面的驱动，令人感到恐惧。

深交所表示从多层次市场实际出发，聚焦提高上市公司质量

按照“抓两头、带中间”的思路，深入探索推进分类监管，区分情况、突出重点、精准监管，持续提升监管效能。对高风险公司“对症下药”，如针对资金占用、违规担保等情形，需要将其具象化为相关指标纳入分类监管评价体系，有效识别潜在风险苗头。

摩根大通表示，美联储将需要在不久后重启量化宽松

荷兰国际银行表示，意大利副总理萨尔维尼称希望举行新的大选，意大利执政联盟已经貌合神离；现在意大利面临三种可能性，即在 10 月举行新的大选，继续维持目前的政府直到年底以及总统任命新的领导人领导政府。

英国硬脱欧风险上升，GDP 七年来首度萎缩

英国新首相约翰逊准备在英国 10 月 31 日脱欧最后期限后几天举行大选。并有消息称，约翰逊向英国政府官员强调为无协议脱欧做准备是当务之急。多家投行上调英国无协议脱欧几率。上周公布的英国 GDP 数据显示，英国经济自 2012 年以来首次在第二季度出现萎缩，这是 2019 年初英国脱欧前增加储备的后遗症，也表明英国经济前景黯淡。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

美国对冲基金悲观情绪达 2016 年来最高

摩根士丹利的主要经纪业务数据表示，对冲基金的净杠杆比率（多空持仓比率）已经降到了 2016 年二月以来的新低。与此同时，总杠杆（多空仓位之和，衡量风险偏好）依旧维持在 2010 年后 75% 百分位以上的位置。

美国股票回购潮暗藏经济隐忧

由于美国经济持续扩张，加上特朗普政府税改影响，过去一年多来美国企业将大量现金投入到回购股票中。上市公司回购股票本是提高股价、增强投资者信心的好事，但分析人士警告，一旦企业过度执着于回购股票，可能导致实体经济因投资不足而错失长期增长机遇。

美国国债收益率倒挂幅度创 2007 年以来最高，美国经济出现衰退信号

统计显示，过去两周 10 年期美国国债收益率累计跌幅超过 15%，收益率水平创 2016 年 11 月以来的新低，10 年期国债收益率一度较 3 个月短期国债收益率低出 40 个基点，利率倒挂幅度创 2007 年以来最高；长短期国债利率大幅倒挂通常意味着市场对长期经济增长预期悲观，经济出现衰退信号。

IMF 重申人民币汇率符合中国经济基本面，美国专家反对将中国列为“汇率操纵国”

8 月 9 日，国际货币基金组织（IMF）发布中国年度第四条磋商报告，认为中国政府过去几年在减少外部失衡方面取得进展，重申 2018 年中国经常账户顺差下降，人民币汇率水平与经济基本面基本相符。耶鲁大学高级研究员、前摩根士丹利亚洲区主席史蒂芬·罗奇表示，IMF 报告对中国汇率政策的最新评估表明，美国将中国列为“汇率操纵国”毫无根据。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

【法律声明】

中粮期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监会批文号：证监许可[2011]1453）。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，中粮期货分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性做出保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日对市场的判断，仅供阅读者参考。阅读者根据本报告做出的任何投资决策及其所引致的任何后果，概与本公司及分析师无关。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司咨询业务的客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。