



投 研 版
仅供参考 ● 本文件难度系数 3.0

《宏 观》系 统
经济 ● 金融 ● 市场

www.btqh.com

请使用 Adobe 或其它可自动兼容阅读器打开 PDF 文件，或选择设置“全字匹配”以还原原件；由于 W10 系统缺少许多中文字体，可选择 360 浏览器打开并适屏。

2019 年 07 月 07 日星期日 周刊 ● 第 459 期

■ 免责声明 本报告引用官方正式公布或金融市场公开数据，信息来源均有可靠出处，不引用非正式的网络信息，但对所有数据信息的影响均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告只用于分析思考，不构成直接投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，读者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。

刘明亮(投资咨询号: Z0000672) 李明(期货从业号: F0275445) 倍特期货有限公司研发中心 提供

目 录

▲ 系统总揽

▲ ▲ 宏观概览

▲ ▲ ▲ 史记/专栏

▲ ▲ ▲ ▲ 金融观澜

▲ ▲ ▲ ▲ ▲ 其它/附件

● 导 读 ●

- 1、中国金融市场全历史数据（续）：
市场价格影响力系数；
- 2、世界经济——“一带一路”经济体及区域；
- 3、金融市场半年对比、回看。

【宏观评论】 市场价格影响力系数研究运用（2019 年 6 月改进）：上证指数、商品期货指数、人民币兑美元单一汇率

题注 2019-06-29：（第 3 页-第 5 页图表）

由于“相关系数”的计算是基于一堆历史样本得出，因此不够直观地反映当前价格相互影响，为此，我们研究计算了基于当期市场价格比较的“市场价格影响力系数”，目的是为了更加贴近金融市场投资者分析运用时的习惯。

1、我们计算的“影响力系数”是基于“边际影响”，通过对价格的微分处理，更加准确地反映对价格的影响力大小，这不仅在时间序列上具有历史可比性，并可带有周期指标的特性来分析使用，而且也更易于满足金融市场投资者，因为金融市场在分析一项因素影响时总是习惯于探究“该因素反复影响后还有几何”？

2、无论存在于经济金融理论中，还是在金融市场的普遍客观实际中，“任何一项因素的影响都是一把双刃剑”，为此，我们同时计算正/反两方面的影响力系数。“正影响力系数”代表价格同涨同跌的影响程度，“反影响力系数”代表价格此消彼长的影响程度，“综合影响力系数”等于正系数减去反系数而得；

3、鉴于过去我们在计算美元对单一商品期货影响力系数时出现一些情形下指标钝化和失真的现象，本次我们予以改进，使得系数更灵敏清晰，也基本消除了钝化现象，但仍然无法完全消除一些特殊情形下的失真。

宏观环境：国内—

住建部：17 万个城镇老旧小区待改造。截至 5 月底，各地上报需要改造的城镇老旧小区 17 万个，涉及居民上亿人。下一步，各地应优先改造小区水电路气及光纤等配套设施，有条件的地区可因地制宜加装电梯等配套设施，实施节能改造等。

商务部：1-5 月，我国与“一带一路”沿线国家货物贸易总额超过 5000 亿美元，同比增长 3.2%。我国与沿线国家货物贸易额占同期货物贸易总额的比重达到了 28.8%，比去年年底提高了 1.4 个百分点。

商务部召开“稳外贸、稳外资、促消费”新闻发布会

正在会同其他部门积极推进自贸试验区扩容工作

政策环境：产业政策应对——两部门明确集成电路设计企业和软件企业税收优惠政策

国务院《关于推进国家级经济技术开发区创新提升打造改革开放新高地的意见》

商务部：中国将建立**不可靠实体清单制度** 发改委：将建立**国家技术安全管理清单制度** 中共中央办公厅印发《关于鼓励引导人才向艰苦边远地区和基层一线流动的意见》

财政部、税务总局《关于部分国家储备商品有关税收政策的公告》

中央财政出台奖补政策：支持地方优势特色农产品保险

市场环境：国新办 7 月 4 日发布会——银保监会：今年以来我国银行保险业持续推进金融供给侧结构性改革，金融服务实体经济能力持续提升。

在支持稳增长的同时，监管部门加大了对违法违规行为的处罚，近两年来共罚没 60 亿元，有力遏制了资金脱实向虚。当前，银行业不良贷款率稳定在 2% 左右，抵御风险“弹药”充足。

一带一路战略：商品宏观、股市微观、债市信贷利率定价扩维、（企业、项目、地方、金融）人民币内涵（数量及价格）服务于战略和实体经济。

中国城市和小城镇发展改革中心主任史育龙：

大部分企业对“一带一路”沿线的合作收益乐观

“一带一路”国际商事调解中心在哈萨克斯坦成立调解室

【意大利】“一带一路”中意企业投资对接会举行

【几内亚】几内亚国民议会批准几内亚加入亚投行

【甘肃】第 25 届兰洽会开幕 40 余国客商览商机寻合作

“一带一路”粮食安全高峰论坛在兰州举行

打造陆海贸易新通道 特色农产品“飘香”东南亚

中俄东线天然气管道中段工程全面开工建设

中企承建蒙古国第一条高速公路竣工移交

【匈牙利】最大光伏电站项目动工

【江苏】南京 2020 年将建成“一带一路”重要运输通道

俄罗斯集装箱公司：中欧班列集装箱运量将迅速增长

汇丰银行廖宜建：“一带一路”机遇远不止建设公路、铁道和港口

【四川】中小企业融入“一带一路”会议在成都召开

【陕西】召开省推进“一带一路”建设领导小组会议

【内蒙古】“一带一路”沿线地区招商引资工作推进会召开

中国金融市场系统性风险动态评级：

极低 ← 低 ← 中性 → 高 → 极高

更新时间

2018/09/25

亚洲金融市场系统性风险动态评级：

极低 ← 低 → 中性 (1) (3) → 高 (2) → 极高

2019/05/26

全球金融市场系统性风险动态评级：

极低 ← 低 ← 中性 (新兴) → 高 (西方) → 极高

2019/05/26



中白两国共同举办一带一路区域合作发展论坛 中国商务部正在会商积极推进自贸试验区扩容工作 中巴（拿马）政府间科技创新合作混合委员会第一次会议召开

日本议员浜田和幸：全球化不可逆转 “一带一路”惠及世界。目前，产业供应链已经高度全球化。在这样的形势下，单边主义政策是不现实的。比如，引领美国科技发展的硅谷，其实离不开来自亚洲的人才；如果美国完全排除中国的 5G 技术，在技术层面也会遇到很多实际困难。

迪拜官员：政策沟通带来更多发展机遇

美国智库亚洲协会政策研究院报告：“一带一路”倡议的愿景令人称誉

“新全球化”宏观——“一带一路”战略促进五通发展：

政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通

中国与孟加拉国建立投资合作新机制。中国商务部长钟山与孟加拉国财政部秘书莫诺瓦*艾哈迈德共同签署《中华人民共和国商务部和孟加拉人民共和国财政部关于建立投资合作工作组的谅解备忘录》。近年来，中国对孟加拉国投资合作发展势头良好。中国企业在孟加拉国交通、电力、通信等领域实施了多个重大项目，为两国经济社会发展作出了积极贡献。双方建立投资合作工作组是携手拓展合作空间、提升合作水平的重要举措。新机制建立后，中国商务部将与孟加拉国有关部门以共建“一带一路”为引领，引导企业、行业组织、金融机构和地方政府等投资合作相关方加强政策层面的沟通交流和项目推介，并重点就改善投资环境和保障企业合法权益开展磋商，着力研究解决具体合作项目中存在的障碍和问题，推动两国投资合作实现高质量发展。

打击盗墓、共杀野猪、印证我们——艰难但总是要朝向发展经济

2019 年 6 月 29 峰会《大阪宣言》：为实现自由、公平和无歧视的贸易与投资环境而努力；要“维护并发展自由、公正、非歧视的贸易体制”。与 2018 年相同，均未写入“反对保护主义”，但写入“贸易和地缘政治相关紧张加剧”。

2019 年 6 月 G20 财长会议：核准了《G20 高质量基础设施投资原则》、共同提高债务透明度及可持续性、经济失衡现阶段主要在发达国家

2019 年 6 月 9 日 G20 贸易和数字经济部长日本会议：由于美国的阻挠，会议未能将“反对贸易保护主义”的内容写入部长声明。

2018 年 12 月 G20 峰会：因美国破坏，继 APEC 首次没能达成公报后，G20 峰会陷入艰难最终简化公报——留存分歧但都同意改革 WTO。

2018 年 7 月阿根廷 G20 财长会议：核准《G20 基础设施项目准备阶段原则》

2018 年联合国贸发会议：西方自金融危机后未找到经济解决之道。

G20 汉堡峰会 201707：加强同非洲伙伴关系，支持非洲发展；推动世界经济均衡包容增长，坚定经济开放促全球化；以 19:1 孤立美国。

中国理念和方案获国际社会赞同；联大 17 年 4 月底决议呼吁“大众创业万众创新”。G20 杭州 2016《公报》：仅靠货币财政政策不能提振经济，还急需创新和结构性改革。G20 成都 20160723 财长会议：仅靠货币政策不能实现平衡增长；达成



做空美国一

美国消费者信心指数下降超预期。根据世界大型企业联合会 2019 年 6 月 25 日公布的数据，美国消费者信心指数今年六月下降至 121.5，低于预期的 131.1，为 2017 年 9 月以来的最低点。该组织发表声明说，贸易摩擦升级是打击消费者信心的主要因素。

美国劳工部 6 月 7 日公布：5 月非农就业仅 7.5 万个，大幅下滑。

英国马基特公司 6 月 3 日数据：美国制造业 PMI 创 2009 年来最低。

哈佛大学美国政治研究中心在 5 月 29 日至 5 月 30 日期间对在线访问的 1295 名选民调查：特朗普支持率再创新高，基于经济乐观。

白宫经济顾问哈西特 6 月 3 日首次承认：贸易摩擦对美国不利。

美国联邦航空局 6 月 2 日发表声明：波音 737 客机零部件存在缺陷。

东篱金融市场评论

抨击及杀机

【置顶 1】老子的大宗商品由老子的货币定、全球大宗商品由全球的货币定；美元滚蛋。

【置顶 2】利率上升周期对应大宗商品牛市周期，加息利多商品价格（甚至还包括黄金，不过黄金要考虑尚有影响力的美元在当时的形势。然而，如同过去我们多次暗示而未明说的，美国自 2013 年悄然转折衰落，故而 2014 年奥巴马带队掀翻针对俄罗斯等发动实际战事与金融战一唱一和，美国都找其心借口要推定美元，以便再战并拉拢美国盟友并甘冒风险。

全历史数据—市场价格影响力系数(东篱研究): 人民币对上证综合指数的影响

题注2019-06-29:

由于“相关系数”的计算是基于一堆历史样本得出,因此不够直观地反映当前价格相互影响,为此,我们研究计算了基于当期市场价格比较的“市场价格影响力系数”,目的是为了更加贴近金融市场投资者分析运用时的习惯。

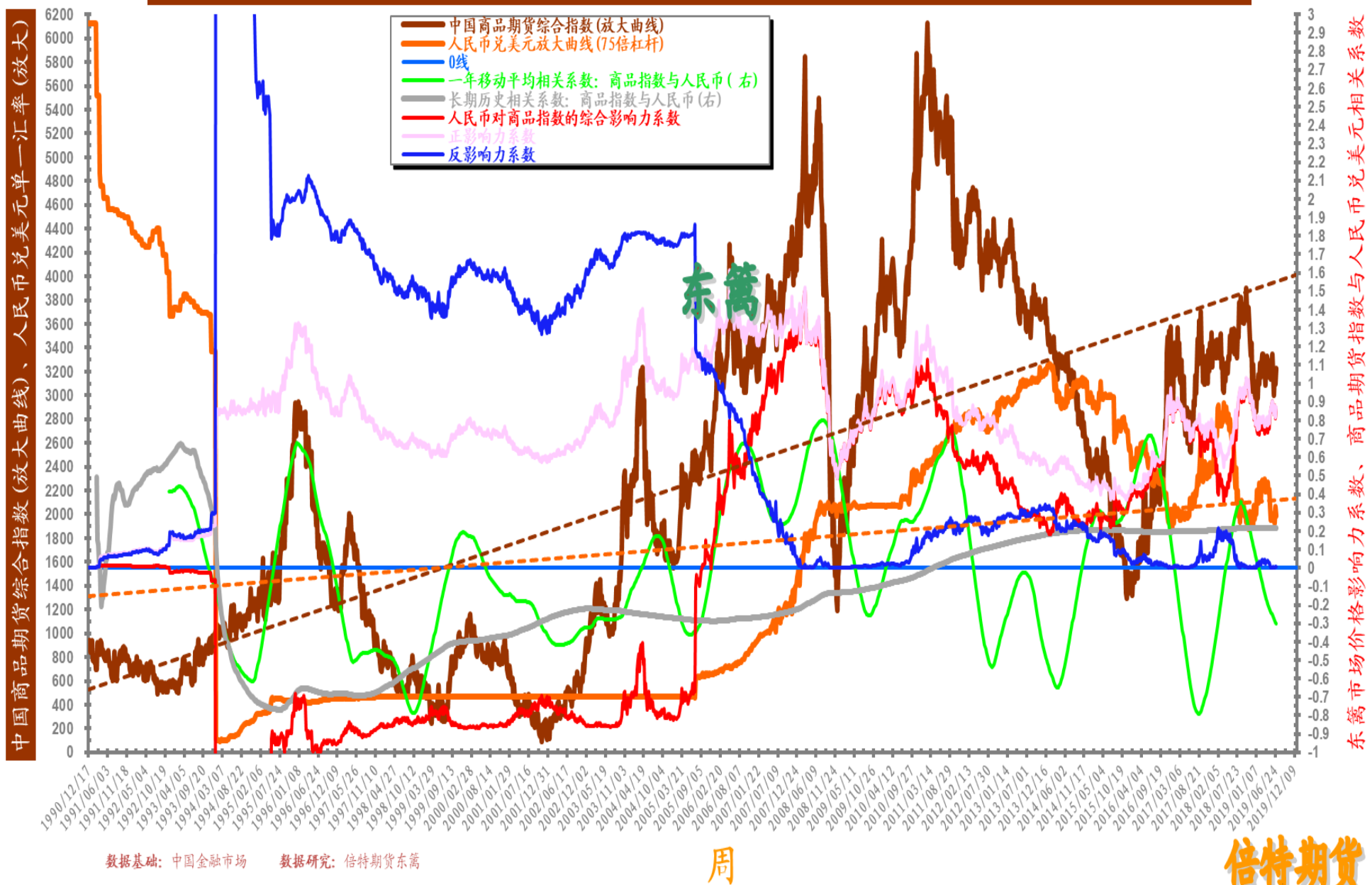
1、我们计算的“影响力系数”是基于“边际影响”,通过对价格的微分处理,更加准确地反映对价格的影响力大小,这不仅在时间序列上具有历史可比性,并可带有周期指标的特性来分析使用,而且也更易于满足金融市场投资者,因为金融市场在分析一项因素影响时总是习惯于探究“该因素反复影响后还有几何”?

2、无论存在于经济金融理论中,还是在金融市场的普遍客观实际中,“任何一项因素的影响都是一把双刃剑”,为此,我们同时计算正/反两方面的影响力系数。“正影响力系数”代表价格同涨同跌的影响程度,“反影响力系数”代表价格此消彼长的影响程度,“综合影响力系数”等于正系数减去反系数而得;

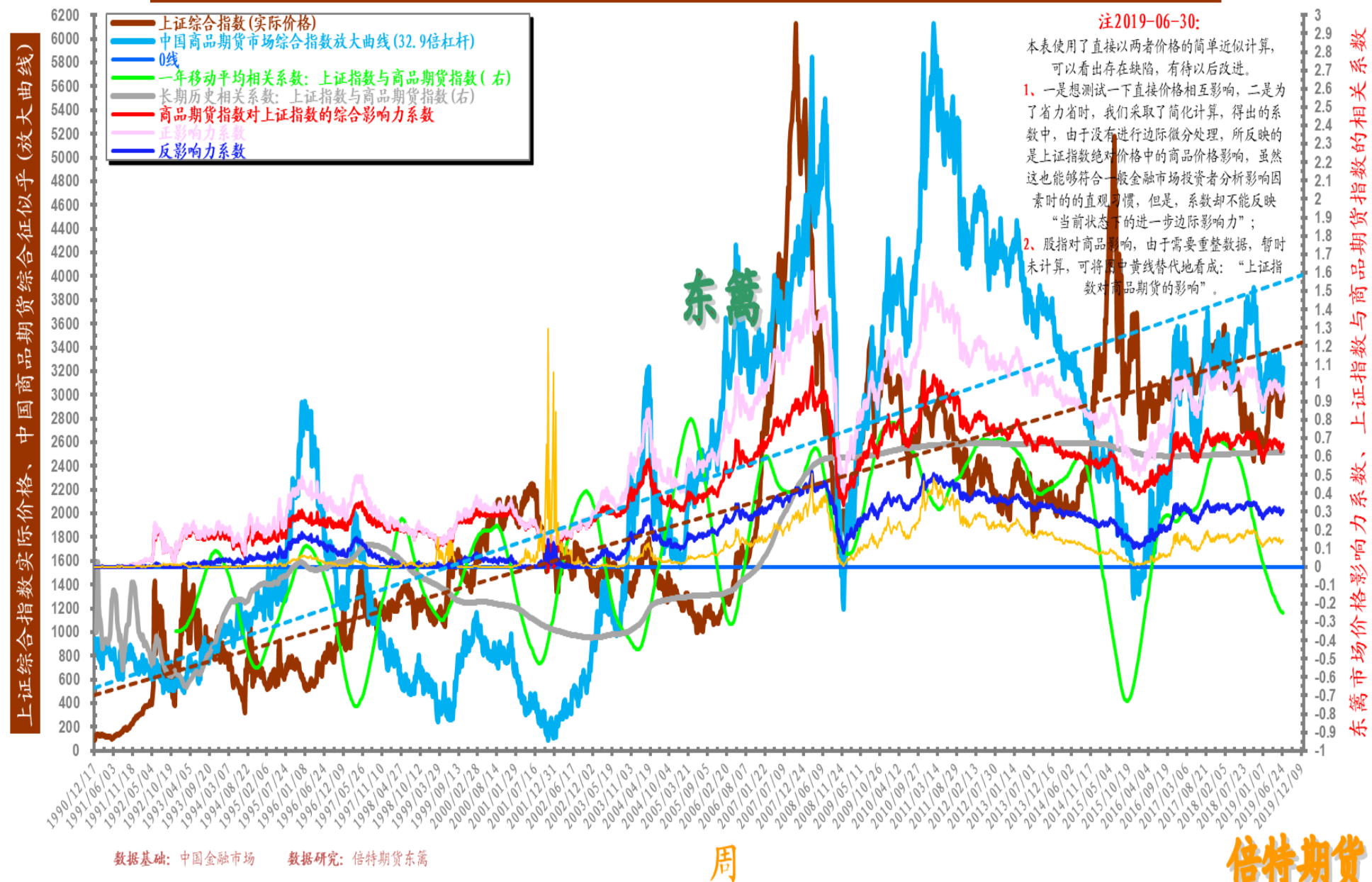
3、鉴于过去我们在计算美元对单一商品期货影响力系数时出现一些情形下指标钝化和失真的现象,本次我们予以改进,使得系数更灵敏清晰,也基本消除了钝化现象,但仍然无法完全消除个别特殊情形下的失真。



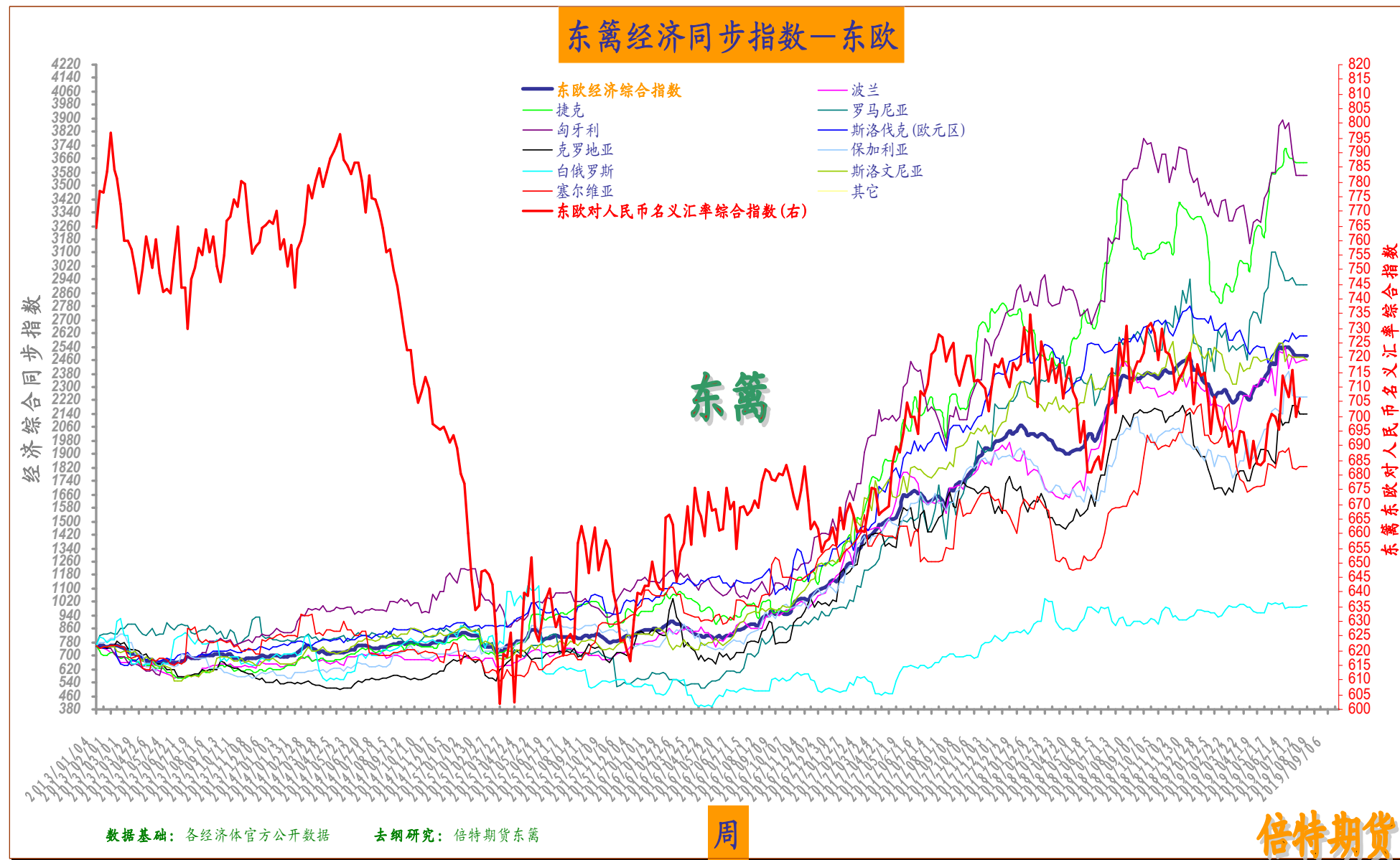
全历史数据—市场价格影响力系数(东篱研究): 人民币对商品综合指数的影响



全历史数据—市场价格影响力系数(东篱研究): 商品期货对上证指数的影响



世界经济——一带一路：分经济体、区域动态



东篱经济同步指数—东欧投资指数(固定资产、基建、房屋等)



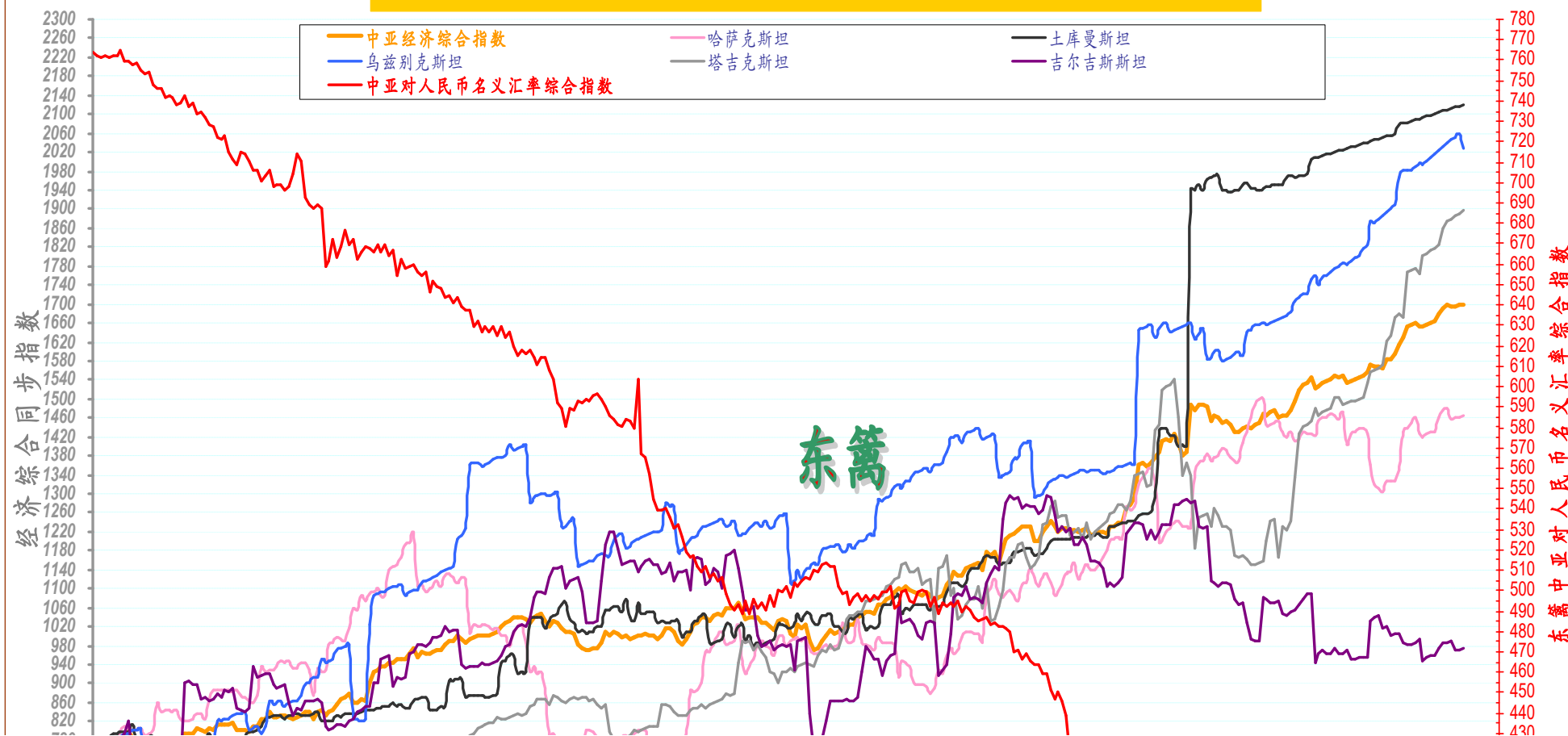
数据基础：各经济体官方公开数据

去网研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

东篱经济同步指数-中亚(基础设施互联互通之“中亚经济走廊”)



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11506

