



www.btqh.com

投研版 ● 仅供参考

● 本期重要程度: 重要(研究内容增补)
● 本文件难度系数 4.0 ● 本期难度 5.0

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。

《宏观》系统

经济 ● 金融 ● 市场

2019 年 10 月 27 日星期日 周刊 ● 第 476 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、倍特期货研究——回顾及增补内容;
- 2、中国外汇政策——促进贸易与投资;
(注: 可能进一步藏汇于民, 从而合理地动态降低外汇储备, 具体有待观察。)
- 3、国家统计局——2018 中国创新指数;
- 4、金融评论: 告别“金融堂吉诃德”;
- 5、金融观澜——大宗商品;
中国央行季度调查——居民、企业、银行。

【宏观评论】 倍特期货研究: 经历了金融危机后整整一个时代扭曲, 大宗商品市场该是思路准备的时候了。

回顾——过去一年间的标注内容:

全球八种主要货币市场汇率综合动向指标及对西方大宗商品指数的定价影响(简化版)

2018/10/12 标注:

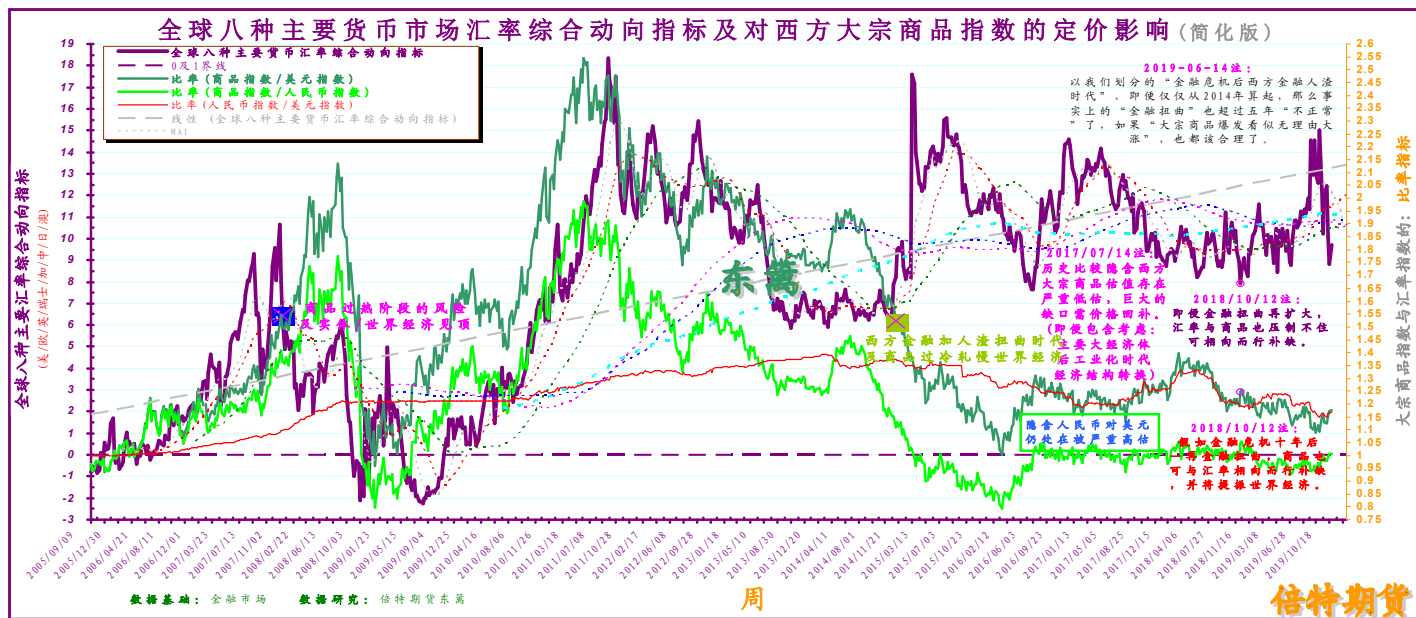
即便金融扭曲再扩大, 汇率与商品也压制不住可相向而行补缺。

2018/10/12 标注:

假如金融危机十年后再一金融扭曲, 商品也可与汇率相向而行补缺, 并将提振世界经济。

2019-06-14 标注:

以我们划分的“金融危机后西方金融人渣时代”, 即便仅仅从 2014 年算起, 那么事实上的“金融扭曲”也超过五年“不正常”了, 如果“大宗商品爆发看似无理由大涨”, 也都该合理了。



倍特期货

系统总揽

宏观环境：中国——营商环境、外汇政策
李克强签署国务院令 公布《优化营商环境条例》
世界银行年度报告：中国营商环境全球排名跃升至全球第 31 位
国家统计局：组织开展第一轮统计督察
国家外汇管理局：发布《国家外汇管理局关于进一步促进跨境贸易投资便利化的通知》（汇发〔2019〕28 号）。进一步深化跨境贸易和投资外汇管理改革，简化相关业务操作，便利银行和企业等市场主体办理外汇业务，切实支持实体经济发展。
政策环境：习近平在中央政治局第十八次集体学习时强调：
 把区块链作为核心技术自主创新重要突破口 加快推动区块链技术和产业创新发展
李克强主持召开国务院常务会议：
 听取国务院第六次大督查情况汇报 要求着力破除政策落实堵点
 部署进一步做好稳外贸工作 推动进出口稳中提质
确定优化外汇管理措施 促进跨境贸易投资便利化
【多部门】推进国际消费中心城市培育建设
【发展改革委】深化燃煤发电上网电价改革
【多部门】加强困难退役军人帮扶援助
市场环境：国务院批复《关于调整适用在境外上市公司召开股东大会通知期限等事项规定》

“新全球化”宏观——“一带一路”战略促进共同发展
政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通
【政策沟通】
 中国与澳大利亚维多利亚州签署共同推进“一带一路”建设框架协议
 中巴经济走廊产业合作联合工作组第四次会议召开
【格鲁吉亚】第比利斯丝绸之路国际论坛热议与“一带一路”倡议对接
 巴基斯坦前总理：“一带一路”倡议给人们打开一个新世界
 斐济学者：中国与南太岛国互利合作蕴藏巨大潜力
中国与萨摩亚、汤加、瓦努阿图、密克罗尼西亚和斐济等 5 个太平洋岛国签署加强基础设施、投资和产能合作等 10 份谅解备忘录
 国务院总理李克强和欧亚经济联盟各成员国总理 25 日共同发表《关于 2018 年 5 月 17 日签署的〈中华人民共和国与欧亚经济联盟经贸合作协定〉生效的联合声明》（亚美尼亚共和国、白俄罗斯共和国、哈萨克斯坦共和国、吉尔吉斯共和国和俄罗斯联邦）
【贸易畅通】2019 年 1-9 月入境缅甸的中国游客增长近 2 倍
【民心相通】
【阿富汗】第二期第二批“一带一路”阿富汗先心病儿童救助工作圆满完成
【拉脱维亚】第五次中国-中东欧国家旅游合作高级别会议召开
 里加中国文化中心举行揭牌仪式
 中法文明对话会达成重要共识成果 发出倡议

宏观环境：世界——艰难但总是要朝向发展经济
习近平向第 83 届国际电工委员会大会致贺信。 习近平指出，当前，绿色低碳循环发展成为人类共同目标，人工智能、大数据、5G 等新技术与新能源发电、电动汽车等深度融合发展，迫切需要制定和应用相关领域国际标准，加强标准领域国际合作。
2019 年太原能源低碳发展论坛 10 月 22 日在山西太原开幕。 国家主席习近平致贺信。
中国人民银行行长易纲出席第 40 届国际货币与金融委员会会议 来源：中国央行
 2019 年 10 月 18-19 日，第 40 届国际货币与金融委员会（IMFC）会议在美国华盛顿召开，会议主要讨论了全球经济金融形势与风险、全球政策议程和基金组织改革等议题。会议指出，4 月以来全球增长持续放缓，预计今年全球经济增长为 3%。预计明年增速将回升，但前景高度不确定。在政策空间有限、债务水平高企并上升、金融脆弱性居高不下的背景下，全球经济面临的风险偏向下行，主要包括贸易摩擦、政策不确定性及地缘政治风险。
会议强调，各方应实施所有恰当的政策，以化解风险、提高韧性、并支持增长。应使用财政空间来支持需求。 对需采取财政整顿以确保债务可持续性的国家，应采取良好设计、促进增长、并确保民生目标的财政政策。**货币政策应确保通胀趋向目标并稳固通胀预期。**
 会议同意继续监督金融脆弱性和金融稳定面临的风险，并在必要时加以应对，包括运用宏观审慎工具。
 会议呼吁减少政策不确定性并加强国际合作。自由、公平和互利的货物和服务贸易及投资是增长和就业的关键引擎。需解决贸易摩擦，支持世界贸易组织进行必要改革以完善其运行。

俄罗斯外长拉夫罗夫 2019 年 9 月 27 日在 74 届联大：西方国家对世界影响日渐消退。呼应我们观点——俄罗斯总理梅德韦杰夫：不应过分鼓吹“入盟集团重要性。”（20190910）

一带一路实务 商品宏观、 股市微观、 债市信贷利率定价扩维、
【地方/投资/金融/物流】 人民币内涵(价及量)绝对服从战略和广域实体经济。
【项目/品种/企业/行业】
 马来西亚首家数字银行——中国建设银行纳闽分行 25 日在马来西亚纳闽国际商业金融中心举行开业仪式。
渣打银行助力“一带一路”资金融通
哥伦比亚首都地铁项目创中企在拉美承建运营整条地铁首例
 中企参与建设的连接泰国三大机场高铁项目签约
 中国援助纽埃环岛公路升级项目稳步推进
 中企承建安哥拉中部托托机场竣工
 中企承建安哥拉比耶省最大供水工程投入使用
 中国企业承建的蒙古国输变电项目竣工
【四川】中欧班列首次应用统一运单 **首次试点应用区块链技术**
【川、桂】签署 16 个专项合作协议 共同推进西部陆海新通道建设与合作
【广西】凭祥“边海互动”打造西部陆海新通道陆路门户
【山东】“一带一路”中小企业绿色发展论坛在山东威海召开
【山东】青岛将打造“一带一路”国际合作新平台
【山东】开拓“冰上丝绸之路” 北极航线首航日照港
【广东】国产车首次批量从东莞搭乘中欧班列出口俄罗斯

做空美国：

美国财政部数据 20191017:

| | | |
|-----------------|----------|--------|
| 美国 8 月长期资本净流入 | -411 亿美元 | 前值 843 |
| 美国 8 月外资净买入美国公债 | -305 亿美元 | 前值 110 |

美联储数据 20191017:

| | | |
|----------------|-------|----------|
| 美国 9 月工业产出月率 | -0.4% | 前值 0.8% |
| 美国 9 月制造业产能利用率 | 75.3% | 前值 75.7% |

| | |
|------------------------------|------------|
| 中国金融市场系统性风险动态评级: | 更新时间 |
| 极低 ← 低 ← 中性 → 高 → 极高 | 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 |

全球八种主要货币市场汇率综合动向指标及对西方大宗商品指数的定价影响(简化版)



全球八种主要货币汇率综合动向指标
(美/欧/英/瑞士/加/中/日/澳)

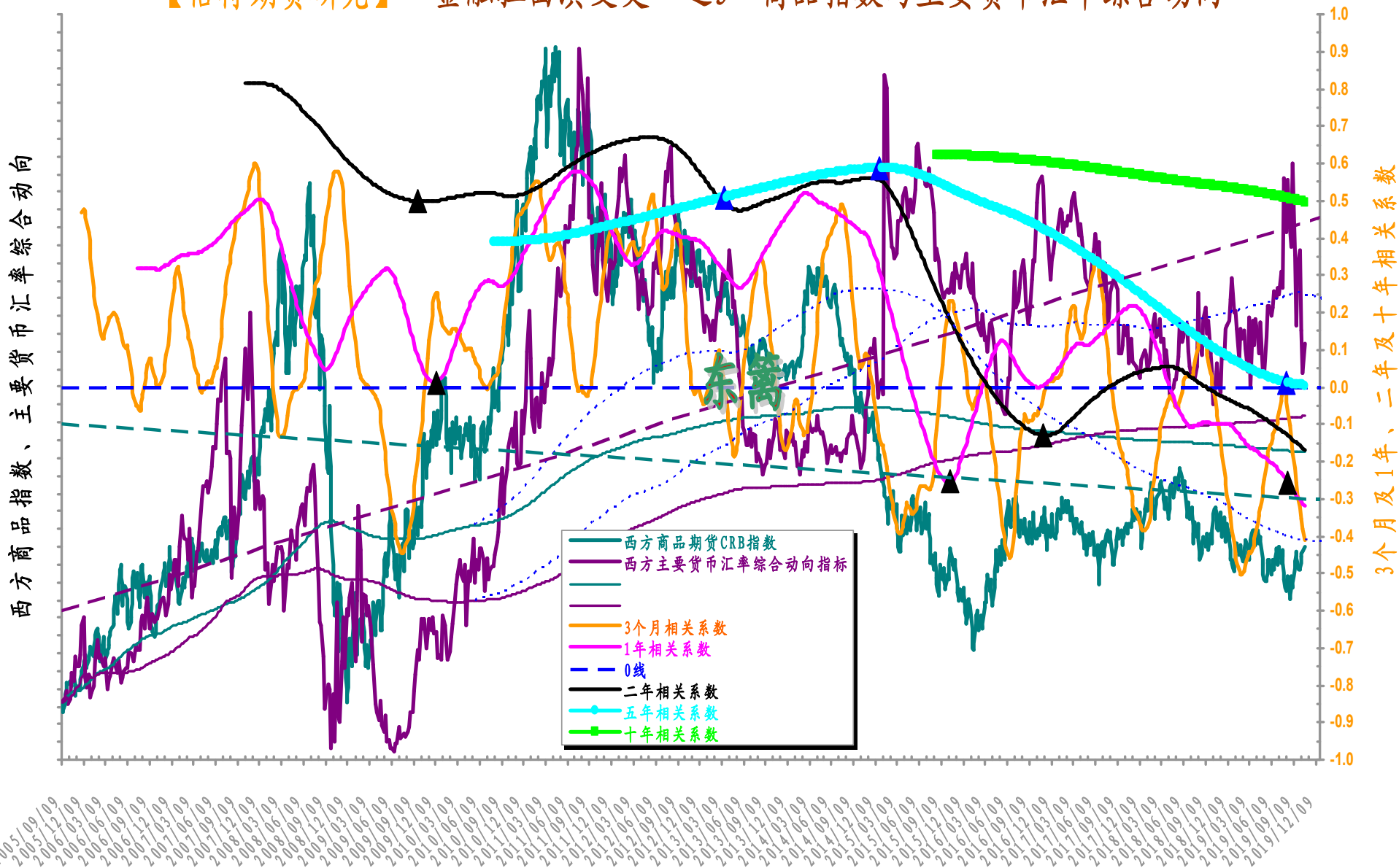
大宗商品指数与汇率指数的：比率指标

数据基础：金融市场 数据研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

【倍特期货研究】“金融扭曲演变史”之3—商品指数与主要货币汇率综合动向

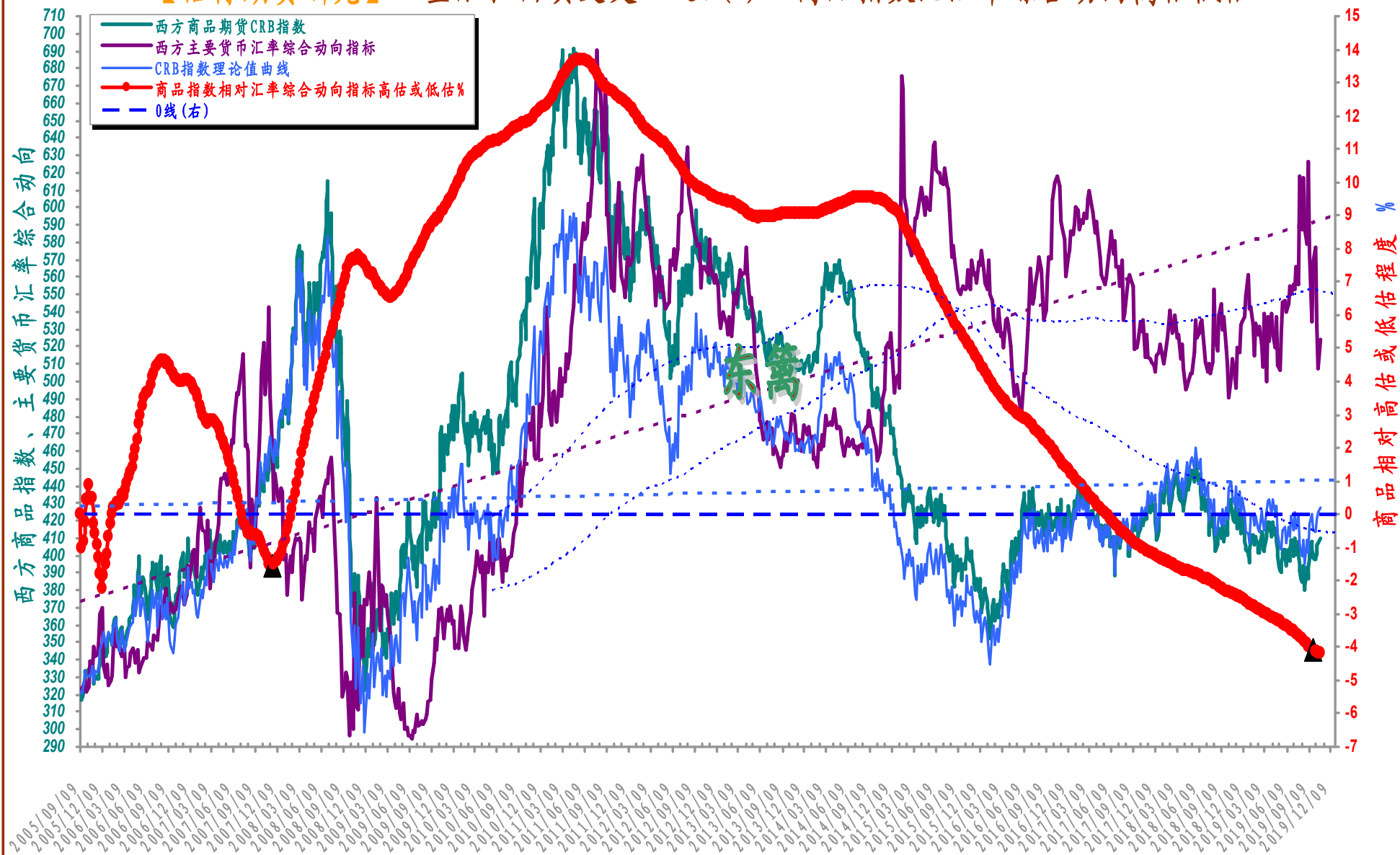


数据研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

【倍特期货研究】“金融扭曲演变史”之3(2) — 商品指数比汇率综合动向高估低估

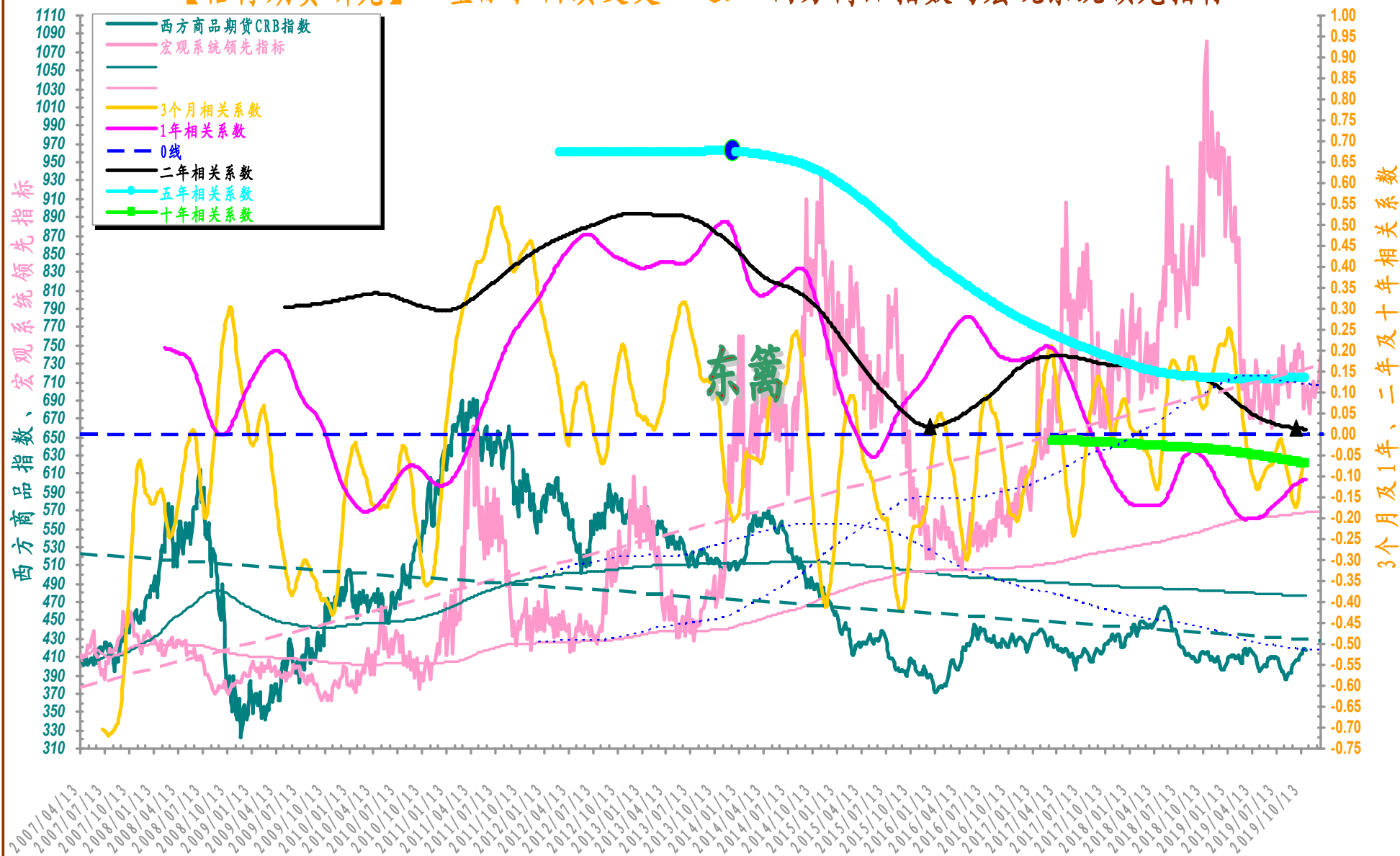


数据研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

【倍特期货研究】“金融扭曲演变史”之9—西方商品指数与宏观系统领先指标

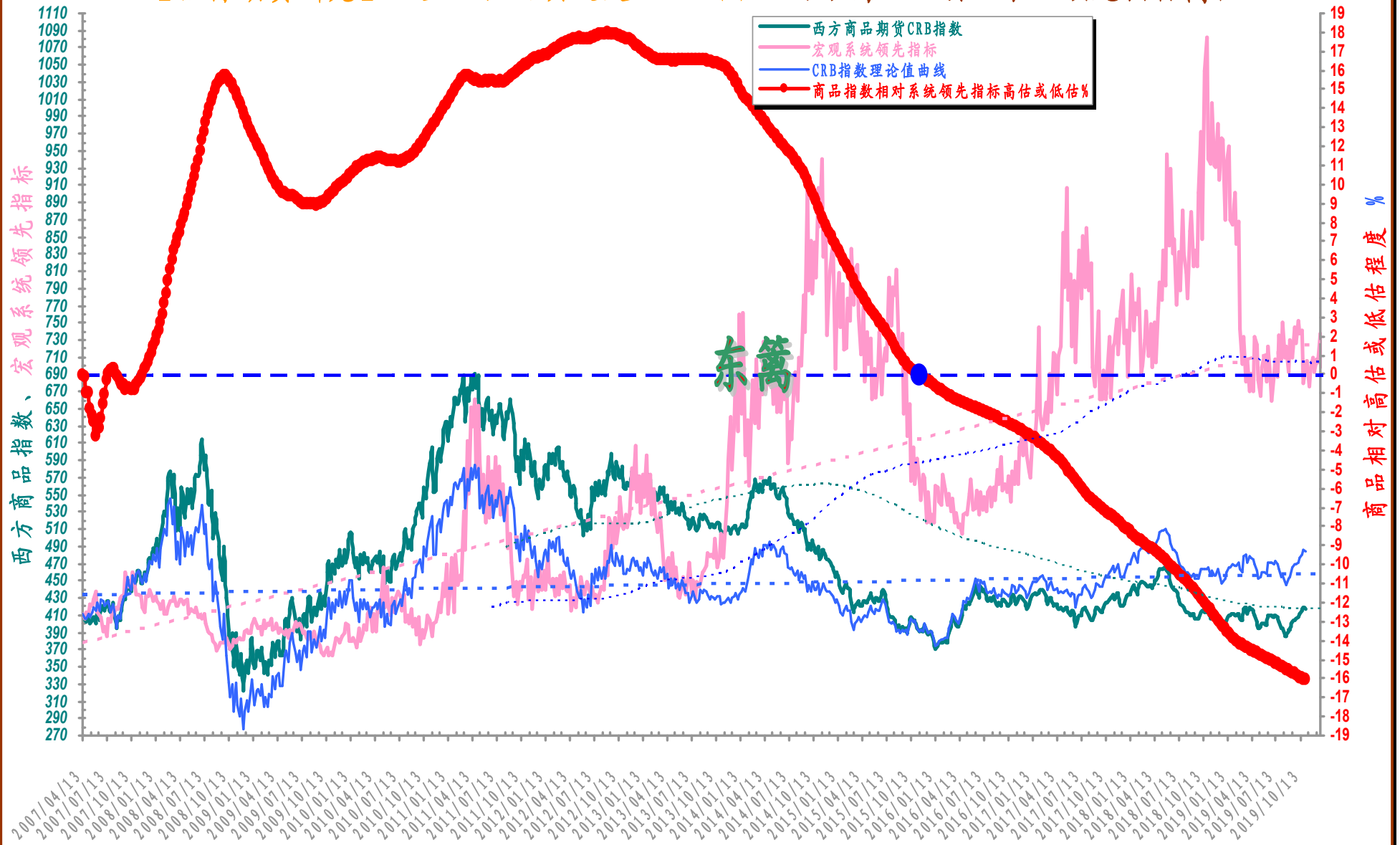


数据研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

【倍特期货研究】“金融扭曲演变史”之9(2)——西方商品比宏观系统领先指标高估

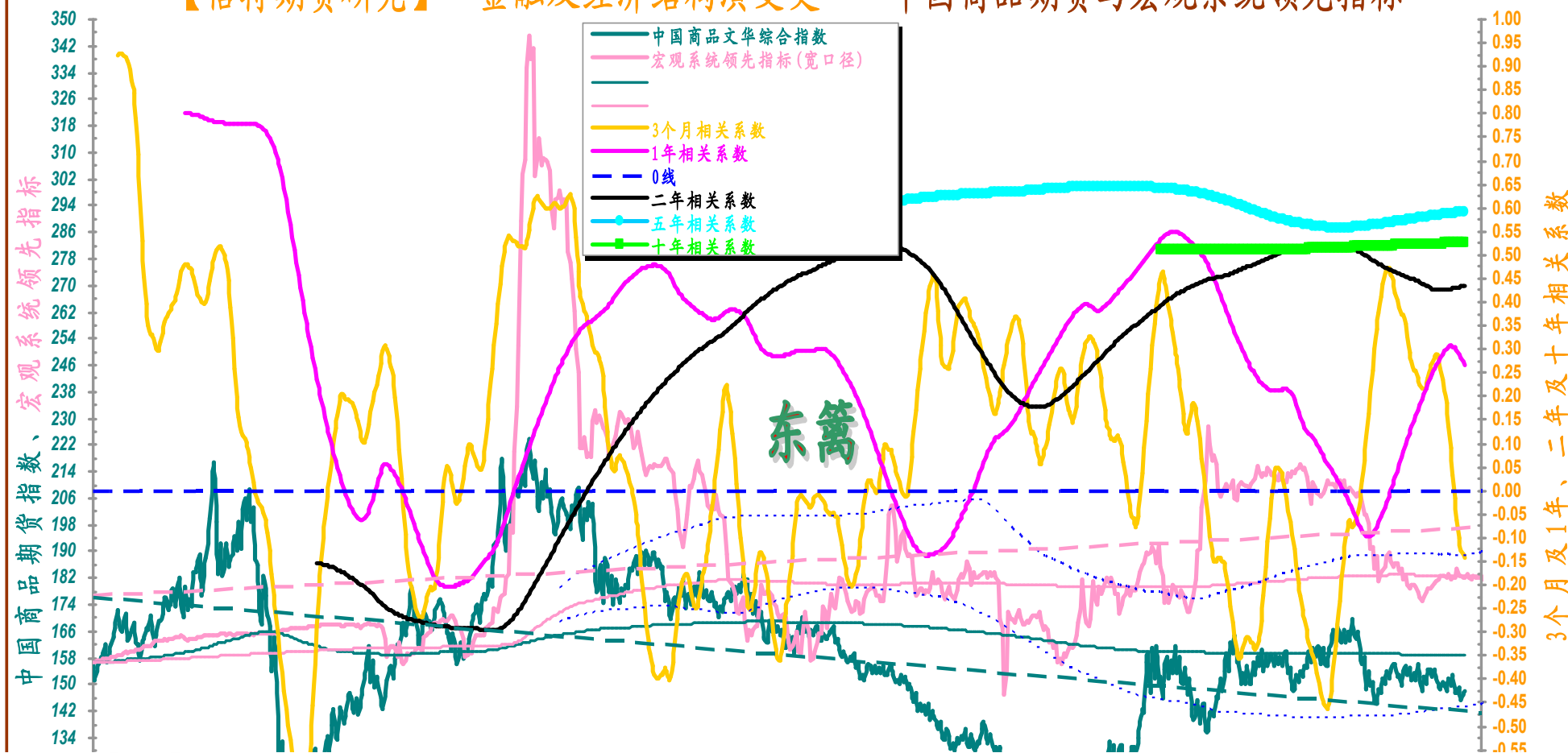


数据研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

【倍特期货研究】“金融及经济结构演变史”——中国商品期货与宏观系统领先指标



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_9392

