



www.btqh.com

《宏观》

系统

2015年 05月 03日 星期日 周报 第 221期

免责声明 本报告中的信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，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。

目 录

系统总揽

金融观澜

宏观概览

史记 专栏

其他 附件

焦点评论——东篱

抨 击

赞 誉

东 篱

倍特期货经纪有限公司研发中心

www.btqh.com

图解：中国如何才能躲过“人民币过度升值后的恶果”这一劫？

中国资本市场：一季度中国股市上市公司业绩同比增 3.27%，低于前两年同期水平。

汤森路透：第一季获利略逊预期，汇率因素造成财务压力。

中国央行及中国金融市场引以为戒、宏观均衡没有不可能的缝隙、别拿人民币过度升值掩耳盗铃地侥幸、我们说过德拉吉就是一头猪、中国央行的人过于自信就是愚蠢，因资本均衡更是复杂的双刃剑并非简单游戏，且只有先行汇率释放疏堵才是最有效的风险防范正道——欧洲股市大跌、且债市同步大跌尤其是德国股市和债市。

泰国央行：鼓励资本外流，以压低泰铢汇率。

中国央行和中国人应修正思路以配合什么才是对中国经济战略有利的人民币环境、虽然中国资本输出和一带一路前景无限，但是已经表明非金融的实体投资步伐极其缓慢——商务部：一季度对外直接投资（仅仅）约一成投向一带一路沿线国家。

人民币为啥不该跌？——中国外管局数据：3月国际货物和服务贸易又转为总逆差 168亿美元。

呼应我们——中共中央政治局经济议题会议：注意疏通货币政策向实体经济的传导渠道。



风险提示：本报告中的所有观点仅代表个人看法，不作为直接入市投资依据。本报告中的所有数据和资料均来自网络和媒体的公开信息，不能保证数据和资料来源的准确性。若据此入市，应注意风险。作者和所在机构不承担由此产生的任何损失和风险。

系统总揽

宏观环境：国内 - 国际 -
政策环境：国内 - 国际 -
 财政部印发《可再生能源发展专项资金管理暂行办法》、
 工信部印发《部分产能严重过剩行业产能置换实施办法的通知》、
 国务院办公厅《关于贯彻落实国务院常务会议精神的有关事项的通知》，
李克强要求：国办发文流程时间不能超 7天
国务院《关于改进口岸工作支持外贸发展的若干意见》
市场环境：国内 - 国际 -
少给老子扯淡：在全世界，不清楚有没有像我们一样指出美国经济衰退的？至少我们没看到过。不过，美国一季度也还没有衰退，因为仍然有保持在统计误差范围内的 0.2 增长率（按年计），对此，对美国佬表同情；但是，这种同情绝不包括美国金融人渣和全球美国帮，对你们只有可憎。

短期风险意愿：
 缩减 **中性** 增强
 20150215 验证了资金流向新兴经济体及大宗商品，尽管会曲折，渐讲，但相信未来有高潮。

20150420验证《宏观年报 2014》之 16：中国央行继续采取“平衡流动性而不是动利率”的策略，4月 20日起再度大幅降低了存款准备金率，且加强定向领域的流动性以配合经济结构调整。

20150313验证《宏观年报 2014》之 15：美国狗急跳墙——拿季内瑞拉出气，日本事日造谣善金身体状况，且且美国出群口能散各小国和小心。

全球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	2014/11/23
亚洲金融市场系统性风险动态评级：	
极低 低 中性 高 极高	2014/07/13
中国金融市场系统性风险动态评级：	
极低 低（商品） 中性 高（股市） 极高	2015/04/21



极端低利率仅仅有利于野猪和惰性，不仅已经对全球经济构成周期性根基的毁灭性破坏，还破坏了人类社会的生活秩序且酝酿社会政治风险，用极端的话来阐述正确的道理就是“只有戳破债市泡沫方可找到社会经济发展的正确出口”——

香港央行（金管局）：市场需要预备美国逐步升息，以避免过度借贷。
澳大利亚央行总裁史蒂文斯：低利率迫使养老金冒更大风险以确保未来收益，“今天即将离开劳动力大军的人，境况要比 10 年前同样即将退休的人差很多，他们不得不承担多得多的风险，才能产生他们所需要的未来现金流入。金融依赖于信用。实际上归根结底，没有别的什么东西可以依赖。如果（注：极端低利率）什么地方信用遭到破坏，就需要修复”。

巴克莱诈骗股东案：在美国的被起诉撤销无望，法官裁定继续起诉。

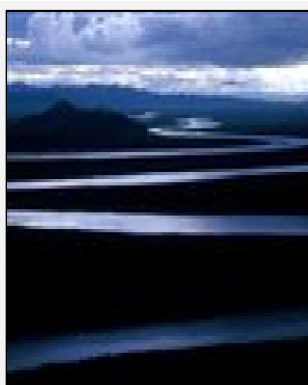


东篱金融市场评论 抨击及杀机
【置顶 1】老子的大宗商品由老子的货币定、全球的大宗商品由全球的货币定；美元混蛋。
【置顶 2】利率上升周期对应大宗商品牛市周期、加息利多商品价格（甚至还包括黄金。不过黄金要考虑尚有影响力的美元在当时的情况。然而，如同过去我们多次暗示而未明说的那样，美国自 2013 年悄然转折衰落，故而 2014 年奥巴马带队撤针对俄罗斯等举动实际就是与金融市场一唱一和，美国帮找其它借口来推高美元，以便垂死挣扎保美国地位尤其是难以撑住不崩盘的巨量美国股市等，即便如此，2014 年更加明显显现的是美元影响力越来越小，所以加息周期即便黄金受美元的影响会存在但也将变小）。
【30】 2015/05/01《骗子成群》之 2——石油问狗屎：GS 一直说要跌破 40 美元并长期维持低位，以及美林等看跌跌破 32，所以我们才听你们的在 43 美元做了空单，很快要套 20 美元了，受不了了，能不能让我们解套？63 美元你们打不打？我们可不可以加码空单以等待你们这些解放大鳄？（没完；待续）
【30】 2015/04/30《骗子成群》之 1——铜：2013-2014 尤其是 2014 年我们多次抨击你们在宏观微观、供应和需求之间飘移耍花招的“吐嘴两达皮”，供应验证不成就拿做空中国需求说事，美国经济强劲时期尤其是建筑业和耐用用品强时你们拿中国需求弱来做空铜，而当下 2015，当美国经济 0 增长后，你们一边在金融市场大唱“美国一枝独秀”，同时却又正想拿美国经济疲弱来做空铜。只想说：西方金融市场体系尤其是美国帮猖狂到极致的这一历史时期，怎么你们这帮伙如此烂透了？现在都是些啥人如此烂货？
【29】 2015/04/28 黄金：中国黄金协会、世界黄金协会和英国金属焦点咨询公司在北京联合发布了《全球黄金年鉴 2015 中文版》，其预计，2015 年全球黄金投资需求将总体保持疲弱，但 2016 金价可望温和上升。对此，说你什么好，过去 10 年的斑斑劣迹，已经失去人们的信任。眼下的报告，不过是迎合金融市场尤其是美国帮当道蔽日的障眼法把戏，说你们像是这些投行银行和金融机构的哈巴狗，一点也不过分吧？但是，我们可以明言警告的是：尽管你们仍然在疯狂且扭曲只是为了你们的私利，然而越是眼下的疯狂就越显你们已经存在着心知肚明的恐慌，一般而言，如果不算过分，根本不想理会你们，但是，假如耍花招过度了，就毫不客气在 2015 年拿刀捅你，什么 2016？（注：等将来，我们再回过头来悉数你们如何扭曲和现在恐慌什么等罪状）

做空美国—高盛：油价应跌破 40 美元。**美林**：卖出美股转青睐欧股。
巴克莱：比原先预计更早地在 2015 三季度美元对欧元升到平价上。
高盛：油价还应当跌向低位维持（2015 年 4 月初）。**摩根斯坦利**：预计 2015 年底前美元对欧元将升至平价水准上方去。
美国股市：标普 500 成分企业财报公布近半，第一季获利仅小增。
麻省理工大学报告：美国科研支出下滑的趋势威胁美国经济和美国国家安全。

日本债务：惠誉对日本降级。

西班牙：第一季 GDP 较前季增长 0.9%，为 2007 年以来最快季增幅。



金融观澜

市场焦点

加工材等等产品出口实施零税率。2 金融先行。工商银行表示,已在“一带一路”建设相关领域提前储备 130多个商业前景较好的重大项目,投资金额达 1,588亿美元,项目涉及电力、交通、油气、矿产、电信、机械、农业等行业。

2015/04/17: 1 金属及贵金属——矿业大国南非电力短缺又进入新一轮新周期,继去年后,今年大面积电力短缺频繁发生;同时,南非各地城市普遍爆发排外动乱,迟早也会影响山区

2015/04/21: 1 5月 1日起

一、取消钢铁颗粒粉末、稀土、钨、钼等产品的出口关税。二、对铝



一、经济会议

中共中央政治局召开会议：分析研究当前经济形势和经济工作

审议《中国共产党统一战线工作条例（试行）》、《京津冀协同发展规划纲要》

新华社北京 4月 30日电 中共中央政治局 4月 30日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，审议通过《中国共产党统一战线工作条例（试行）》、《京津冀协同发展规划纲要》。中共中央总书记习近平主持会议。

会议认为，今年以来，在复杂的国际国内环境下，各地区各部门认真贯彻党中央决策部署，创新宏观调控方式，以全面深化改革促进经济发展、结构调整、民生改善，保持经济运行处在合理区间。一季度经济增长与预期目标相符，就业形势稳定，城乡居民收入平稳增长，全面深化改革扎实推进，经济结构战略性调整逐步深化，需求结构、生产结构、企业组织结构、产品结构、商业模式发生幅度较大的调整，一些新的增长点破茧而出。同时，新的增长动力正在形成之中，外部需求收缩，内部多种矛盾聚合，经济运行走势分化，下行压力仍然较大。

会议指出，做好当前经济工作，要全面贯彻党的十八大和十八届三中、四中全会精神，按照中央经济工作会议部署，坚持稳中求进工作总基调，主动适应经济发展新常态，保持经济运行在合理区间。坚持以提高经济发展质量和效益为中心，坚持宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底的总体思路，保持宏观政策连续性和稳定性，加大定向调控力度，及时进行预调微调，高度重视应对经济下行压力，加快改革开放步伐，保持稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险综合平衡，调动各方积极性，狠抓工作落实，促进经济持续健康发展和社会大局稳定。

会议认为，积极的财政政策要增加公共支出，加大降税清费力度。稳健的货币政策要把握好度，注意疏通货币政策向实体经济的传导渠道。要注重发挥投资的关键作用，认真选择好投资项目，做到有市场，有长期回报。要整体推进财税、金融、投融资体制改革，解决好重大基础设施项目、市政项目、实体产业部分资金循环不畅问题。要注重扩大消费需求，有针对性地挖掘消费潜力，努力提高消费品质量和服务水平，培育新的消费增长点。要完善市场环境，盘活存量资产，建立房地产健康发展的长效机制。要把创新驱动发展作为我国经济实现动力转换的关键，推进企业技术改造，稳步有序推进化解过剩产能工作。要注意防范和化解各类风险。中央坚持国有企业改革方向没有变，依法保护民营企业产权方针没有变，坚持对外开放和利用外资政策也没有变。

会议指出，发展是党执政兴国的第一要务，要把有质量、有效益的发展作为发展是硬道理战略思想的内在要求。在新常态下，各级领导干部领导经济工作要摆脱旧的路径依赖，掌握认识发展趋势和准确分析经济形势、营造良好市场环境、发现和使用经济人才、保护产权和知识产权、维护社会公平正义等新的本领。要保持良好精神状态，加强调查研究和工作指导。要鼓励和支持各级干部勇于开拓、有所作为。定措施、作决策、抓工作，一定要吃透情况，把握实质，针对矛盾和问题来推动工作，抓好落实，树立守土有责、守土负责、守土尽责的正确导向。

二、结构调整——继续加大力度治理生产过剩的“行动 2015篇”

工信部：严禁钢铁、水泥等行业新增产能，京津冀等地区予以减量置换产能。

严禁钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃行业新增产能，继续做好产能等量或减量置换工作，提出在京津冀、长三角、珠三角等环境敏感区域，实施减量置换。

工信部引发的《部分产能严重过剩行业产能置换实施办法》：产能严重过剩行业项目建设，须制定产能置换方案，实施等量或减量置换。

该办法适用的部分产能严重过剩行业为：钢铁（炼钢、炼铁）、电解铝、水泥（熟料）、平板玻璃等行业。

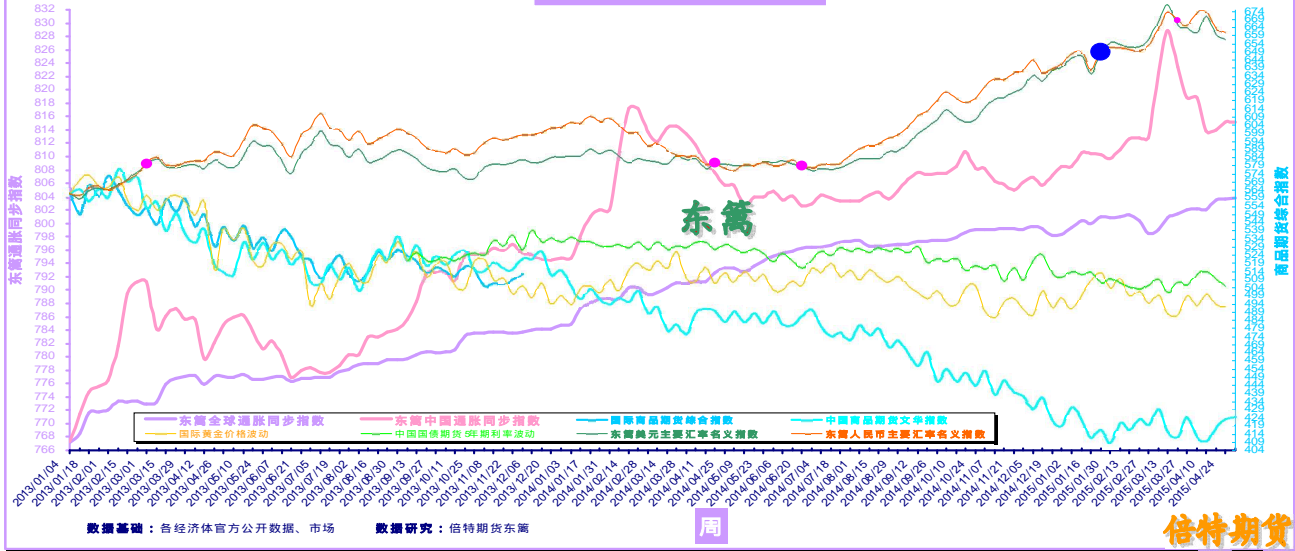
该办法规定：京津冀、长三角、珠三角等环境敏感区域需置换淘汰的产能数量按不低于建设项目产能的 1.25倍予以核定，其他地区实施等量置换。

同时，支持跨地区产能置换，引导国内有效产能向优势企业和更具比较优势的地区集中，推动形成分工合理、优势互补、各具特色的区域经济和产业发展格局。鼓励各地积极探索实施政府引导、企业自愿、市场化运作的产能置换指标交易。

工信部新闻发布会上表示：中国工业经济运行基本面稳健，但受到需求增长动力不足的影响，工业下行压力不可低估，保持工业经济平稳运行仍需要付出艰巨努力。

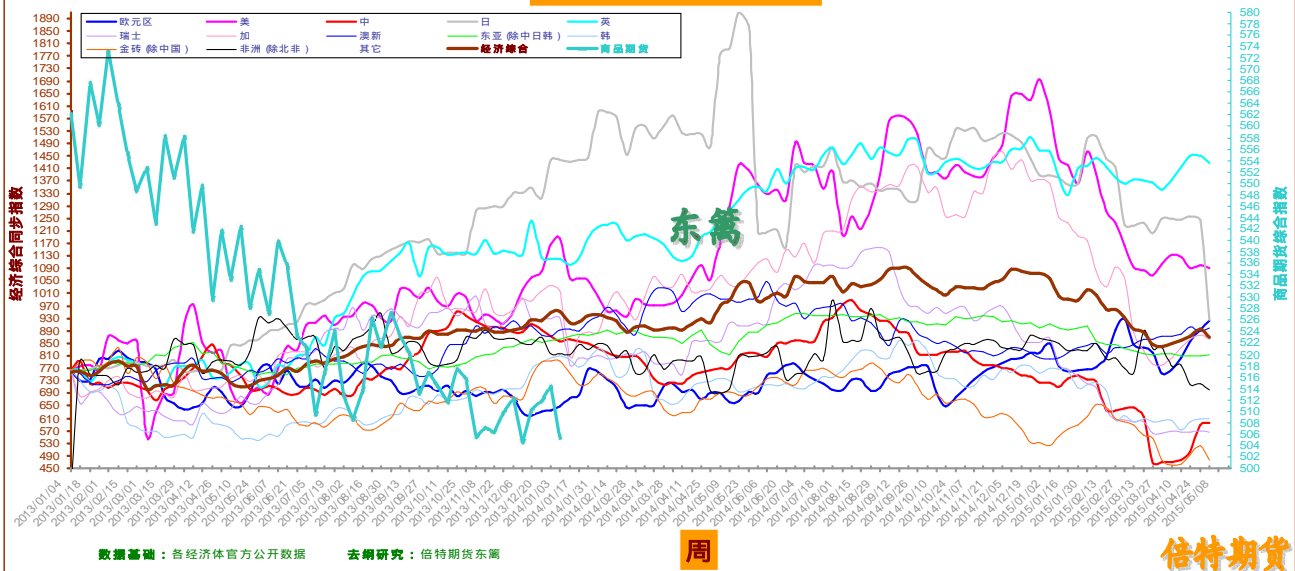
史记 专栏

东篱全球通胀同步指数



(更新日期 2015/05/03)

东篱世界经济同步指数



东篱评论

