



www.btqh.com

# 《宏观》

# 系统

2015年 02月 03日星期二 增刊 第 208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

东 篱

倍特期货经纪有限公司研发中心

[www.btqh.com](http://www.btqh.com)

### 金融四唱

杜英傲霜染云端 阵雁牵霞抹湛蓝  
白鹭摇舟唱湖翠 排芦赶涛舞山远

焦点评论——东篱

抨 击

赞 誉

**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

**20150201验证《宏观年报 2014》之 5:** 油价下跌引起全球分配格局重配，依赖油价的国家中墨西哥是第一个因财政收入减少而暂停高铁等基建大项目的国家；不过内需强的国家已经露出增支的乐观，其中欧元区消费及经济展望增强成第一个信号。这在 2015年 1月 30日的金融市场已有积极显现，成为第一次重要转折信号。

**20150125验证《宏观年报 2014》之 4:** 从达沃斯经济论坛到欧元央行 QE计划后的西方金融市场研究者，从现任央行官员到知名老耆金恩和 IMF总裁拉加德，均出现更多人士开始认同当今世界经济问题已无法只靠货币政策解决，急需政府承担更多的努力，包括对策改革和促进终端消费及带动投资。李克强在达沃斯的演讲也特别强调当今经济对策中需要全球合作。

**20150125验证《宏观年报 2014》之 3:** 中国央行行长周小川：货币政策可以为结构性改革提供空间和时间，但不是万能药。应将政府干预与央行的逆周期调控和宏观审慎政策区分开来。

**20150125验证《宏观年报 2014》之 2:** 美国自信下降并“狗急跳墙”先体现在意识领域霸权——伪善暴露，从而政府部门迁怒于俄罗斯在全球崛起的新媒体《今日俄罗斯电视台》；居然将俄电视台等同恐怖主义。

**20150118验证《宏观年报 2014》之 1:** 印度在新兴市场率先降自 雷占转



<b>全球金融市场系统性风险动态评级：</b>	<b>更新时间</b>
极低 低 <b>中性</b> 高 极高	2014/11/23
<b>亚洲金融市场系统性风险动态评级：</b>	
极低 低 <b>中性</b> 高 极高	2014/07/13
<b>中国金融市场系统性风险动态评级：</b>	
极低 <b>低 (3)</b> <b>中性 (1)</b> (2) 高 极高	2015/02/13

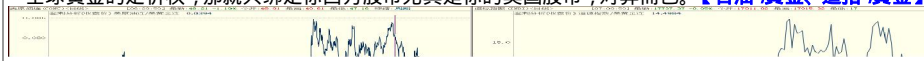
## 东篱金融市场评论

### 抨击及杀机

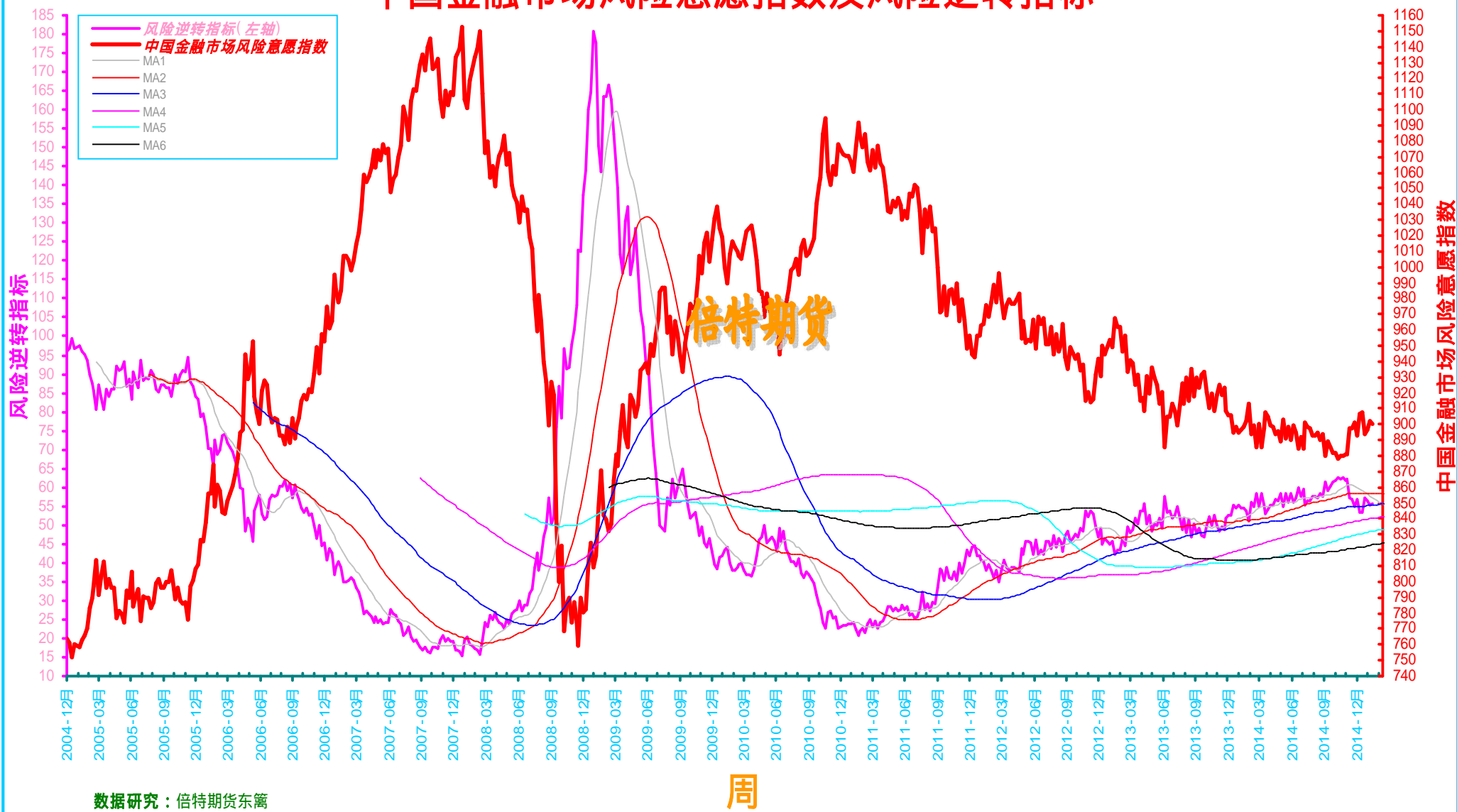
**【置顶 1】** 老子的大宗商品由老子的货币定、全球的大宗商品由全球的货币定；美元滚蛋。  
**【置顶 2】** 利率上升周期对应大宗商品牛市周期、加息利多商品价格（甚至还包括黄金。不过黄金要考虑尚有影响力的美元在当时的形势。然而，如同过去我们多次暗示而未明说的那样，美国自 2013年悄然转折衰落，故而 2014年奥巴马带队掀起针对俄罗斯等举动实际就是与金融市场一唱一和，美国帮找其它借口来推高美元，以便垂死挣扎保美国地位尤其是难以撑住不崩盘的巨量美股市等，即便如此，2014年更加明显显现的是美元影响力越来越小，所以加息周期即便黄金受美元的影响会存在但也将变小）。

**【18】 2015/01/16回应西方阵营：** 2015年开始的两周，我们掀起了铜及黄金的焦点；碰巧的是，西方市场也积极讨论这两个领域。我们，对于任何客观的观点都不排斥，哪怕是有理地抨击我们。然而，需要提醒两点：其一，不能黑白颠倒或者指鹿为马，即便像 2013-14年刻意做空新兴市场和做空商品来维系西方资产泡沫虚拟不破的企图情形，也必须自己把住道德；其二，不可如同高盛为代表的那样耍逻辑无赖，即是说，为了获利指定的是微观因素如过剩，却对宏观达成而只字不提，并且反复在供应论和需求论之间躲闪转换，以此来鱼目混珠，还利用强大影响力掌控市场来渔利。

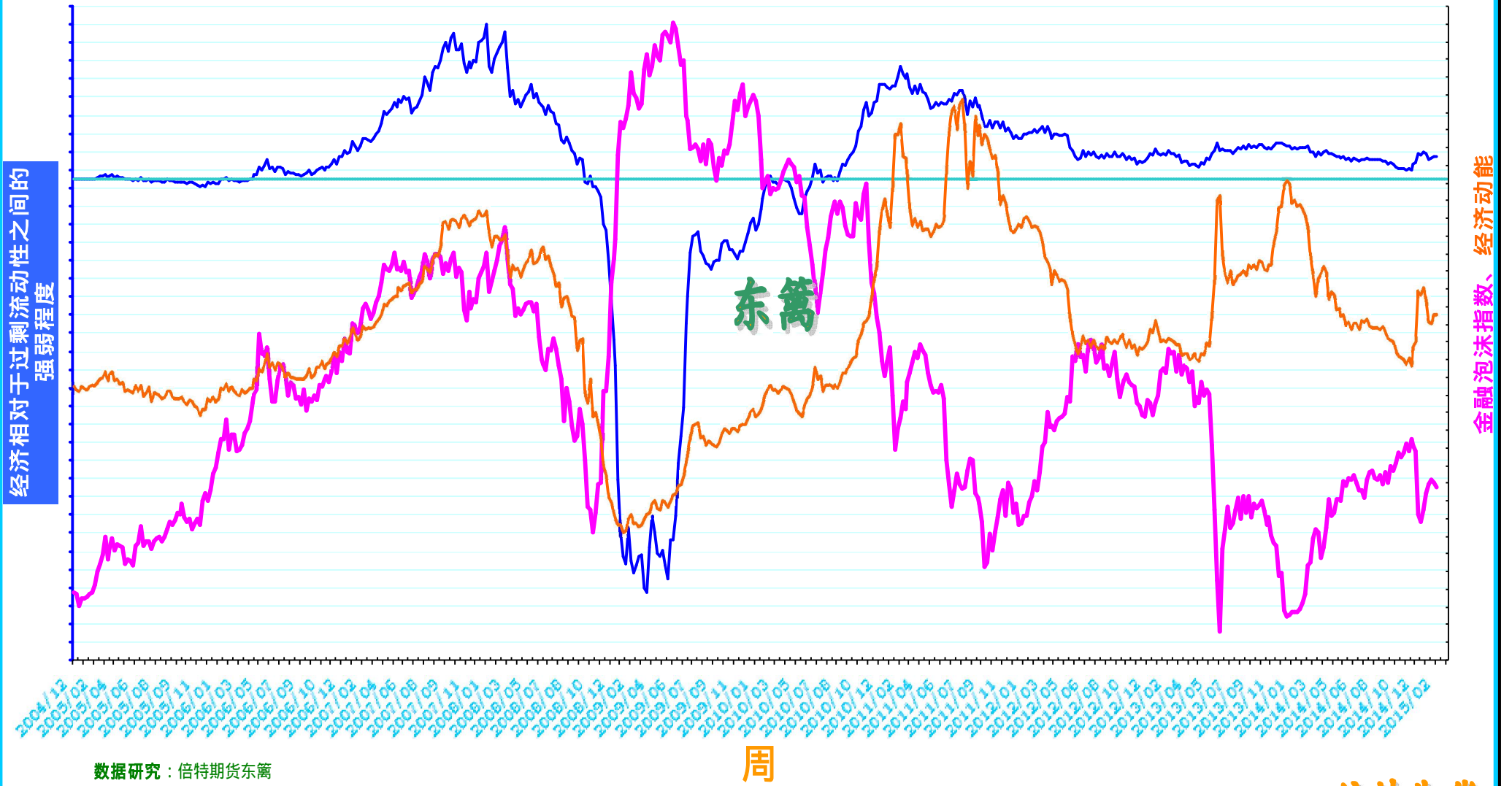
**【17】 2015/01/05黄金对弈：** 曾经秋天，我们只不过提了一嘴“战略性瞄上黄金”而已，随后发现你们长达 3个多月的“针对性”看空黄金的讨论，岂止甚嚣尘上，而且在黄金市场价格实际上打得也是特别用力，而这是在此前已经较少关注黄金和议论降温后的基础上突然出现的。不必回应，甚至一两年后再理论也不迟。此时，先下几个回合的棋，若何？尽管有众多的影响因素，但是，既然你们牢牢地把持着全球黄金的定价权，那就只绑定你西方股市尤其是你的美国股市，对弈而已。**【石油 黄金、道指 黄金】**



# 中国金融市场风险意愿指数及风险逆转指标



# 中国金融市场泡沫指数、隐含经济动能、流动性效果

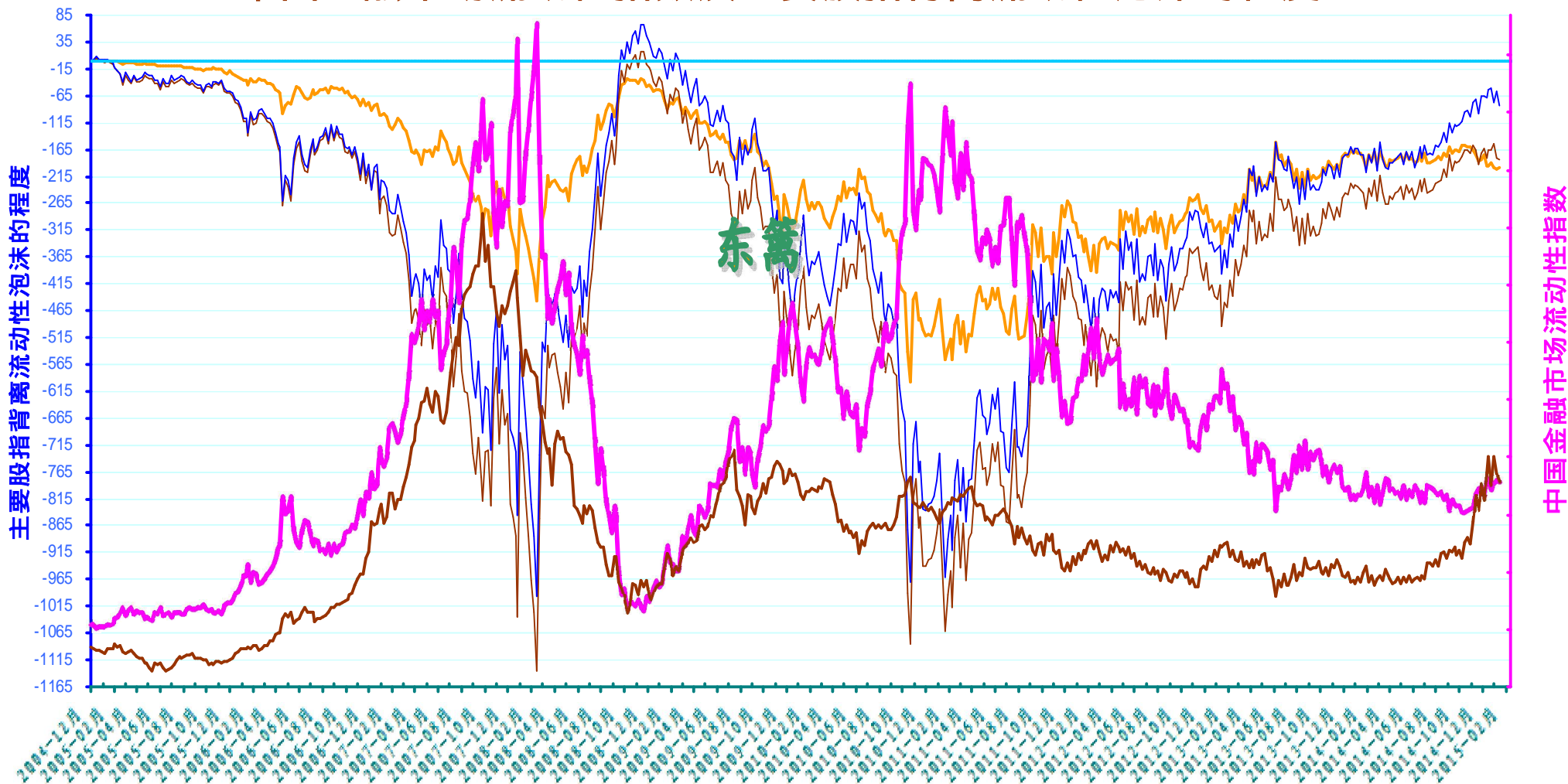


数据研究：倍特期货东篱

—— 经济与过剩流动性之间的正负缺口状况(滞后指标)    —— 0界线(左)    —— 中国金融市场泡沫指数    —— 隐含经济动能(领先指标)

倍特期货

# 中国金融市场流动性指数及主要股指背离流动性泡沫的程度



数据研究：倍特期货东篱

周

- 风险厌恶指数背离流动性泡沫的程度(左轴)
- 上证综合指数背离流动性泡沫的程度(左轴)
- 沪深300指数背离流动性泡沫的程度(左轴)
- 0线
- 中国金融市场流动性指数(右轴)
- 上证综合指数走势(右轴)

倍特期货

# 中国金融市场宽泛流动性指数及背离指标

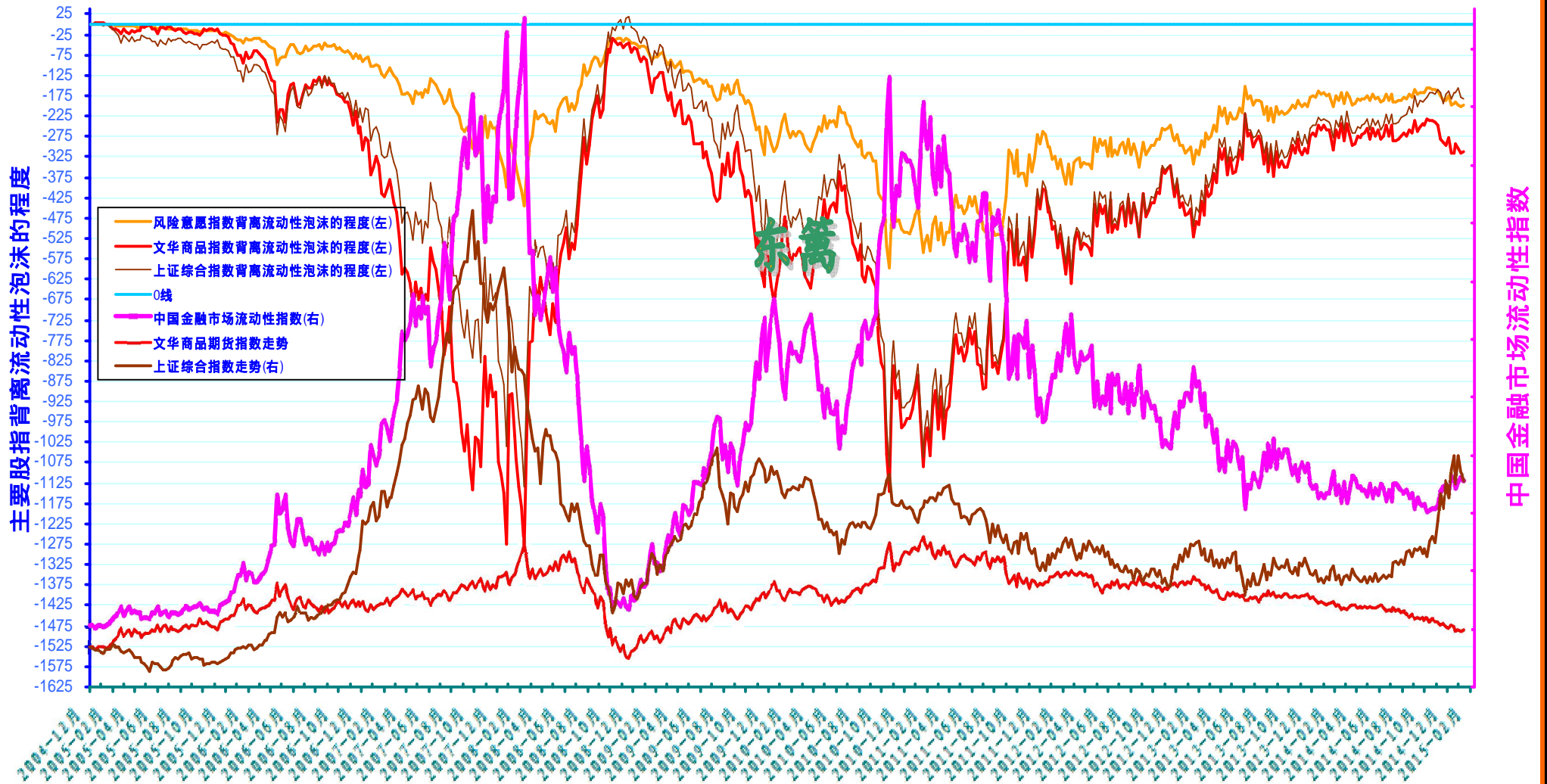


数据研究：倍特期货东篱

- 风险意愿指数背离流动性泡沫的程度(左轴)
- 上证综合指数背离流动性泡沫的程度(左轴)
- 沪深300指数背离流动性泡沫的程度(左轴)
- 0线
- 中国金融市场宽泛流动性指数(右轴)
- 上证综合指数走势(右轴)

倍特期货

# 中国金融市场流动性指数及商品期货背离流动性泡沫的程度

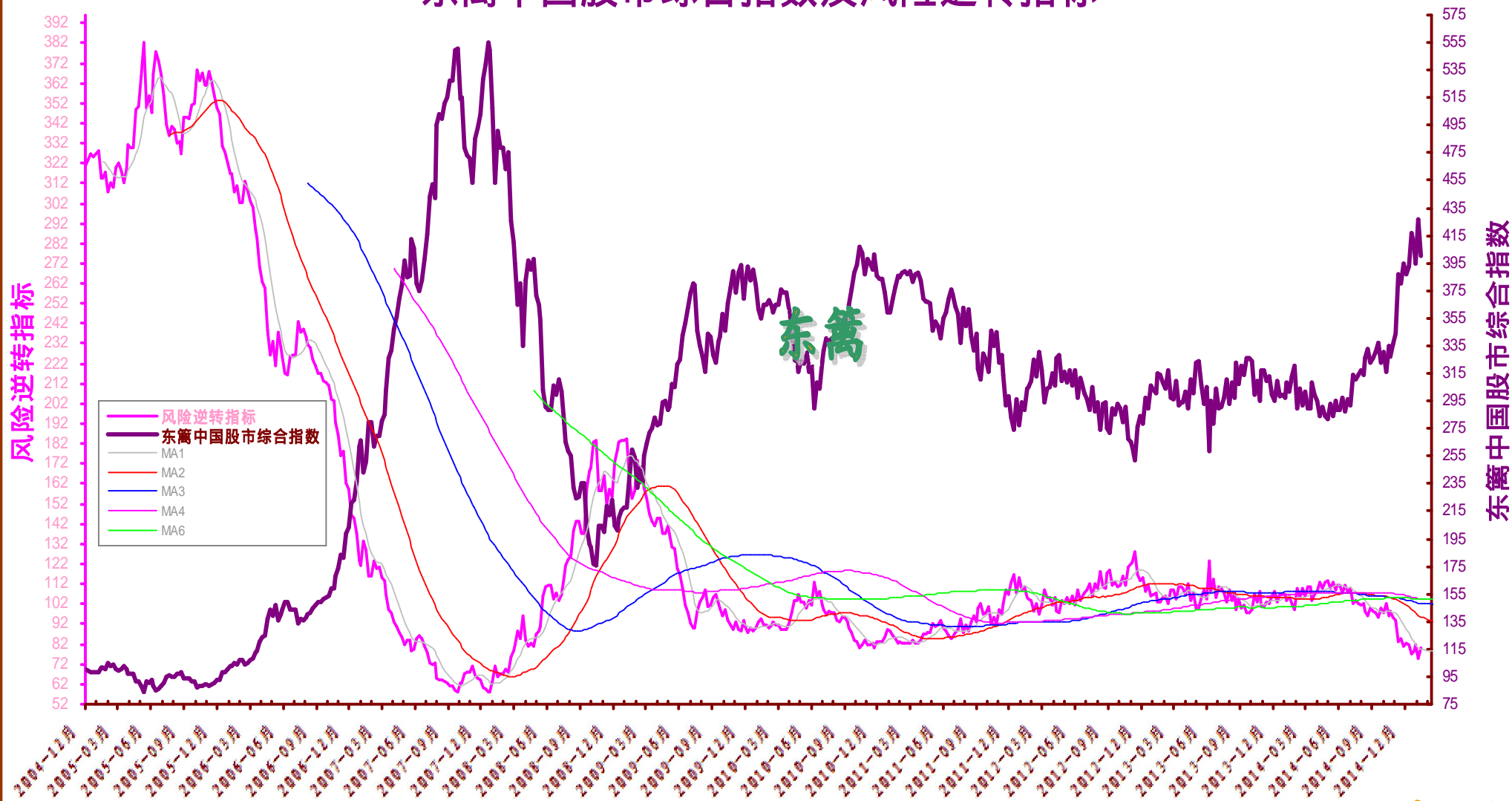


数据研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

# 东篱中国股市综合指数及风险逆转指标



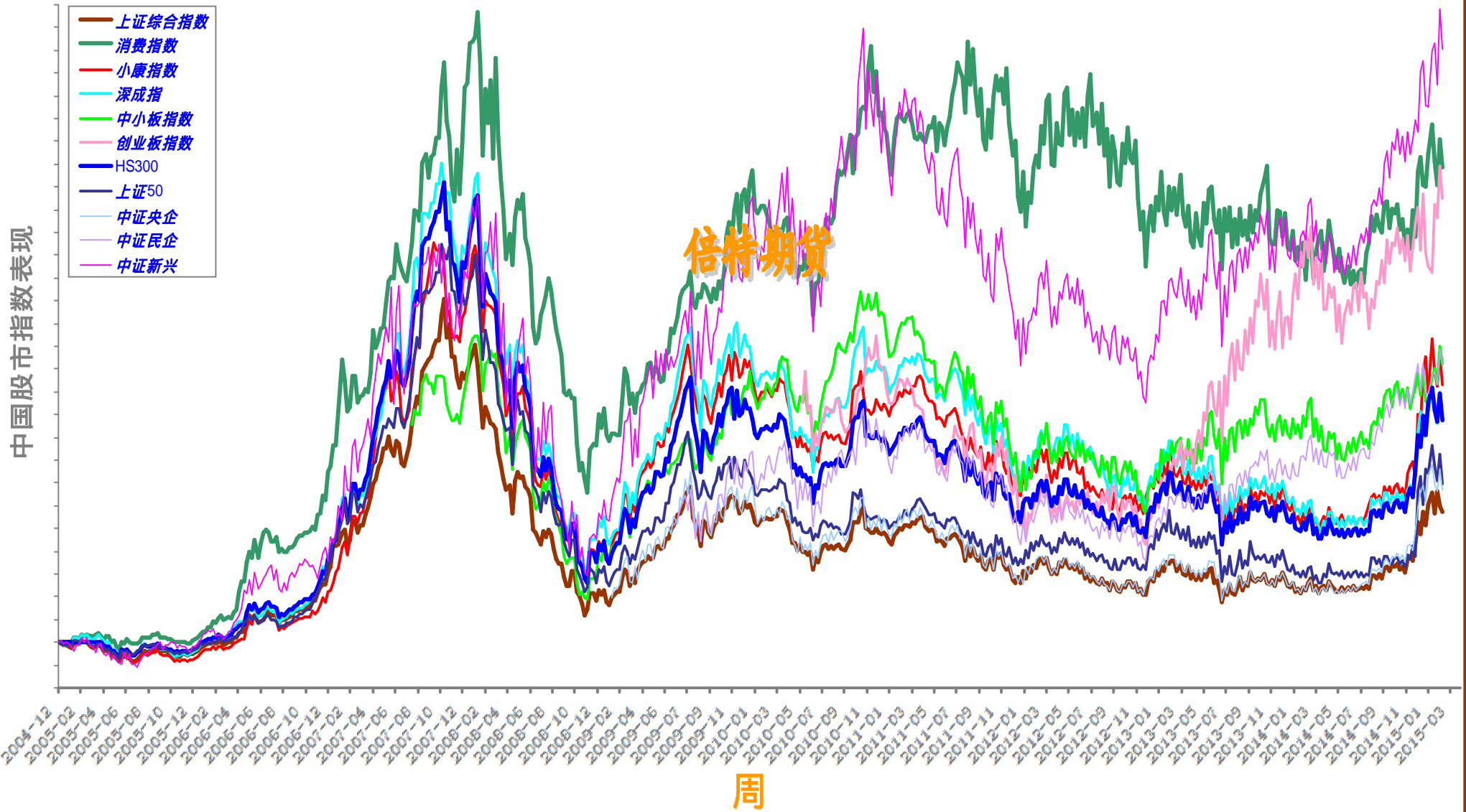
数据研究：倍特期货东篱

周

倍特期货



# 中国股市指数表现对比



## 历史 — 警

过去数年，我们几乎年年抨击“中国春节情结”、“国际市场国内市场利用中国春季因素”等等，曾经还连续两年列出过图表。然而，每当这种“多头情结涨势”之后，就是特定的每年 3月商品带队、股市跟进的快速下跌。今年，原本沉默。因为无论做空中国及做空商品者，还是国内股市自身因素，似乎都正好可以帮忙避免这一重演。但不清楚是否死灰复燃——假如重演，那 3-4月份又是重演；  
假如今年消杀这一幕，善莫大焉。  
市场是众人的市场，未必能阻挡大众行为。此处无意定论。任其自然。

## 杀空檄文 2015

自不必多言，在我们的动态文件中，抨击已经很多了。甚至，送你“漏洞”而你可以疯狂地一次次“人来疯”到极致；然而，回到中国金融市场系统上看，反而，是另一番景象——我们不仅不想抨击，反而想赞誉我们所抨击的那些对象们。因为，正希望你们、他们继续表演，可以帮大忙，且，方可成就杀空 2015  
我们所抨击的包括：外部做空中国者及其在国内的汉奸并一些起哄的小喽啰们；  
看空中国经济并不断地不分历史阶段而无限夸大且已经形成了的“中国版野猪恫吓”阵营；  
推高人民币的“想吃中国牛肉就先往悬崖下推”者；  
中国商品期货市场的美国帮并犬瘟热者；  
“烂货定价”到极致必然低迷却不反省自身所致反而历史经验总是体现出骂政府、向“宏观”说辞推责的社会经济群体；  
部分刻意无良或无知又弄热闹的媒体——好的不学，尽是传播美国金融文化中垃圾的哪些部分并洗劫全球者。

