



www.btqh.com

《宏观》

系统

2015年 06月 21日 星期日 周报 • 第 230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？

● 外汇局修订《银行执行外汇管理规定情况考核办法》

为进一步推进银行执行外汇管理规定情况考核工作顺利开展，提高考核工作的科学性和公平性，日前，国家外汇管理局发布《国家外汇管理局关于修订〈银行执行外汇管理规定情况考核办法〉相关事宜的通知》（汇发〔2015〕26号，以下简称《通知》）。本次修订主要体现在以下方面：一是完善考核项目。对原有考核指标进行全面梳理与调整，进一步细化考核标准与评分办法，使相关要求简单明晰、更具操作性。二是注重与时俱进。根据外汇形势及监管规定的发展对考核项目进行更新，引入跨境资金流动双向调节考核机制，提升外汇监管与调控有效性。三是优化考核流程。充分考虑银行间业务种类与规模差异对考核结果造成的影响，使考核评级更趋于公平合理。四是突出银行内控管理考核。分别对银行总行与分行提出外汇业务内控考核具体要求，促使银行更好地落实“了解你的客户”、“了解你的业务”、“尽职审查”原则。五是健全违规问题整改机制。建立银行反馈整改报告制度，督促银行及时落实违规问题整改、反馈整改结果，加强后续跟踪，切实提高考核有效性。《通知》即日起实施。

● 人民币资本输出——中国 1-5月对外非金融类直接投资 454.1亿美元，同比大增 47.4%。

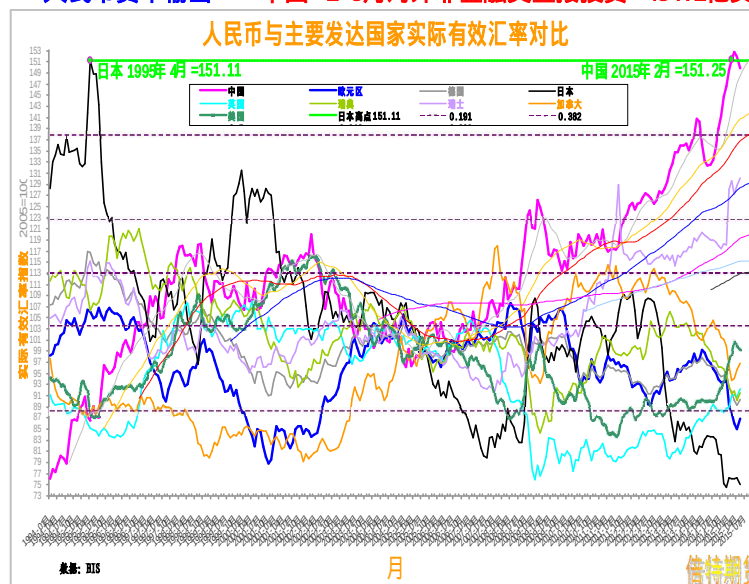
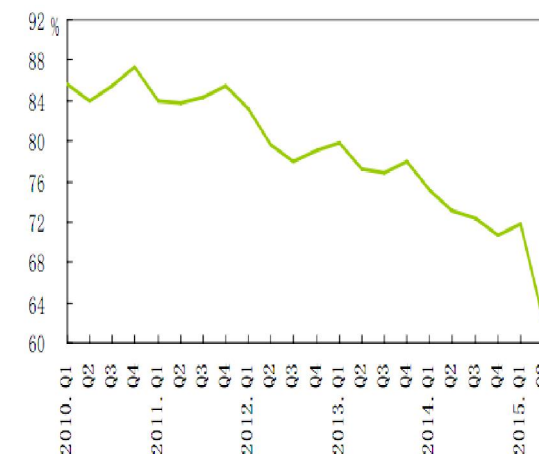


图 2: 银行业景气指数



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 全球经济、通胀普遍从低位转强
金融市场为实体经济服务：国务院通知要求发展金融市场保就业、促创业
政策环境：国内 - 国际
国务院办公厅印发《关于促进社会办医加快发展若干政策措施的通知》
诸部委印发《粮食收储供应安全保障工程建设规划（2015—2020年）》
国务院《关于大力推进大众创业万众创新若干政策措施的意见》
财政部、工信部、农业部、证监会联合解读就业创业新政策：给劳动者更多实惠
证监会——让创业企业分享资本市场的甘霖
文化部财政部共推试点项目扩大文化消费
国务院批转发展改革委等法人和其他组织统一社会信用代码制度建设
外汇局修订《银行执行外汇管理规定情况考核办法》
国务院《关于印发推进财政资金统筹使用方案的通知》
财政部：近期目标在盘活各领域财政沉淀资金取得了明显进展
市场环境：国内 - 国际 欧元区薪资加速增长；西方矿业股逆市涨

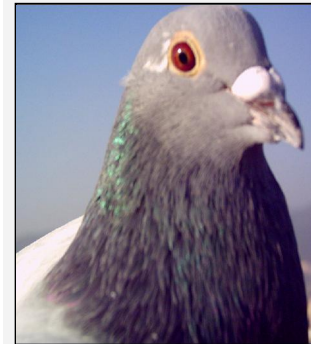


央行历史、盗墓时代、西方经济死胡同、金融市场扭曲如何又能推高通胀？在野猪遮天蔽日的时代也总有为数不多的良知人话——
摩根士丹利财富管理总裁弗莱明：美联储今年或许该升息两次。
婊子美国——我们二度警告
2015年 6月没脸出例会：假如在欺骗、折腾了一年半多之后，本周还是不加息，那么就只证明是婊子。
【后证实：作为一部分的没脸出，6月还未加息，婊子就是婊子。】

俄总统普京：呼吁不要浪费黄金和外汇储备，称这是有助于维持政治稳定的“安全垫”；
俄央行总裁：俄罗斯增加外汇储备的打算不会影响其压低通胀的目标，担忧卢布过度波动。

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、渐进，但相信未来有高潮。

2015(617)验证《宏观年报 2014》之 14：国务院应对经济下滑、投资乏力而采取盘活财政紧张下的存量资金，重点投向农村电网、城乡棚户区和危房改造及配套基础设施建设、粮食储备工程等三项临时增补项目。
20150530验证《宏观年报 2014》之 17：德国狗急跳墙连足球也不放过，反腐没错，但是在国际足联主席投票之际下令瑞士逮捕足联高官，还威胁让欧盟禁止禁赛尼一高，连泊一高，连德东拉特致耶，果然就是东拉特致耶。



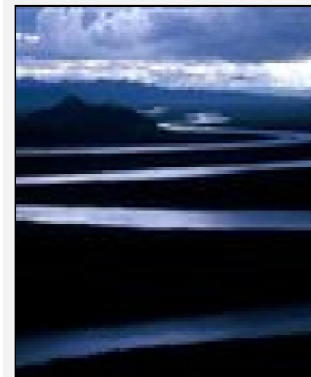
打击盗墓、共杀野猪、印证我们——
IMF资本市场部门主任扯淡：若债市大举抛售导致流动性不足，各央行或需承担“造市商”职责。
欧元区薪资加速增长：第一季劳工成本较上年同期成长 2.2%。
一些有影响力的银行家、监管机构和经济学家：零利率政策已经超出了它的有效期。这些人士忧心该政策所催生的资产泡沫和财富不均等问题。



全球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 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
更新时间 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
更新时间 2015/04/21

东篱金融市场评论 抨击及杀机
【重要】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；美元贬值。
【重要】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行情。然而，如同过去我们多次暗示而未明说的那样，美国自 2013 年悄然转衰衰落，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，美国寻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存在但也将变小）。

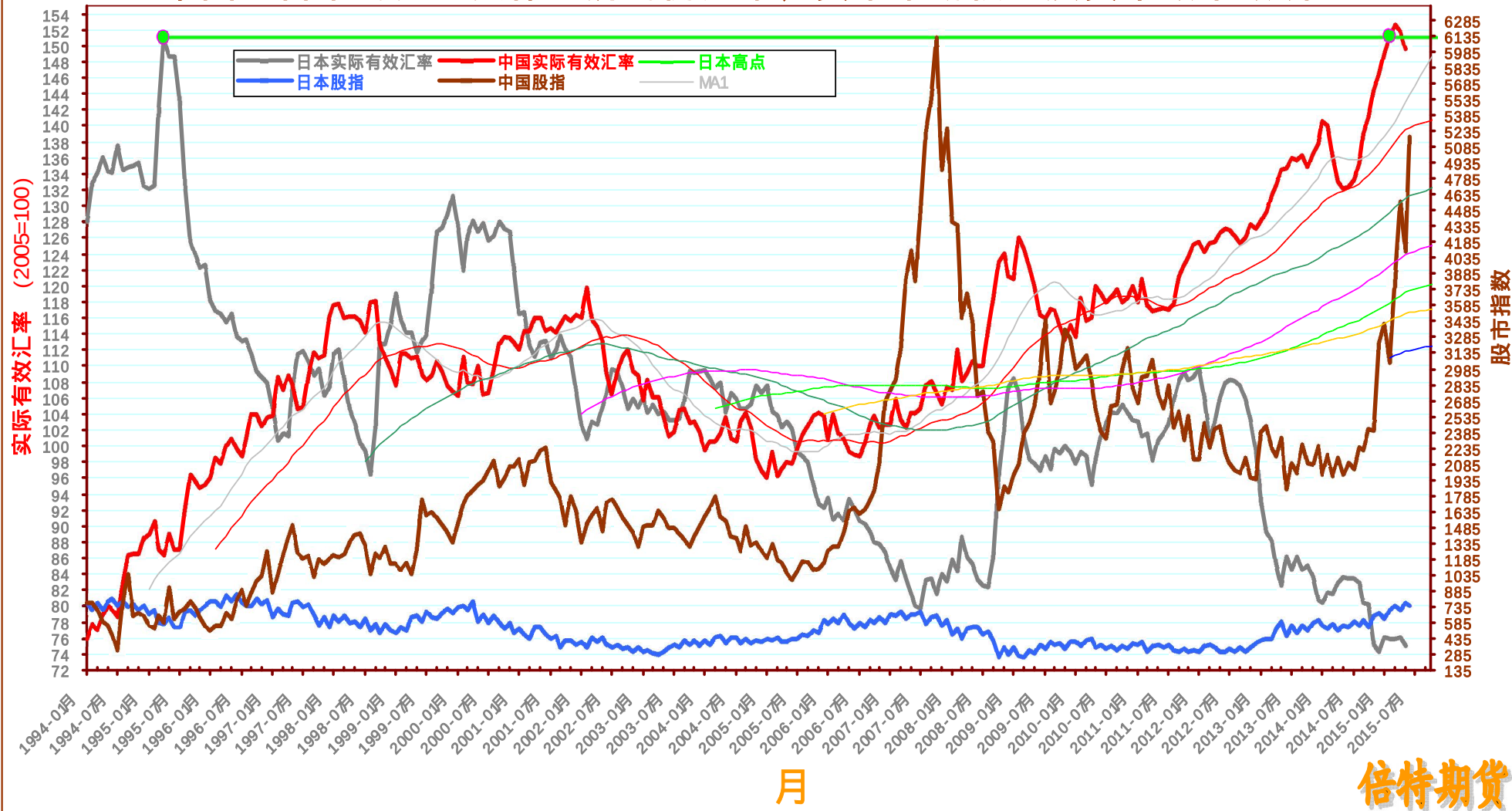
【43】2015/06/18《骗子成群》之 16——婊子美国：与金融市场狼狈为奸并拿“沟通”、“市场作乱”等折腾、洗劫了近两年之后，没脸出并未在曾经认定的“2015年 6月”会议上加息，婊子就是婊子；这又为金融人渣体系们提供了更多的表演时间。
【42】2015/06/09《骗子成群》之 15——货币战争下的央行们在为自己贴金的过程中也是自己撕下了伪装：欧洲央行（ECB）管委会成员马库赫（Jozef Makuch）：通胀和 GDP 增长提高、以及欧元走软能体现了 QE 效果。印尼央行：全球存在发生全球货币战风险，但印尼卢比不会卷入。
【41】2015/06/05《骗子成群》之 14——两套婊子标准闪烁之美联储杜德利：纽约联储总裁杜德利称“失业率未能准确反映就业市场闲置，使联储升息决定复杂化”。在德国高失业率并力推量化宽松的漫长岁月里，杜德利为代表的一批央行人士均以高失业率为强大的、唯一的理由，现在，当失业率下降至正常水平后，仍然想宽松，就质疑失业率指标本身。到底是失业率指标是婊子？还是你们这群“一张嘴两搭伙”的金融人渣都是婊子习性？
【40】2015/06/05《骗子成群》之 13——人渣和野猪遮天蔽日时期之市场一瞥：2015年 6月 5日周五，少有的一天一切角落都在正面反应一切。不过，仍然不能说回归正常和掉以轻心，因为人渣、野猪还满天飞，尤其美国帮遍地都是，把地球都都踩烂了。
【40】2015/06/05《骗子成群》之 13——人渣和野猪遮天蔽日时期之市场一瞥：2015年 6月 5日周五，少有的一天一切角落都在正面反应一切。不过，仍然不能说回归正常和掉以轻心，因为人渣、野猪还满天飞，尤其美国帮遍地都是，把地球都都踩烂了。



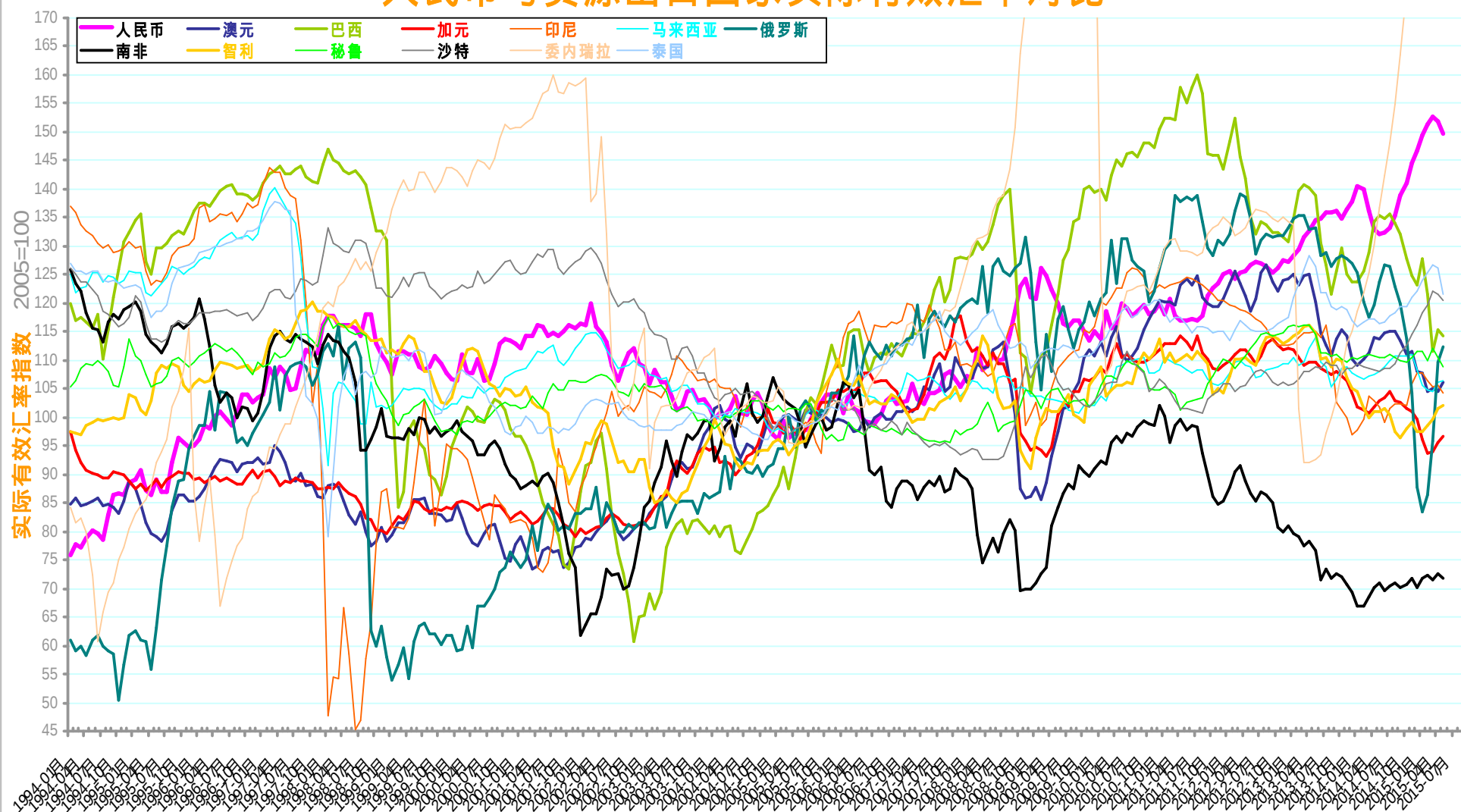
做空美国——高盛：油价应跌破 40 美元。美林：卖出美股转青睐欧股。
巴克莱：比原先预计更早地在 2015 三季度美元对欧元升到平价上。
高盛：油价还应当跌向低位维持（2015 年 4 月初）。高盛：近期油价上扬“过快”，且相对于当前和预期的基本面油价过高；沙特油产量居高打压油价续跌（2015/05/12）。
摩根士丹利：预计 2015 年底前美元对欧元将升至平价水准上方去。
摩根士丹利：（西方）2016 年将出现“三重缩减恐慌”。
贝莱德执行长：联储将在 9 月升息，未来一年看涨欧股，美股今年回报不及往年。
FED 数据：外国央行持有的美国国债当周减少 48.41 亿美元。
理柏数据：6 月 17 日止当周美国应税债券基金流出规模创年内高位。
欧元区数据：4 月投资组合净流入 515 亿欧元；欧元区 4 月净直接投资 -140 亿欧元，前值 -449 亿欧元；欧元区 4 月直接投资和投资组合 +375 亿欧元，前值 -421 亿欧元。
俄罗斯石油公司（Rosneft）总裁谢钦：美国操纵全球油市，OPEC 影响力已减弱。
美国国会预算办公室：预计到 2040 年预算赤字与 GDP 之比将上升逾一倍。
市场数据：北美跨国企业今年第一季度汇率成本增至 290 亿美元。

● **市场焦点**
 村电网升级改造”、“粮食仓储设施”、“棚户区和城乡危房改造及其配套基础设施建设”等三方面的工程。
 2015/06/20: 中国人大审议国务院提出的议案——《成立新开发银行的协议》，意味着将成立新的开发银行，以加快资本对实体经济尤其是扩大对社会投资的支持；
 2015/06/19: 尽管西方金融市场拿“被说得烂透了”的希腊因素吓人”。可是西方矿业股却普遍大涨；与此同时，欧元区薪资加速增长；

中国与日本对比：实体经济均衡汇率、资本市场根基及货币政策教训



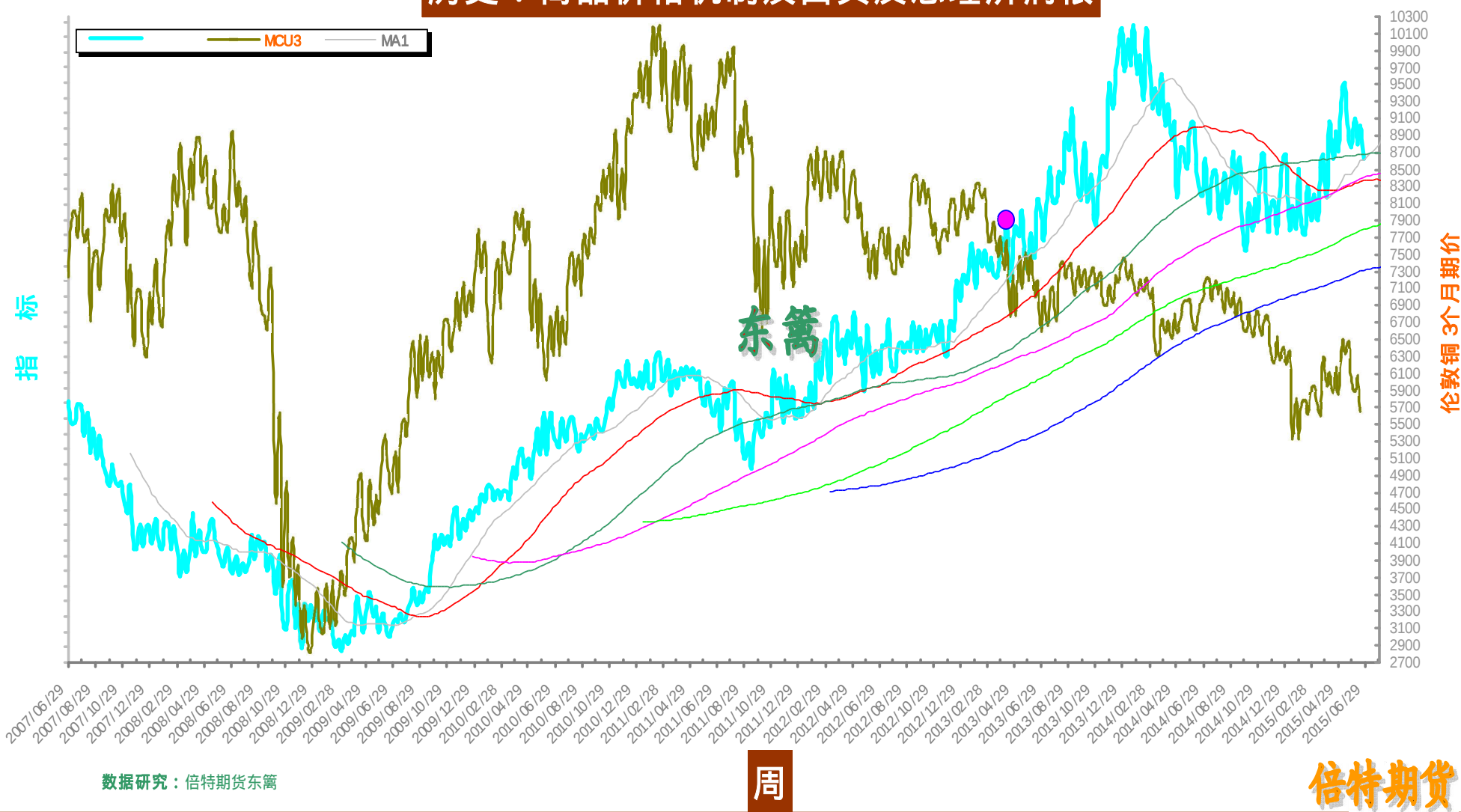
人民币与资源出口国家实际有效汇率对比



数据：国际清算银行BIS

倍特期货

历史：商品价格机制及由其反思经济病根



历史：价格机制及其反思金融扭曲





一、社会经济——新贞观治、需求总量与经济循环

李克强：棚户区问题不解决何谈社会公平？

李克强主持召开国务院常务会议：决定进一步强化城镇棚户区和城乡危房改造及配套基础设施建设。

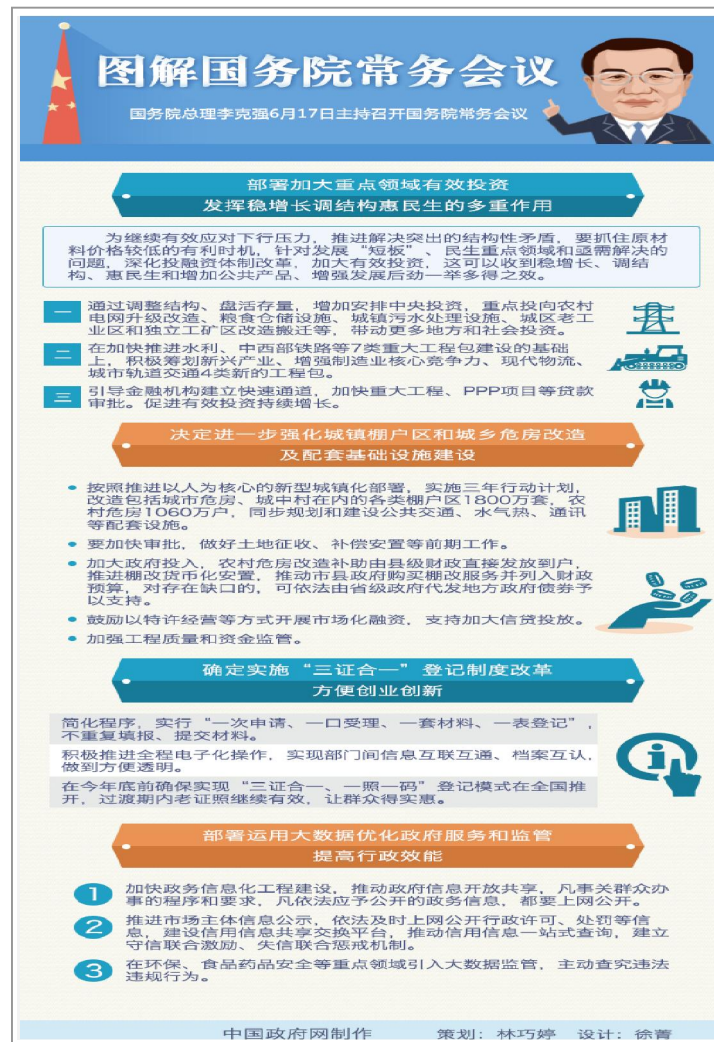
国务院总理李克强 6月 17日主持召开国务院常务会议，部署加大重点领域有效投资，发挥稳增长调结构惠民生的多重作用；决定进一步强化城镇棚户区和城乡危房改造及配套基础设施建设；确定实施“三证合一”登记制度改革，方便创业创新；部署运用大数据优化政府服务和监管，提高行政效能。

会议认为，通过实施定向调控和各方努力，当前经济运行中的积极变化增多。为继续有效应对下行压力，推进解决突出的结构性矛盾，要抓住原材料价格较低的有利时机，针对发展“短板”、民生重点领域和亟需解决的问题，深化投融资体制改革，加大有效投资，这可以收到稳增长、调结构、惠民生和增加公共产品、增强发展后劲一举多得之效。会议决定，一是通过调整结构、盘活存量，增加安排中央投资，重点投向农村电网升级改造、粮食仓储设施、城镇污水处理设施、城区老工业区和独立工矿区改造搬迁等，带动更多地方和社会投资。二是在加快推进水利、中西部铁路等 7类重大工程包建设的基础上，积极筹划新兴产业、增强制造业核心竞争力、现代物流、城市轨道交通 4类新的工程包。三是引导金融机构建立快速通道，加快重大工程、PPP项目等贷款审批。促进有效投资持续增长。

会议指出，加快城镇棚户区和城乡危房改造及配套基础设施建设，事关千百万住房困难家庭生活改善，是惠民生、稳增长相互促进的重大举措，必须在已有成效基础上迈出更大步伐。会议决定，按照推进以人为核心的新型城镇化部署，实施三年行动计划，改造包括城市危房、城中村在内的各类棚户区 1800万套，农村危房 1060万户，同步规划和建设公共交通、水气热、通讯等配套设施。会议要求，要加快审批，做好土地征收、补偿安置等前期工作。加大政府投入，农村危房改造补助由县级财政直接发放到户，推进棚改货币化安置，推动市县购买棚改服务并列入财政预算，对存在缺口的，可依法由省级政府代发地方政府债券予以支持。鼓励以特许经营等方式开展市场化融资，支持加大信贷投放。加强工程质量和资金监管。让住房困难群众尽早搬入新居。

会议认为，推行“三证合一”，将工商、质监、税务分别核发证照，改为由工商部门一次性核发营业执照，是商事登记制度的重大改革，可以进一步便利企业注册，持续推动形成大众创业、万众创新热潮。会议强调，要简化程序，实行“一次申请、一口受理、一套材料、一表登记”，不重复填报、提交材料。积极推进全程电子化操作，实现部门间信息互联互通、档案互认，做到方便透明。在今年年底前确保实现“三证合一、一照一码”登记模式在全国推开，过渡期内老证照继续有效，让群众得实惠。

会议指出，运用大数据等现代信息技术是促进政府职能转变，简政放权、放管结合、优化服务的有效手段。会议确定，一是加快政务信息化工程建设，推动政府信息开放共享，凡事关群众办事的程序和要求，凡依法应予公开的政务信息，都要上网公开。用好网络等新媒体，为企业和群众服务。二是推进市场主体信息公示，依法及时上网公开行政许可、处罚等信息，建设信用信息共享交换平台，推动信用信息一站式查询，建立守信联合激励、失信联合惩戒机制。大力发展信用服务业。三是在环保、食品药品安全等重点领域引入大数据监管，主动查究违法违规行。用政务“云”提升政府服务和监管效率、造福广大群众。



二、商品宏观——政策促进、专门会议、企业落实；央企带头、抛弃落后、扩展总量

（一）外延总量——李克强主持召开国务院“专门工作会议”：

李克强对推进中央企业参与“一带一路”建设暨国际产能和装备制造合作工作会议作出重要批示——强调紧密结合“一带一路”战略积极推动国际产能合作促进形成优进优出格局和新一轮高水平对外开放。

（二）后方革新——李克强：装备制造业要成为我国科技创新的主战场。

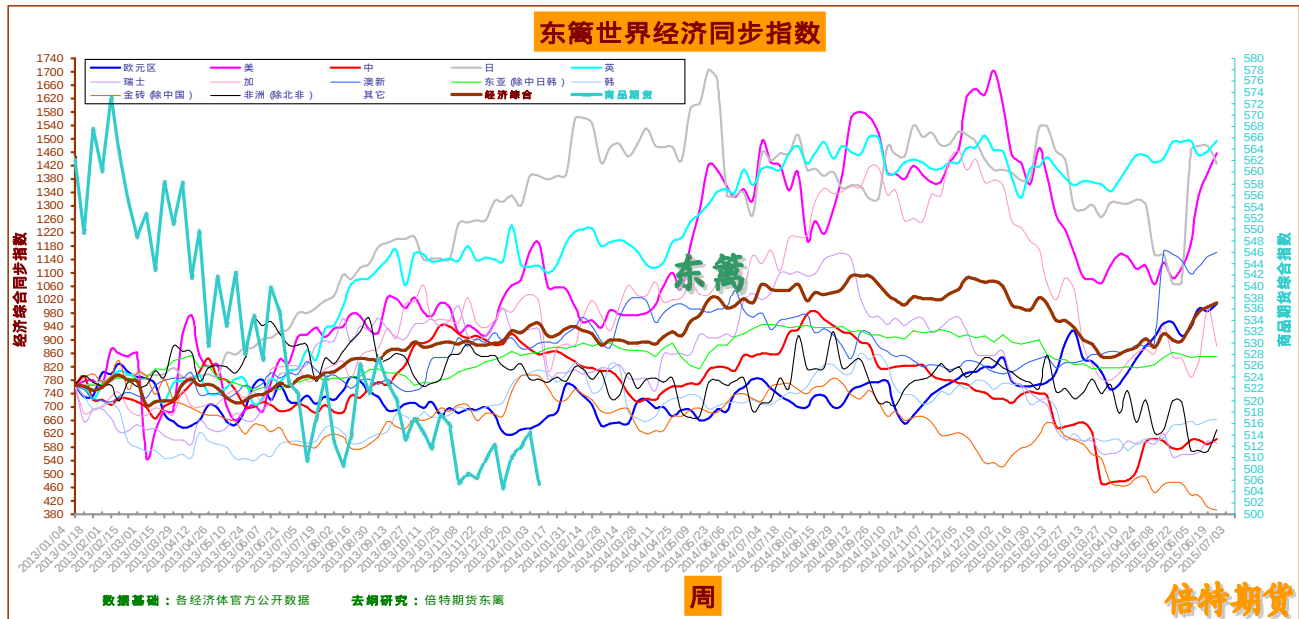
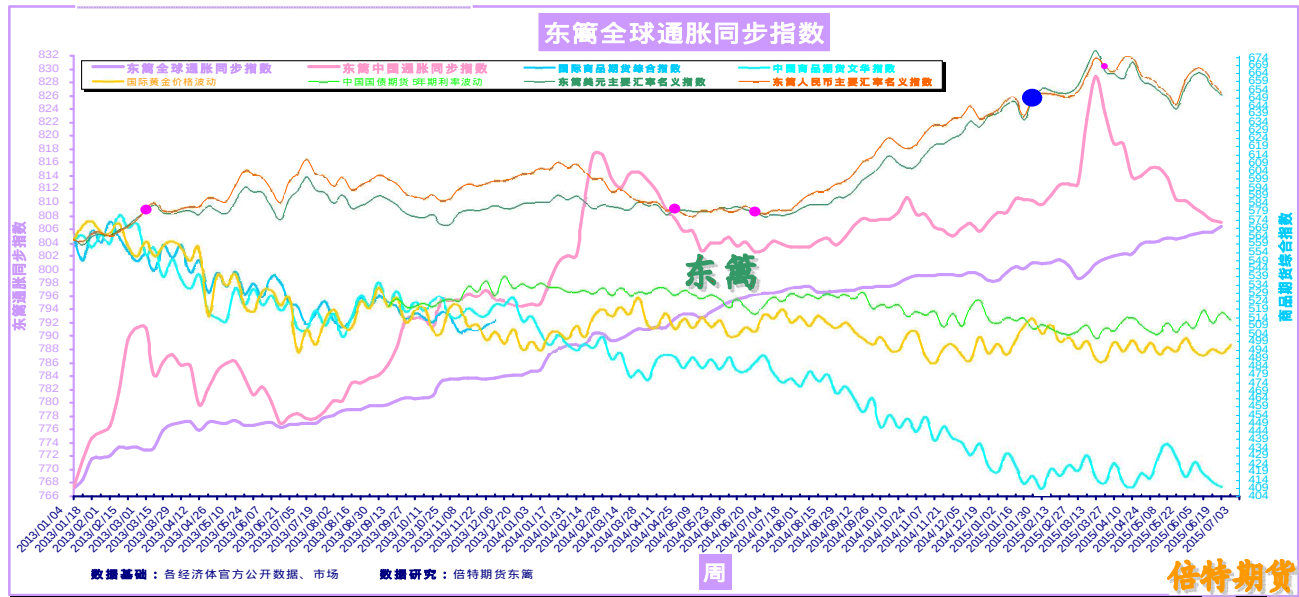
推进“中国制造 2025”的关键，是推进“中国‘智’造”。“集众智者成大事”，要通过大众创业、万众创新，用十几亿人层出不穷的新鲜点子，激发市场活力，真正推进中国制造的智能转型。

（三）抵御下滑、新增项目、积极财政——

国务院工作会议部署：

要通过调整结构、盘活存量，增加安排中央投资，重点投向“农村电网升级改造”、“粮食仓储设施”、“棚户区和城乡危房改造及其配套基础设施建设”等三方面的工程。

史记 专栏



东篱评论 适应中国经济结构调整历史时期需要，努力保就业；
促进创新创业和提高财政资金使用效率，宏微观并举以改善中国经济

十八届三中全会后全面改革实际进程之 89:
国务院《关于大力推进大众创业万众创新若干政策措施的意见》

推进大众创业、万众创新，是发展的动力之源，也是富民之道、公平之计、强国之策。对于推动经济结构调整、打造发展新引擎、增强发展新动力、走创新驱动发展道路具有重要意义，是稳增长、扩就业、激发亿万群众智慧和创造力，促进社会纵向流动、公平正义的重大举措。根据 2015 年《政府工作报告》部署，为改革完善相关体制机制，构建普惠性政策扶持体系，推动资金链引导创新创业链、创业创新链支持产业链、产业链带动就业链，现提出以下意见。

一、充分认识推进大众创业、万众创新的重要意义
——推进大众创业、万众创新，是培育和催生经济社会发展新动力的必然选择。
——推进大众创业、万众创新，是扩大就业、实现富民之道的根本举措。
——推进大众创业、万众创新，是激发全社会创新潜能和创业活力的有效途径。

二、总体思路

按照“四个全面”战略布局，坚持改革推动，加快实施创新驱动发展战略，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用和更好发挥政府作用，加大简政放权力度，放宽政策、放开市场，放活主体，形成有利于创新创业的良好氛围，让千千万万创业者活跃起来，汇聚成经济社会发展的巨大动能。不断完善体制机制、健全普惠性政策措施，加强统筹协调，构建有利于大众创业、万众创新蓬勃发展的政策环境、制度环境和公共服务体系，以创业带动就业，创新促进发展。

——坚持深化改革，营造创业环境。通过结构性改革和创新，进一步简政放权、放管结合、优化服务，增强创新创业制度供给，完善相关法律法规、扶持政策和激励措施，营造均等普惠环境，推动社会纵向流动。

——坚持需求导向，释放创业活力。尊重创新创业规律，坚持以人为本，切实解决创业者面临的资金需求、市场信息、政策支持、技术支撑、公共服务等瓶颈问题，最大限度释放各类市场主体创新创业活力，开辟就业新空间，拓展发展新天地，解放和发展生产力。

——坚持政策协同，实现落地生根。加强创业、创新、就业等各类政策统筹，部门与地方政策联动，确保创业扶持政策可操作、能落地。鼓励有条件的地区先行先试，探索形成可复制、可推广的创新创业经验。

——坚持开放共享，推动模式创新。加强创新创业公共服务资源开放共享，整合利用全球创新创业资源，实现人才等创新创业要素跨地区、跨行业自由流动。依托“互联网+”、大数据等，推动各行业创新商业模式，建立和完善线上与线下、境内与境外、政府与市场开放合作等创新创业机制。

三、创新体制机制，实现创业便利化

(一) 完善公平竞争市场环境。(二) 深化商事制度改革。(三) 加强创业知识产权保护。(四) 健全创业人才培养与流动机制。

四、优化财税政策，强化创业扶持

(五) 加大财政资金支持力度。(六) 完善普惠性税收措施。(七) 发挥政府采购支持作用。

五、搞活金融市场，实现便捷融资

(八) 优化资本市场。(九) 创新银行支持方式。(十) 丰富创业融资新模式。

六、扩大创业投资，支持创业起步成长

(十一) 建立和完善创业投资引导机制。(十二) 拓宽创业投资资金供给渠道。

(十三) 发展国有资本创业投资。(十四) 推动创业投资“引进来”与“走出去”。

七、发展创业服务，构建创业生态

(一) 建设创业创新平台，增强支撑作用。

(二) 激发创业活力，发展创新型创业。

(三) 拓展城乡创业渠道，实现创业带动就业。

八、加强统筹协调，完善协同机制。

十八届三中全会后全面改革实际进程之 90:

国务院《关于印发推进财政资金统筹使用方案的通知》

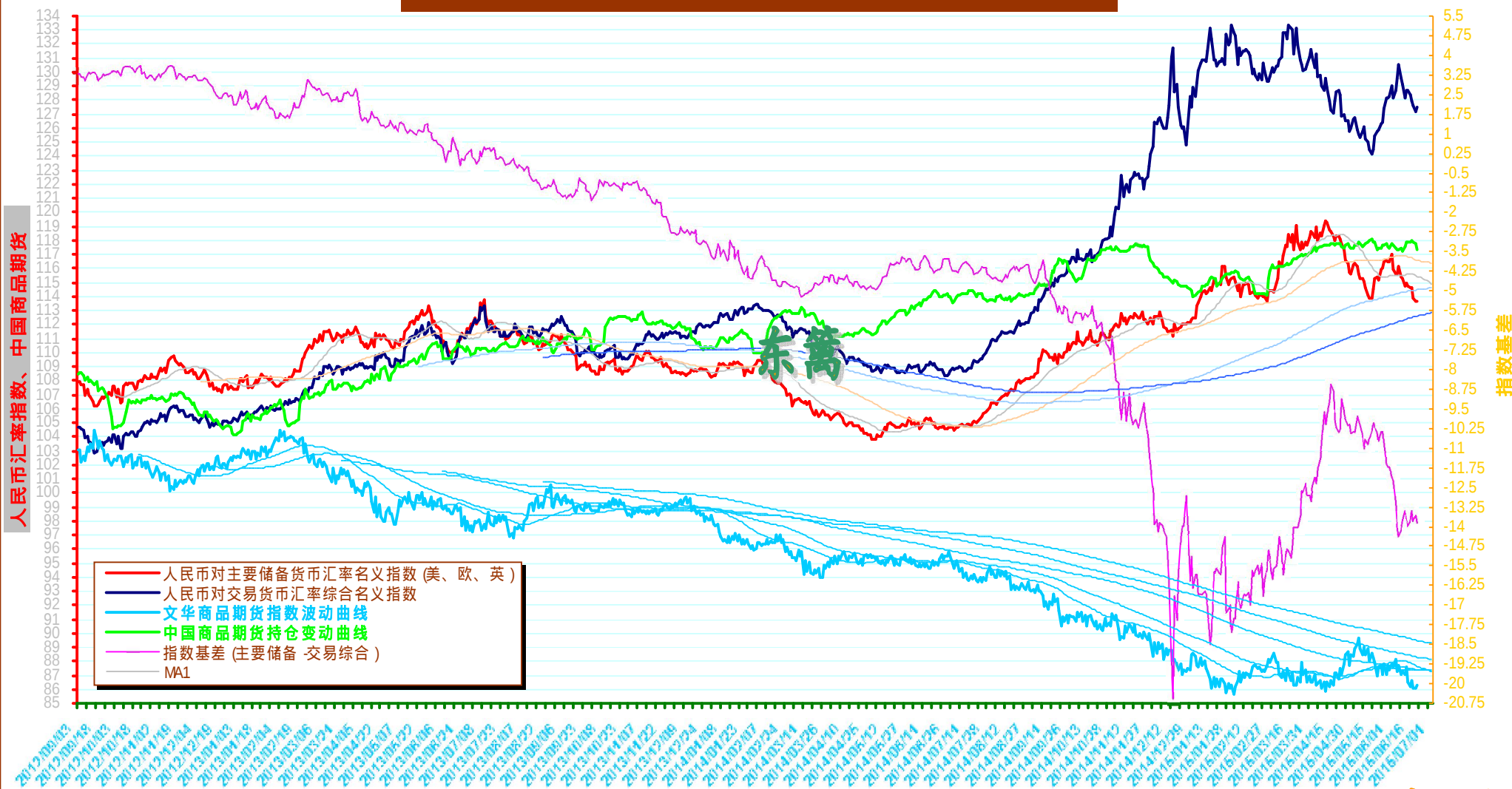
总体目标和主要原则

推进财政资金统筹使用，避免资金使用“碎片化”，盘活各领域“沉睡”的财政资金，把“零钱”化为“整钱”，统筹用于发展急需的重点领域和优先保障民生支出，增加资金有效供给，是创新宏观调控方式的重要内容，也是用足用活积极财政政策的关键举措。

十八届三中全会后全面改革实际进程之 91:

国务院批转发展改革委等《法人和其他组织统一社会信用代码制度建设》

历史：东篱人民币指数、中国商品期货市场

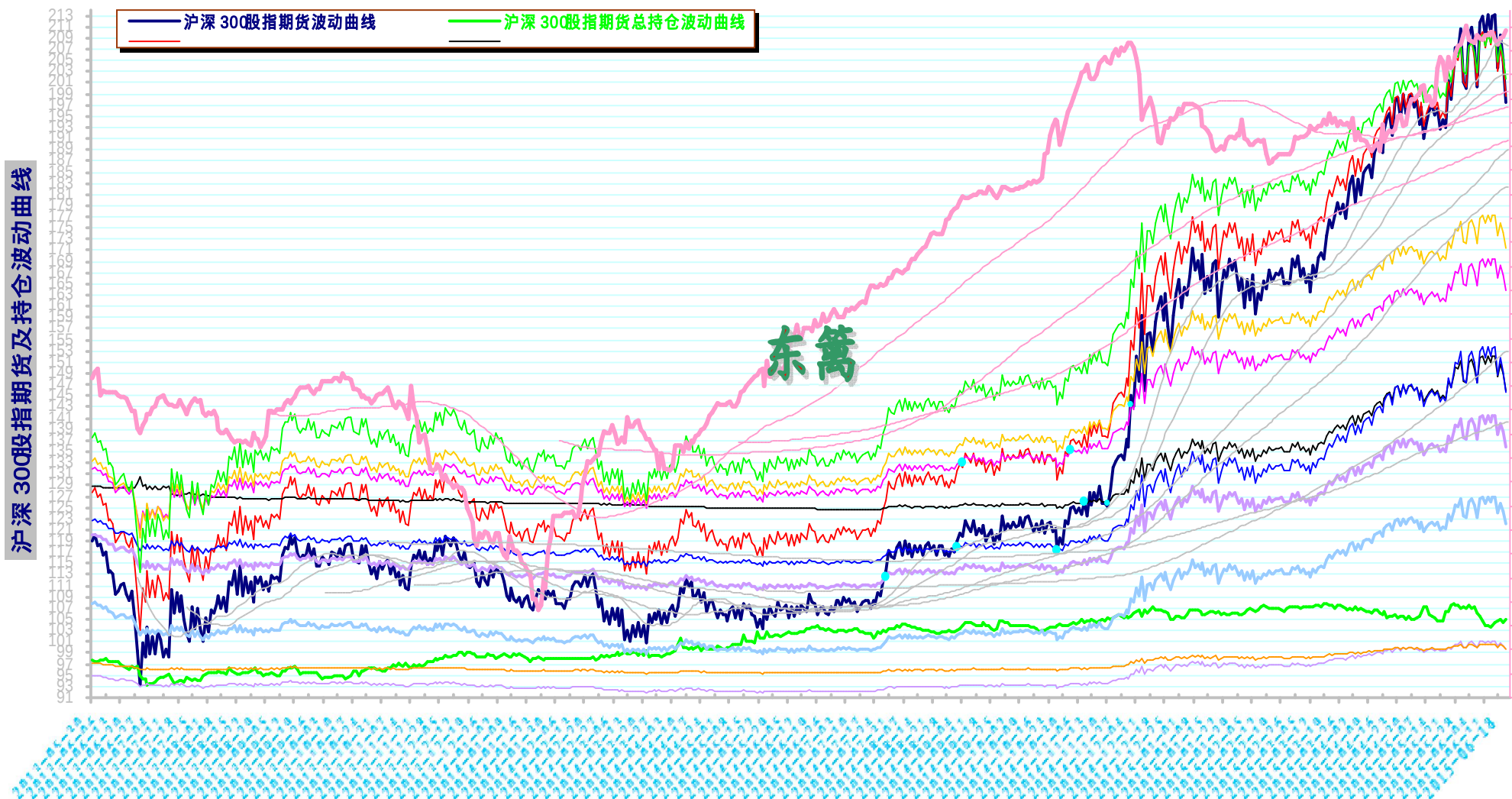


数据基础：金融市场 数据研究：倍特期货东篱



倍特期货

历史：沪深 300股指期货及持仓波动

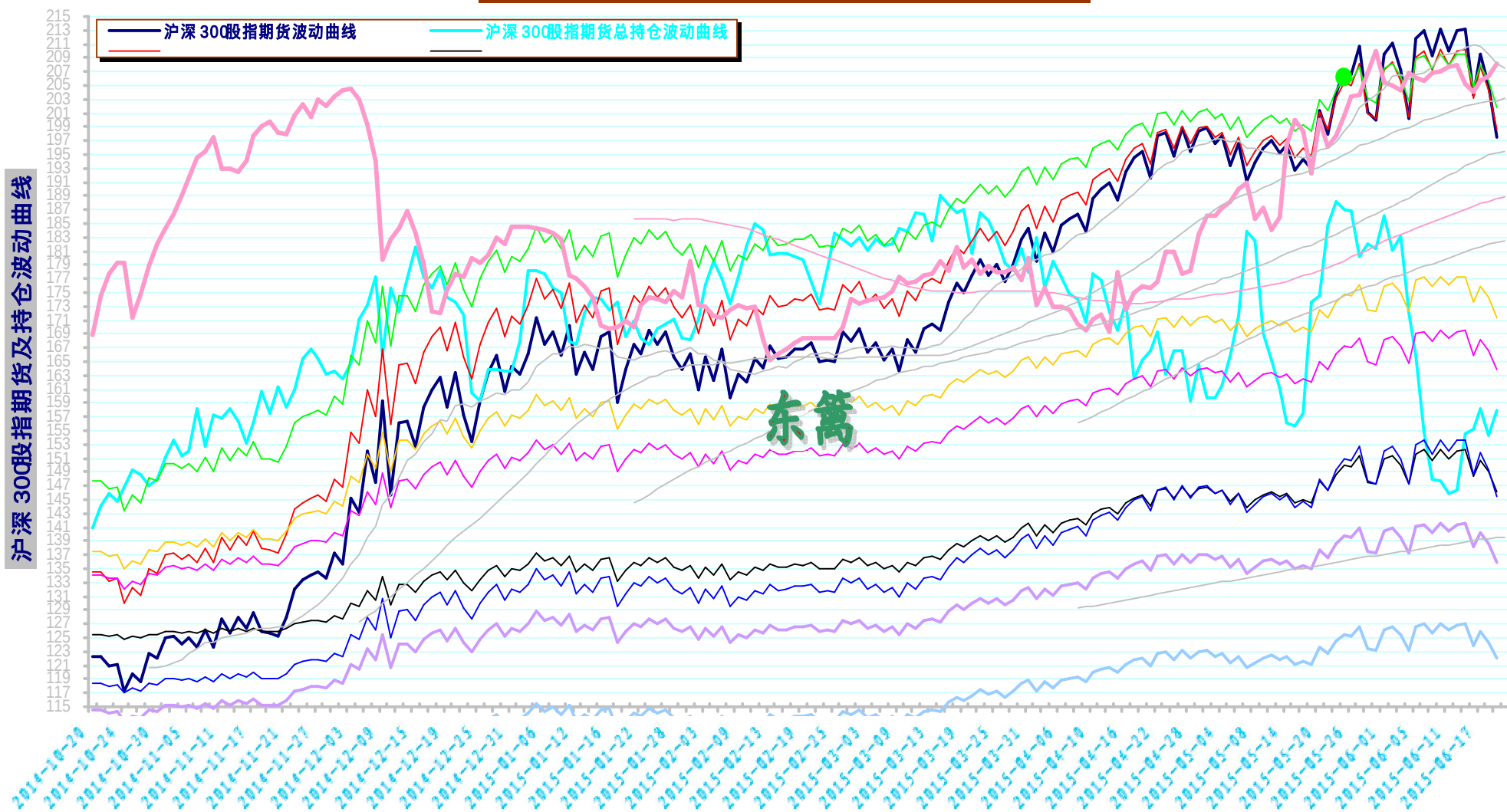


数据基础：金融市场 数据研究：倍特期货东篱

日

倍特期货

历史：沪深 300股指期货及持仓波动



数据基础：金融市场 数据研究：倍特期货东篱



倍特期货

历史：中国市场利率体系



数据基础：中国金融市场

数据研究：倍特期货东篱

日

倍特期货