

全球期货策略私享会上海站

2016年8月4日星期四

东吴期货研究所

宏观与金融工程组

万涛 021-63123175

从业证书：F0288751

期市有风险，投资需谨慎！



全球期货市场投资策略论坛内容摘录

【会议背景和目的】

7月21日，由Saxo盛宝集团主办，芝加哥商品交易所集团（芝商所）以及华尔街见闻Weex联合协办。6月以来，全球市场跌宕起伏。从英国脱欧公投引发的全球风险资产暴跌，到7月中旬以来的英美股市V型反弹。风险情绪琢磨不定，不确定性令今年投资者感触最为深刻。

步入下半年，美国大选成为最重要的宏观事件，脱欧风波远未平复，难民危机继续困扰欧盟，日本可能开启“直升机撒钱”，而美联储仍旧进退两难...

如何在充满不确定性的环境下理清思路，把握期货市场的投资机会？会议将围绕各项国际事件和投资热点进行深入探讨和观点评述。

研究所办公地址：

上海市-黄浦区西藏南路
1208号6楼

苏州市-工业园区星阳街5
号东吴证券大楼8楼

【会场主要嘉宾演讲内容】

1、盛宝集团亚太区首席执行官 Adam Reynolds

全球大宗商品交易已取得巨大的飞跃。从宏观经济趋势来看，交易大宗商品比起其他资产类别来说与通货膨胀与增长更加紧密相连，大宗商品的供求动态比货币更加清晰，并受到非市场因素如政府干预等影响较少。

2、盛宝银行首席经济学家兼首席投资官 Steen Jakobsen

他认为“股票市场并不完全代表整个经济。就个人而言，我对英国脱欧并不是太担忧，如果脱欧引发了大家的反思并唤醒了改革，那么从长远看是有积极意义的。对于英国而言更重要的是长期的双重赤字。”

今年初，美联储向人们承诺将加息三到五次，但市场认为降息的几率要高于加息，美联储已经失去许多诚信。2016年，美联储的劳动力市场指标持续创下新低，美国今年的增长率达到1.5%已算幸运。到2017年夏，我们将看到美元更加疲软，股市在回升之前下滑20-25%，G7国家的国债收益率创下新低。社会契约还将持续被违背，美国大选将是下一个焦点，对于特朗普与希拉里的争夺，肯定会扰乱白宫的正常秩序。特朗普上台将对美元不利，而希拉里将对银行和其他“资本家”不利。而对于中国，改革和更自由的市场会提高生产率。

英国脱欧公投将是变革的催化剂，最大的灾难将是政治性的。他们计划争取时间、继续不负责任和总是为任何问题施加更多债务，是一种绥靖妥协，排斥了变革的可能性。”

提及应对当今市场的策略，Steen表示“我个人的应对策略是经典的长期投资组合，保证市场下行时，能够根据更高的风险进行调整，在上升时收获利润。”

宏观视角策略

外汇：做空美元/日元，做多美元/土耳其里拉，做多澳元/美元，做空一篮子美元货币，空南非兰特

大宗商品：做多黄金（最大持仓位对应固定收益）

固定收益：最大化做多美国30年期国债（其收益率高于G8收益率100个BP）

权益类：做多新兴市场（相对于美股）

宏观因素：总统选举，脱欧（欧盟潜在风险），货币收紧

3、嘉宾圆桌论坛问答

上半年的油价大幅上涨，整体看基本面有所改善，过去几年大跌后的超跌反弹、供应中断等偶然因素也帮助推高了油价，预计今年剩余时间油价上升空间有限，至少三季度恐难突破6月创下的年内高点。当前全球收益率低下，资产配置难度大，大宗商品值得适度配置。

有嘉宾看好英国，虽然未来两年存在压力和风险，但从长远来看，相信英国经济在英镑贬值和一些改革的刺激下，会有不错的表现。有嘉宾则看好美元资产，认为美股还有上升空间，不必细究个股和板块，可以投资标普500股指期货。

免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，入市需谨慎。