宏图101:原油价格的上涨/

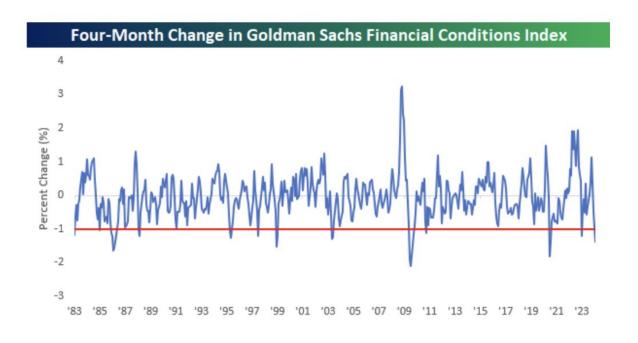
下跌空间均被限制

(2024/2/28)

2024年02月28日 22:00 本文共 1137 字 阅读完需 5.5 分钟

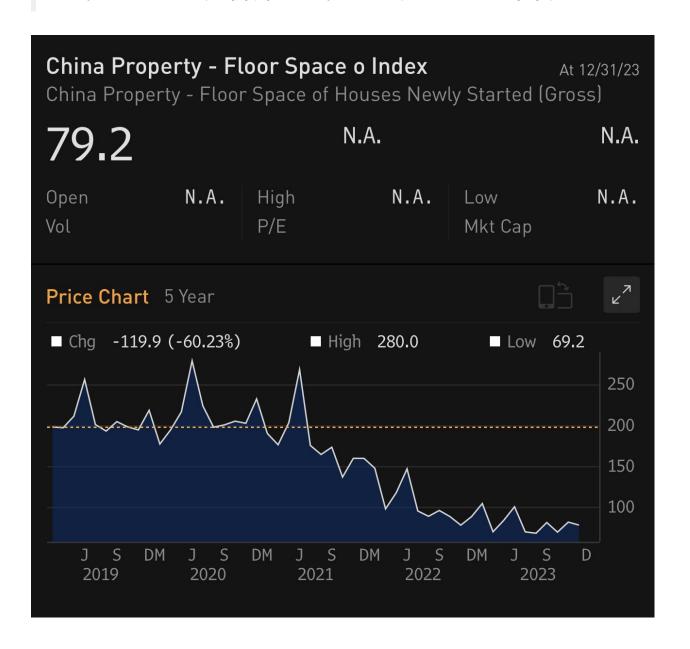
1. 实际宽松

图为高盛金融条件指数历史上的四个月波动统计。而过去四个月累积的宽松程度,可谓是1982年以来金融条件放松程度最为显著的时期之一。



1. 铜库存

上海的铜库存正在经历季节性增长。这次有什么不同?过去几十年,新的房屋开工很快会消耗这样的库存,但在一些分析师看来,这一次恐怕有些困难。



1. **CPI**

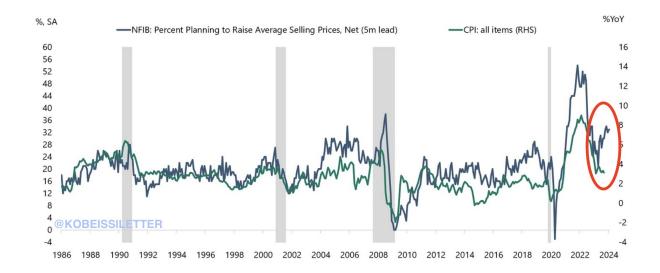
CPI掉期表明美国通胀已经在3%左右停滞,预计将持续至5月。



1. CPI ii

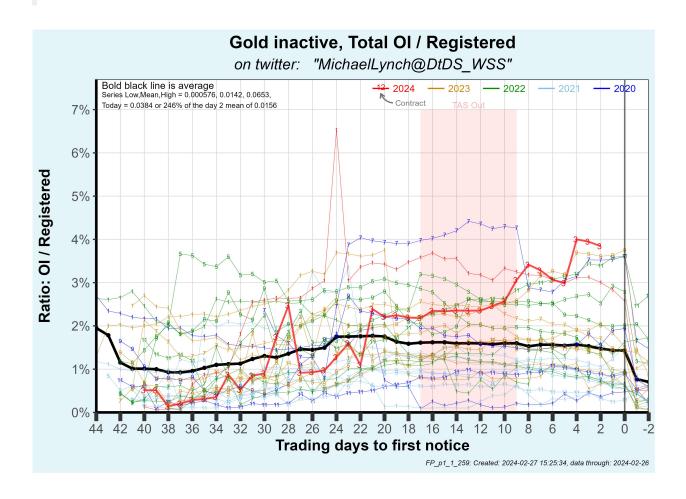
NFIB调查询问了10,000家企业是否计划在未来3个月内提高销售价格。过去3个月中,回答"是"的企业数量从20%上升到了将近40%。如图所示,这项调查与CPI通胀密切相关,鉴于最近两者间的背离,这种差距需要缩小。

这不会是美联储希望看到的情况。



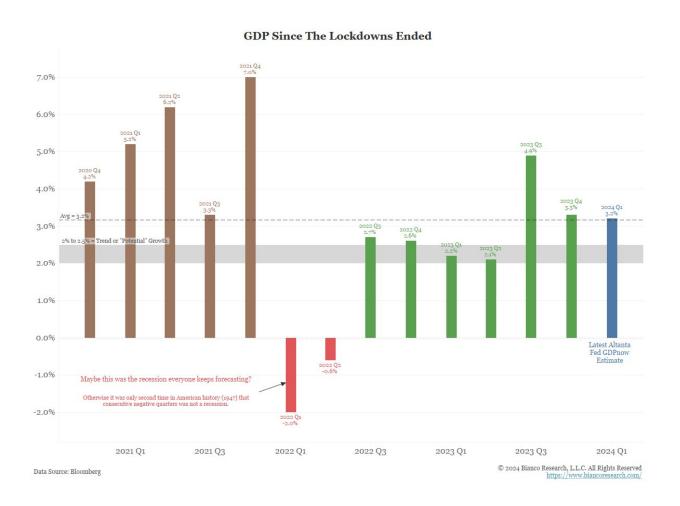
二月和三月的实物黄金结算量占黄金库存总量的 29%,这两个月合约的结算量都接近QE后时代的最高水平。

与此同时,2024年黄金库存流失率增至21.7%。



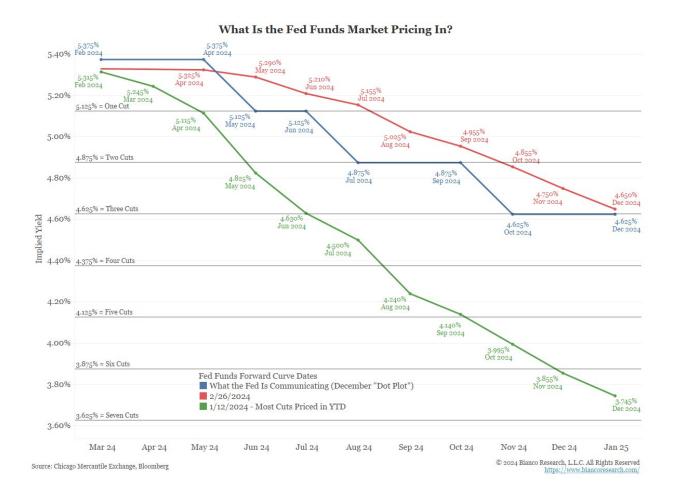
1. 经济预期

由于耐用品订单数据发布,亚特兰大联储对美国一季度GDP增速预期进行了更新,从2.9%上调至3.2%。 没有软着陆,从来就不存在。这个经济能继续在35000英尺以上飞行("不着陆")。



1. 降息预期

如下图所示,降息预期正在迅速退出市场。 蓝线是根据12月SEP预测的美联储三次降息情况;绿线 是市场定价(联邦基金利率期货远期曲线),显示1月 12日已定价了七次降息,这是今年迄今为止的最高水 平。 红线是2月26日收盘,市场降息预期今年以来首次少于了美联储12月份的SEP预期。情绪在过去六周内几乎发生了180度的转变。接下来的六周又会发生什么?



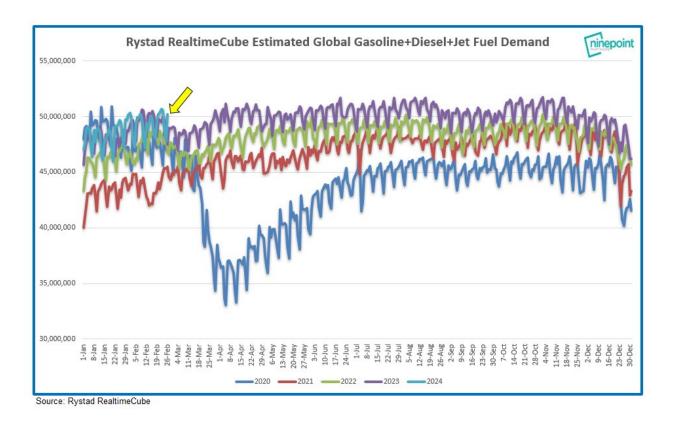
1. ECB货币供应

1月,欧央行货币供应出现萎缩,因私人部门将资金从存款中撤出,转向流动性较低的资产。与此同时,对家庭的净贷款仅略有增长,向企业的贷款则有所下降。M1萎缩速度加快至同比-8.6%,而M3增速则减半至同比0.1%。



1. 油市需求

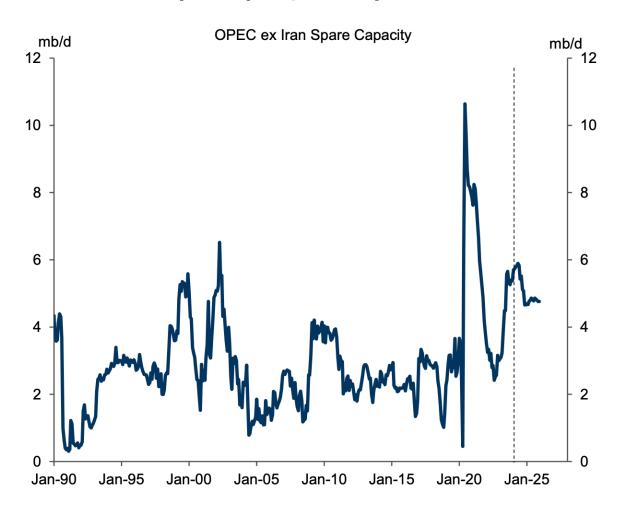
当前油市的错误说法之一,就是"需求疲软"。图为 Rystad的RealtimeCube显示的全球汽油+柴油+航空燃油需求,箭头标注的线是今年数据。



1. OPEC闲置产能

高度的备用产能有助于缓解收紧带来的冲击,从而限制了石油价格上涨的风险。同时,OPEC的保护机制、中国和美国的战略性补库存,以及较小的经济衰退风险也限制了价格下跌的空间。

Exhibit 4: Elevated Spare Capacity Limits Upside Price Risk



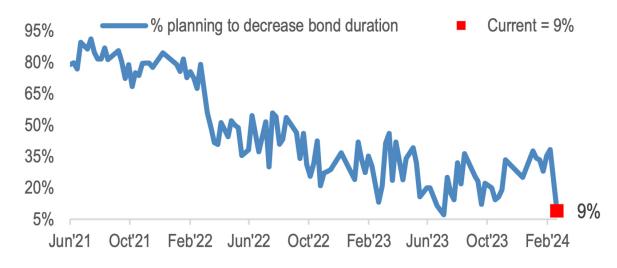
1. 投资计划

在摩根大通的客户中,39%计划增加股票投资,91% 计划在短期内增加债券久期。

Figure 2: Are you more likely to increase or decrease equity exposure over the coming days/weeks?



Figure 3: Are you more likely to increase or decrease bond portfolio duration over the coming days/weeks?

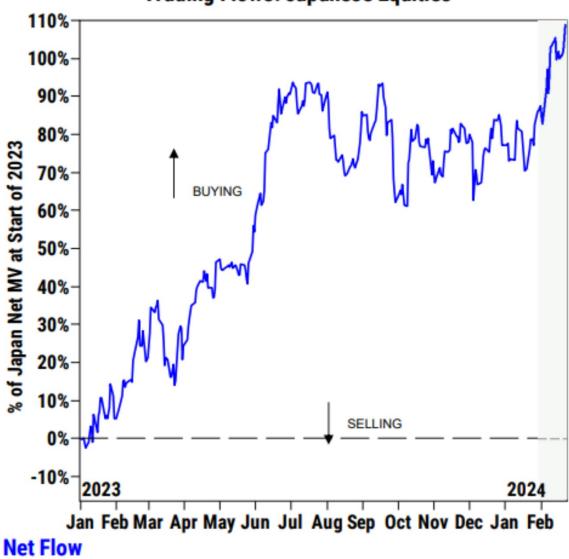


Source: J.P. Morgan.

1. 对冲基金vs日本

随着日经225指数创下历史新高,对冲基金正在大举进入日本股市。



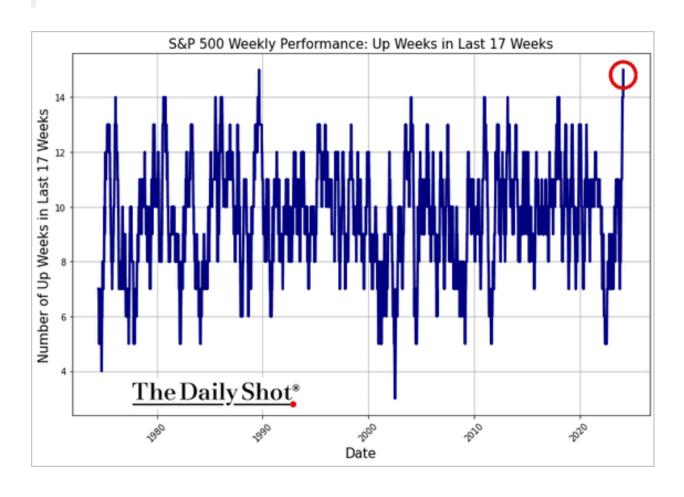


在通胀调整后,美国的房屋价格在历史上从未如此之高。

US Real Home Price Appreciation (Adjusted for inflation, Annual Data, 1891 - 2023)



过去17周中,标准普尔500指数已经上涨了15周,创下了自1989年以来的最长连涨纪录。

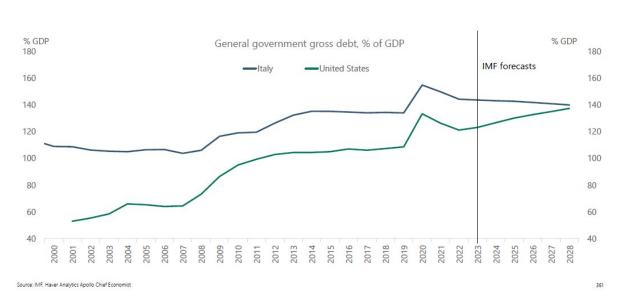


1. **债务水平**

目前意大利的政府债务水平是要高于美国的,但根据 IMA预测,它们在未来几年将逐渐趋于一致。美国和 意大利政府净利息支付在相似水平。

APOLLO

Comparing government debt levels in the US and Italy



官方主页 下载新版 问题反馈 捐赠支持 🍑

浏览器扩展 Circle 阅读助手排版,版权归 articles.zsxq.com 所有