

本期内容

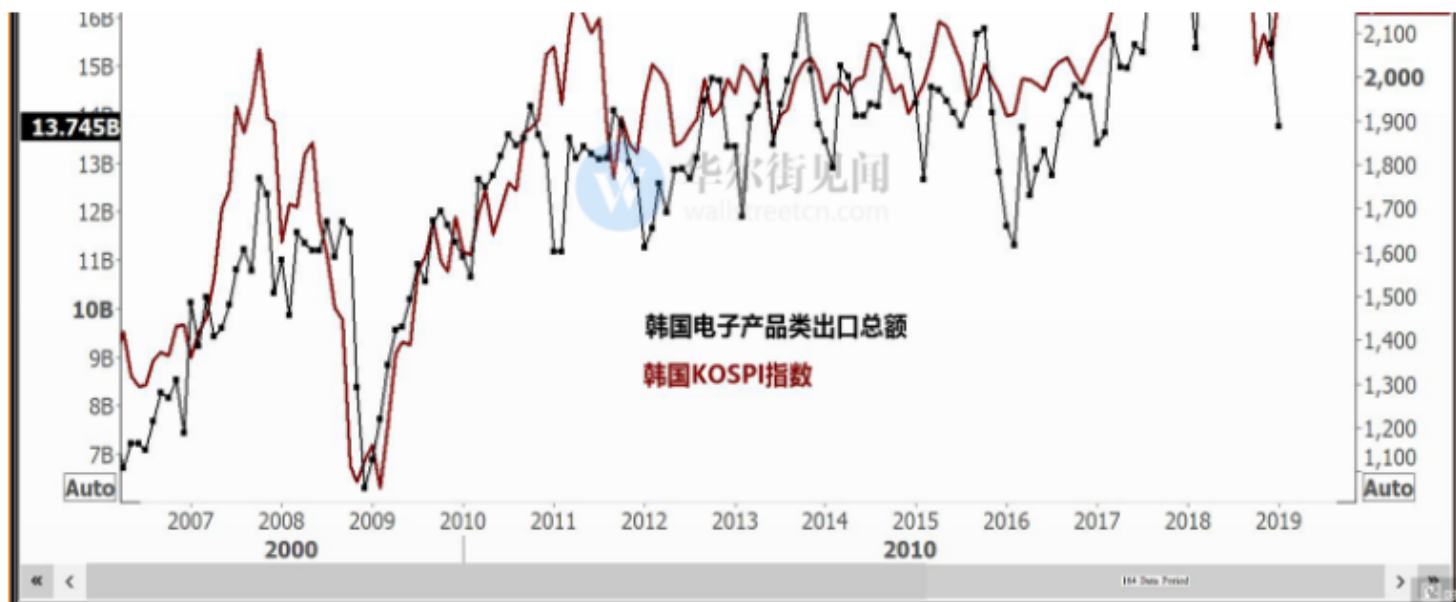
>>本文仅限作者观点，点击上方视频收看！

今天聊一聊韩国，在全球整个大类资产框架中间，韩国是具有一定的重要性的，尤其是在过去的十年中，我认为韩国是非常重要的。

韩国的经济情况大家称之为叫“金丝雀”，实际上是因为它非常敏感，过去十年全球经济很重要的一个增长动力来自于科技类，作为科技类的前端，半导体市场ICT的产业，大家还是比较关注韩国的一些经济数据的情况。在2017年、2018年，从数据上不难看到，韩国电子产品的出口无论是增速还是总额上都是最好的年份，韩国的股市也对应的在2017年、2018年创出了历史的新高，走了非常好的一段行情。

韩国的股市，一般大家会看到这张图。





韩国的股市跟韩国电子产品的出口总额之间是高度相关的，实际上还是充分的在过去十几年里反映了经济的情况，这也是韩国重要的一个观察数据。包括在今年的年初，全球权益类的反弹过程中，韩国股市反弹的幅度是比较小的，大家也一直在密切的关注。

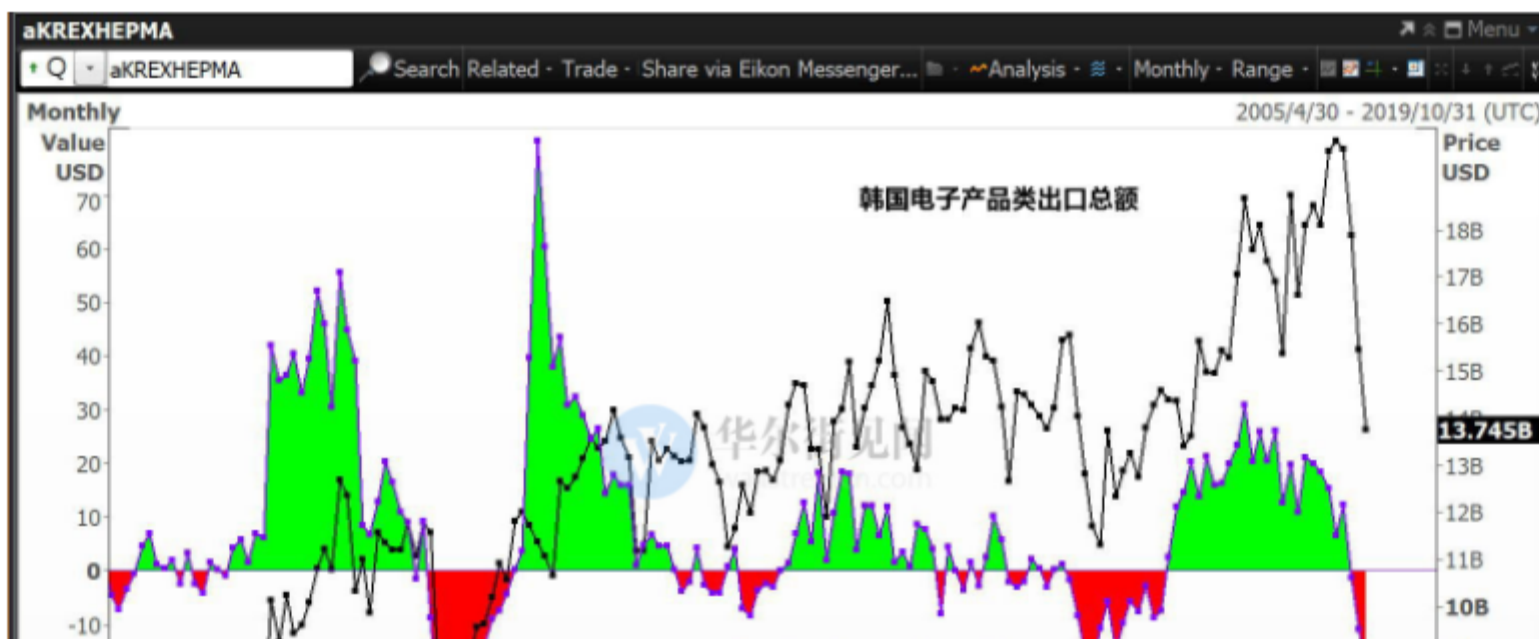
很多人说为什么韩国和日本的权益类反弹的幅度要明显小很多，这其实就是对于它处在全球大类资产的环节中的理解，你可以把它理解成，像日本，它就是纯资本流动，对于斜率不敏感，如果你想单纯的去做多或者做空那是另外一回事了。

做多更建议去做纳斯达克或是标普，做空的时候倒过来，或者去做空东证或者日经，或者可以做一个劈叉关系，即“多标普、空日经或东证”，这样永远会有正向的收益，原因其实是在于两个市场的结构和比重。

韩国证券市场其实也一样，韩国的KOSPI指数代表韩国经济，而韩国经济在全球大类框架中间，我们将它定性为金丝雀，因为它更多的处在信息技术的上游，半导体市场的生产环节，可以把它理解成产业链上游的变动，所以它更加敏感一些。

如果从2018年看韩国的经济数据，你会觉得好像还不错，四季度增长还是很强劲的。虽然2017年四季度大概有3.1%的增速，2018年的四季度有2.7%的增速。

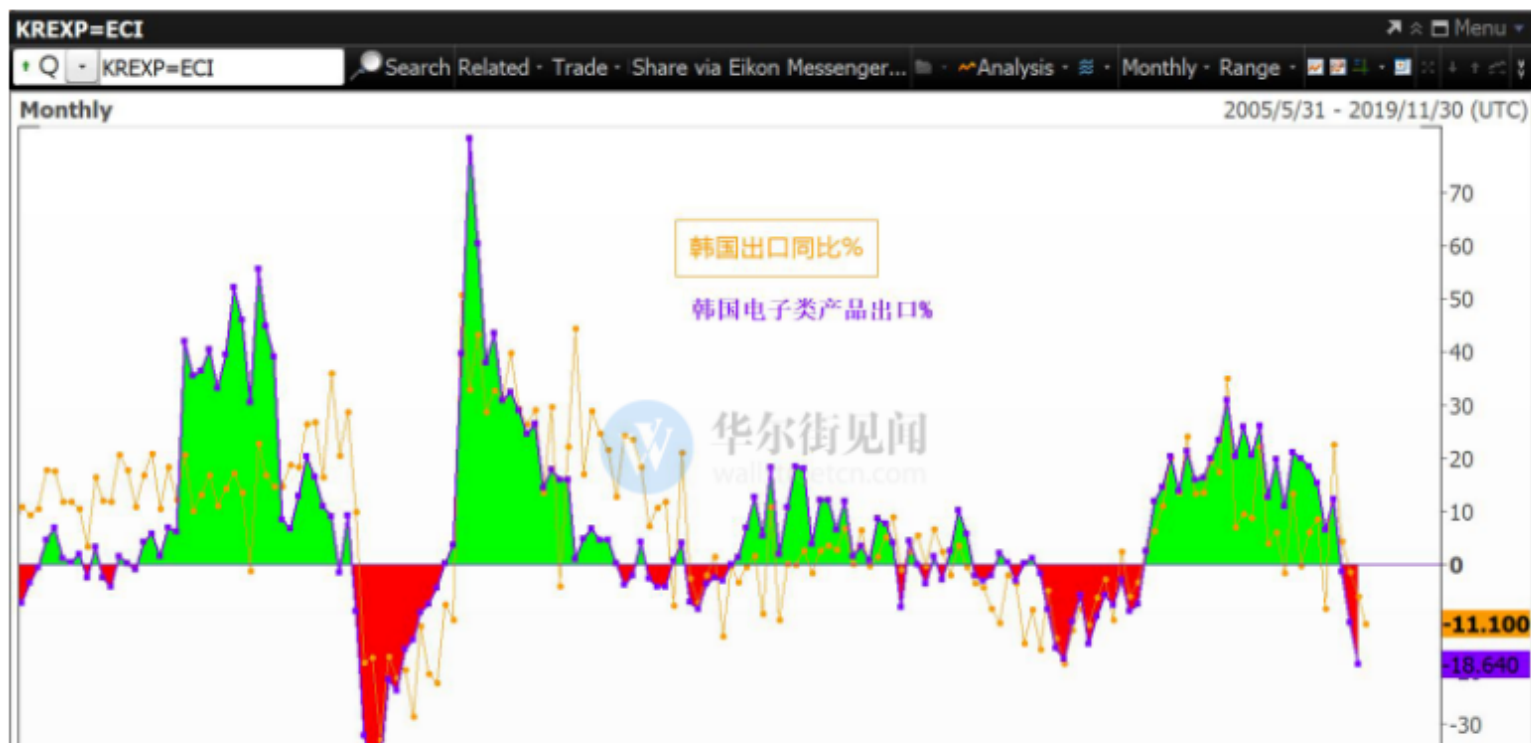
但是如果把它的经济比重拆分出来看，前瞻性数据表现出来的情况是，韩国电子类产品的出口已经是大幅度下滑，下滑的同比幅度超过了从金融危机以后最差的年份——2015年和2016年。





2015年的那波大家都知道，包括中国在内，全球新兴市场在电子类产品出口同比最大跌到17.4%，而最新的数据已经是负的18.64%，创出了仅次于金融危机的一个跌幅，而绝对值下滑的幅度更大，而电子类出口占到韩国出口中非常大的一个比重。

现在来看，韩国出口的同比增速现在也基本降到了不亚于2015年和2016年那一波。





这其实都在反映着全球经济放缓的迹象，尤其是在告诫我们，2019年整个半导体市场从过去三个月来看，增长速度已经大幅度的放缓，信息通信技术产业实际上已经由盛转衰，这与韩国经济研究院2019年的预估基本上是吻合的。

我们大概可以预估韩国的一二季度的经济数据肯定是不好的，四季度可能有一些被政府支出和私人消费改善相抵消，但是它的核心主导产业正在发生比较明显的变化，这对于全球有非常大的指引效应。

韩国作为“金丝雀”，它的前端变动很值得我们关注。从内存芯片、半导体逐步传导到包括美国在内的科技类股票市场上，这中间需要一个实质，所以暂时我们就把它当成一个前瞻性的预估去看。

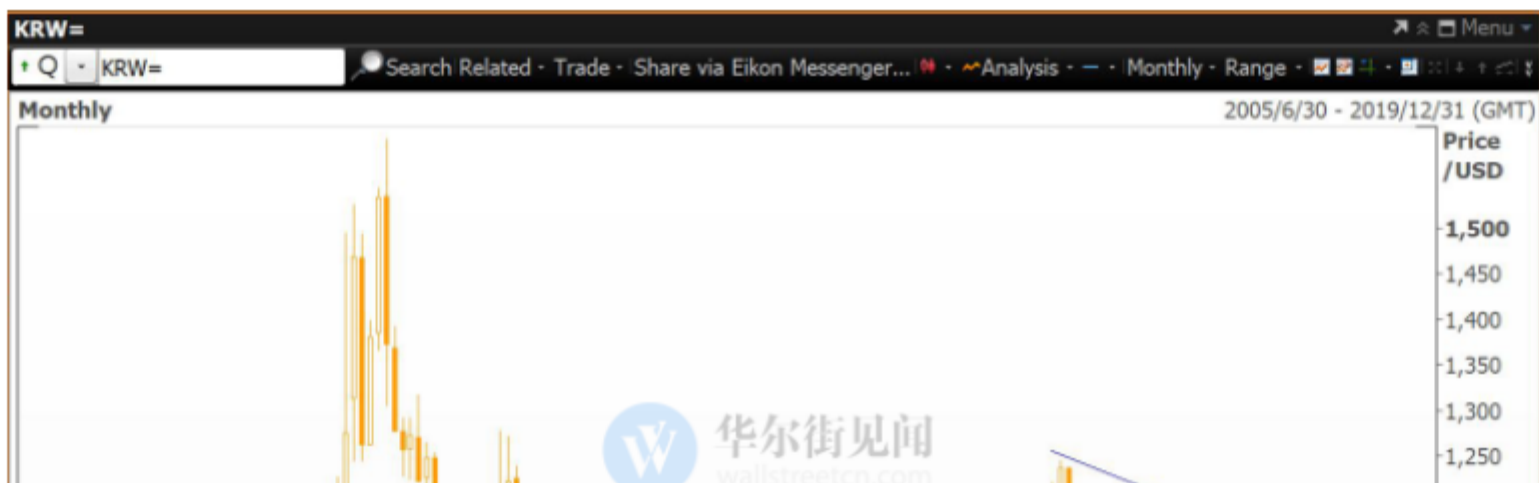
如果看出口跌幅的话，韩国的股市有可能就会跌回到2010年到2017年的水平。根据目前的前瞻性指引来看，未来的一两个季度，同比幅度如果还在进一步的扩大，整个周期可能非常漫长。

对于**韩元**来讲，我们认为韩元目前是高估的。2014年、2015年以前，韩元整体的表现都是

非常强劲的，一直到2017年、2018年。但是韩元实际上有一个底线是1050，它实际上是有韩国央行的干预，1050以下韩元过强，韩国的央行干预汇率市场，防止过强的韩元对于它的影响。

在2014年、2015年韩国的出口下降的过程中，我觉得跟韩元过强的关系不是特别大，汇率对出口的影响已经不是特别的对整了，本币的强或弱对出口一定有非常大的影响，现在的出口都是由全球的需求来决定的，而跟汇率竞争关系我觉得应该把这个比重放小一点。

韩国央行死守的是1050。在2014年、2015年韩元过强的情况下有段干预的状态，在2015年、2016年出口下滑、经济下滑的过程中，韩元大概贬值到了1250左右；到2016、2017年，整个韩元都处在大概1100、1200之间；在2017年、2018年，韩元在持续了几个月的横盘以后，有了一波快速升值的过程，再次逼近了1050。





韩元的表现整体来讲就构筑了一个类似于左肩、头部、右肩的一个感觉。这9—10个月经济的表现大家已经看得非常明显了，我们认为后面大概韩元应该会再次向1250左右进行贬值。因为目前的基本面情况不是特别支持它，资本的流动可能也会发生变化，尤其韩国现在最重要的出口，经常项目下发生了变化了以后，资本项目下的影响也发生出来，从股市上都能够看得出来两个影响形成的资本流动关系。

对应这9个月横盘的汇率，这个时候可能更愿意去做韩元（KRW）call（买入）贬值的期权，目标可能至少要往1200到1250这个方向去看。这是对韩元汇率的变动，但是整体来讲，这个数字背后是韩国经济多个领域在发生下滑的状态。

对于全球的信息技术通讯产业前端，韩国经济有着非常重要的指引作用。所以号称“金丝雀”的国家的数据的变动也隐含了一些值得我们关注的事情。

—— END ——

(戳) 不错哟! 我要订阅《付鹏说》



《付鹏说》~见识社区~



付鹏的财经世界

“交易桌前看天下，付鹏说来评财经”~感谢大家订阅《付鹏说》语音，听我聊聊一些有意思的事情，发散思维评说财经，欢迎大家在社区里多多交流。



华尔街见闻
wallstreetcn.com

07

相关文章



全球“金丝雀”发警报：韩国2月外贸急剧恶化，出口降幅...

2019-03-01 14:35



腾讯入围韩国Nexon收购竞标，中影从《流浪地球》获...

2019-03-06 09:06



KAKAO M：韩国版微信的“大文娱”梦

2019-02-20 21:04



韩国经济不行，锅不能全让出口来背

2019-02-22 20:49



史上最大半导体并购案希冀再起！高通无奈放弃的恩智浦...

2019-03-07 09:22

写评论

请发表您的评论



表情

发布评论

4 条评论



raw_1983

1天前

为什么我的火狐浏览器，视频播放一直是转圈呢？

👍 0 ↩ 回复



桥水 ✓ 金卡会员

1天前

非常赞同付总的判断！

👍 0 ↩ 回复



不经意的女子 ✓ 铂金会员

03-07 18:19

韩国半导体出口下滑到信息科技类股票下滑，传导时滞要多久

👍 0 ↩ 回复



How123 ✓ 金卡会员

03-07 17:40

是不是也是因为在其他国家建厂，不用出口了呢？

👍 0 ↩ 回复



联系我们

[广告投放](#)

[意见反馈](#)

[信息安全举报](#)

关注我们

[微博@华尔街见闻](#)

[邮件订阅](#)

[RSS订阅](#)

加入我们

[招聘专页](#)

评论自律



或以其他方式使用本网站的内容。

评论前请阅读网站“[跟帖评论自律管理承诺书](#)” 举报电话: 021-65963809

儿童色情信息举报亦可联系: contact@wallstreetcn.com

华尔街见闻不良信息举报电话: 18521730658

[违法和不良信息举报受理和处置管理办法](#)

界面新闻 | 证券之星 | 全景财经 | 观察者网 | 经济网 | 猎聘网 | 华夏时报 | 陆家嘴金融网 | 英为财经Investing.com | 黄金头条 | WE

信息科技有限公司 wallstreetcn.com 沪ICP备13019121号 增值电信业务经营许可证沪B2-20180399