

研究所

每日财经点评

研究员：许晓燕  
联系电话：0571-85333633  
Email: xuxy@ghlsqh.com.cn

**宏观财经信息:**

人民币大涨创一周新高

央行将非银同业纳入存贷比 暂不收准备金

安倍又“放水”：日本拟推出 290 亿美元刺激举措

**行业信息点评:**

大智慧：部分证监局已叫停新增伞型信托

新电改方案通过

沙特发布 2015 年预算 暗示油价反弹

钢贸商资金压力大放弃冬储

**国海良时期货有限公司**

地 址：杭州市河东路 91 号

邮 编：310014

传 真：0571-85237426

网 址：[www.ghlsqh.com.cn](http://www.ghlsqh.com.cn)

全国客服热线 **400-700-9292**

## 宏观财经要闻：

● **人民币大涨创一周新高。** 人民币兑美元即期周四(12月25日)大涨至逾一周新高。因隔夜美元指数在触及近九年高点后回落，带动今日人民币中间价终结连五日回调后小幅走升，加上延续昨日尾盘的客盘结汇力量犹在，带动即期早盘走强。

◆ **点评：** 交易员称，由于圣诞假期，人民币离岸市场成交稀少，受此影响，在岸人民币市场亦流动性不佳，方向很不明朗，市场波动加剧，少量的客盘结汇即带动盘中最大急升233个点。一国有大行交易员亦指出，现在人民币汇率短期没有明确的方向，双边走的可能性都存在，主要还是看美元指数的走向。也有分析人士认为，人民币止跌走强跟卢布止跌有关。

● **央行将非银同业纳入存贷比 暂不收准备金。**

◆ **点评：** 据多家媒体报道，12月24日，央行与24家大型金融机构的会议上称，“非银行金融机构同业存款与同业借款纳入存贷比，但是存款准备金初步定为零，上述机构不包括财务公司。”这意味着非银同业存款不交存准，而近期央行降准的可能性降低。但对银行而言是重大利好，极大缓解了短期流动性压力。昨日A股市场，在银行股强势带领下，金融板块满血复活，帮助沪指大涨3.3%，重回3000点上方。

● **安倍又“放水”：日本拟推出290亿美元刺激举措。** 据路透报道，本周六将获批的草案显示，日本政府将推出一揽子刺激经济的措施，耗资合计290亿美元。

◆ **点评：** 路透获得的相关草案显示，上述举措力求迅速拉动地方经济增长，以及补贴低收入家庭和商贩。草案敦促日本央行尽快实现2%的通胀率目标，承诺将竭尽所能，在始于明年4月的新财年将日本政府预算的基本赤字减半。稍早公布的日本央行上月19日会议纪要显示，央行决策者认为，现行的超级QE颇有成效，日本经济持续温和复苏。尽管能源价格下跌将压低国内通胀，但天然气价格下跌可能促使消费开支增加。日本央行将维持当前超级宽松政策，直至通胀率稳定在2%。高盛发文称2015年日本股市将继续上涨，但日元及日本国债会下跌，明年美元/日元涨至130。日本11月CPI同比增2.4% 差于预期。

## 行业信息点评：

● **大智慧：部分证监局已叫停新增伞型信托。** 据大智慧通讯社，多位券商人士透露，部分证监局目前已叫停了新增伞型信托。业内人士分析，新增伞型信托被叫停的原因，可能主要源于本轮“疯牛”行情中，杠杆助推市场大涨大跌，相较于两融，伞型信托杠杆比例更高，最高可以达到5倍。

◆ **点评：** 市场人士分析，证监局口头叫停新增伞型信托的可能性比较大。从之前的经验来看，此前也出现监管层口头叫停某些业务的情况，主要是担心短期内出现一定的风险。本次由证监局叫停主要与目前股市相关。高杠杆导致了本轮股市行情的大涨大跌，监管层之所以叫停新增伞型信托，主要担心股市出现大风险，也是保护投资者的一种行为。从全行业看，保守估计伞形信托市场存量规模不低于1500亿元，其中最大的一家存量超过300亿元。伞形信托等杠杆资金是本轮牛市的重要推动力之一，如果全面叫停，市场将面临“失血”风险。

● **新电改方案通过。** 据《财经》记者多方求证得知，25日国务院总理李克强主持召开的第39次常务会议讨论的“其他事项”中，重头戏即为“新电改”方案——该方案获常务会议原则性通过，将择机向社会发布。

◆ **点评：** 接近决策层的人士对《财经》记者表示，这份改革方案可能会令大多数主张电力市

场化改革的人士失望，新电改方案“并无太大新意”，将不会对电网企业进行横向拆分，但明确了电网企业的公共服务属性、改变了电网“吃差价”的盈利模式，最大的亮点在于网售分开，培育多种售电主体。但与上一轮改革相比，新电改趋于保守和温和，改革力度远逊于“五号文”，改革能否实现成效，依然有待观察。

● **沙特发布 2015 年预算 暗示油价反弹**。沙特预计，2015 年财政赤字将扩大至 1450 亿里亚尔（约 390 亿美元）。

◆ **点评**：沙特财政部前首席经济顾问 John Sfakianakis 告诉彭博社，大家都预期财政预算会基于油价为 60 美元/桶制定，这本会给市场传递消极的信息。然而，沙特 2015 年财政预算可能是基于油价约 80 美元/桶制定的，沙特向市场传递出来的信息是预计油价会反弹。伊拉克原油部长 Mahdi 表示，“我们认同沙特为了维护市场占有率而拒绝减产的理论。这对于 OPEC 组织成员国来说都具有意义。过去油价的合理价格在 100-105 美元/桶，而如今的合理价格则在 70-80 美元/桶。目前的油价对于我们维持财政平衡会有一些挑战，但是我肯定这一时期不会持续太久。”还称，若油价进一步下跌，将需要 OPEC 国家“干预”。

● **钢贸商资金压力大放弃冬储**。以往临近年底由于钢贸商“冬储”带来的钢价上涨行情今年没有出现，今年钢价一路单边下跌，让业内大跌眼镜。钢贸商不敢囤货，他们今年例外的放弃了“冬储”。

◆ **点评**：钢价持续下跌，最难受的是钢贸商，尤其是囤货导致资金短缺的贸易商最难过。其次是钢铁企业。钢铁企业日子虽然难过，但是今年因为铁矿石价格下跌，虽然钢价也下跌，但是成本是下降了，所以日子比去年要好过些。而钢贸商则不同，他们资金紧张，在钢价持续下跌过程中，囤货就赔钱，生存困难，他们不仅拒绝“冬储”，而且也开始转向其他业务，2014 年的冬储意愿降到冰点。

### 【免责声明】

本报告所列的所有信息均来源于已公开的资料。尽管我公司相信资料来源是可靠的，但我公司不对这些信息的准确性、完整性做任何保证。

本报告中所列的信息和所表达的意见与建议仅供参考，投资者据此入市交易产生的结果与我公司和作者无关，我公司不承担任何形式的损失。

本报告版权为我公司所有，未经我公司书面许可，不得以任何形式翻版、复制发布。如引用请遵循原文本意，并注明出处为“国海良时期货有限公司”。

### 公司营业机构:

#### 公司总部

地址: 浙江省杭州市河东路 91 号

期货研究所: 0571-85238905

业务管理部: 0571-85336138

客服电话: 400-700-9292 传真: 0571-85237017

营销中心: 0571-85336101 0571-85238902

0571-85238903 0571-85230329

#### 上海营业部

地址: 上海市浦东世纪大道 1777 号东方希望大厦 8 楼

GH 座

电话: 021-50810143 传真: 021-50810124

#### 绍兴营业部

地址: 浙江省诸暨市浣东街道暨东路 68 号第九层

电话: 0575-87019338 传真: 0575-87112977

#### 湖州营业部

地址: 浙江省湖州市人民路 333-349 号

电话: 0572-2215973 传真: 0572-2037398

#### 越城营业部

地址: 浙江省绍兴市迪荡新城北辰广场 16 楼

电话: 0575-85359287 传真: 0575-85359288

#### 郑州营业部

地址: 郑州市郑东新区商务外环 28 号 18 层 07、08 号

电话: 0371-56971658

#### 台州营业部

地址: 浙江省温岭市万昌中路海关大楼北楼

电话: 0576-81688160 传真: 0576-81688169

全国统一客服热线: 400-700-9292

网址: [www.ghlsqh.com.cn](http://www.ghlsqh.com.cn)

#### 南宁营业部

地址: 广西省南宁市金湖路 26-1 号东方国际商务港 A

座 4 楼

电话: 0771-5588188 传真: 0771-5588189

#### 柯桥营业部

地址: 浙江省绍兴县柯桥湖西路 228 号发展广场轻纺大

厦 B 座 13 楼

电话: 0575-81168598 传真: 0575-81168592

#### 三亚营业部

地址: 海南省三亚市三亚湾路蓝色海岸 B、C 段

电话: 0898-88399339 传真: 0898-88393639

#### 长沙营业部

地址: 湖南省长沙市雨花区中意一路 158 号中建大厦裙

楼二楼

电话: 0731-88338318

#### 柳州营业部

地址: 柳州市友谊路 4 号友谊国际 2 楼

电话: 0772-3021000 传真: 0772-3028819

#### 萧山营业部

浙江省杭州市萧山经济开发区市心北路 22 号东方世纪

中心 604 室

#### 宁波营业部

浙江省宁波市海曙区车轿街 69 号恒泰大厦 6-1、6-2