

研究员：林涛
联系电话：0571-85238905
Email: lvx@ghlsqh.com.cn

宏观财经信息：

详解中国七万亿基建投资路线图

美联储 12 月 FOMC 会议：警惕海外经济，4 月前不太会加息

欧元区陷入通缩！

德媒：德国已着手 B 计划，应对希腊退欧影响

外储加速枯竭 俄罗斯面临“完美风暴”

行业信息

沪股通月内可做空 海外长线基金投资 A 股障碍将消除

中国 12 月原油进口量创纪录 2014 战略增储量翻番

布油跌破 50 美元/桶 刷新近六年新低

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

全国客服热线 400-700-9292

宏观财经要闻：

●**详解中国七万亿基建投资路线图**。彭博昨日报道，国务院去年底已批准总投资额逾 10 万亿元的七大类基础设施项目，其中今年投资超过 7 万亿元。综合不少媒体的报道，这投资上万亿的“七大工程包”轮廓已经逐渐清晰。“七大工程包”分别为粮食水利、交通、生态环保、健康养老服务、信息电网油气等重大网络工程、清洁能源、油气及矿产资源保障工程等。

◆**点评：**这次的 7 万亿容易让人联想到 2008 年的 4 万亿刺激计划。不过众多分析认为，今年的计划可能会温和得多。“目前这样的稳增长以投资为重点，但它投资的内涵，投资的方式和组织形式已经发生了重大的变化。我们必须看到 2014 年、2015 这样的政策布局，与以往有本质性的变化。” 21 世纪经济报道引述刘元春表示。该报道认为，七大工程包既是宏观政策，也是产业政策，两者形成叠加效应。如果后续措施得当，七大工程包将形成“稳增长”和“调结构”的合力。

●**美联储 12 月 FOMC 会议纪要：警惕海外经济 4 月前不太会加息**。周三，美联储 12 月会议纪要显示，4 月前不大会加息；FOMC 认为“耐心”指引可以提供更大的政策灵活性。许多与会者认为，海外经济形势恶化或导致美国经济增速放缓。绝大多数与会者同意将前瞻指引中“相当长时间”措辞改为“耐心”，并认为“耐心”意味着 1 月和 3 月会议上不太会加息。FOMC 委员们认为，需要强调首次加息时间取决于经济数据。

◆**点评：**尽管委员们预计通胀仍将低于目标水平一段时间，但会议纪要显示，委员们认为只要美国经济持续改善，低通胀不足以阻挡美联储加息步伐。油价下跌和强势美元暂时性地抑制通胀走高。被称为“美联储通讯社”的《华尔街日报》记者 Jon Hilsenrath 撰文称，美联储官员注意到海外经济形势可能对美国经济构成威胁，但他们没有过多提及这些担忧，部分是由于他们认为欧元区和他国政策制定者会对此加以回应，出台更多措施。Hilsenrath 表示，尽管海外经济变缓、油价暴跌给通胀和经济带来不确定性，美联储官员仍决定在 12 月会议上发出信号：美联储可能在 2015 年加息。

●**欧元区陷入通缩！**欧元区通胀率自 2009 年以来首次跌至负值。CPI 低于零使得欧元区陷入了技术性通缩的境地，这很有可能让欧洲央行 QE 的步伐加快。本月 22 日欧洲央行将公布利率决议。欧盟统计局数据显示：欧元区 12 月 CPI 初值同比下降 0.2%，预期下降 0.1%，前值增长 0.3%；欧元区 12 月核心 CPI 初值同比增长 0.8%，预期增长 0.7%，前值增长 0.7%；欧元区 11 月失业率 11.5%，预期 11.5%，前值 11.5%。

◆**点评：**欧洲央行行长德拉吉 2015 年初释放了强烈的宽松信号，称“不能完全排除”欧元区通缩的风险。德拉吉备战通缩风险的态度暗示，欧洲央行可能很快启动大规模购买政府债券的计划，步美联储式全面 QE 的后尘。三菱东京日联银行分析师 Lee Hardman 认为，德拉吉言论意味着，欧洲央行将很快采取购买主权债券的 QE 措施，可能最快在本月 22 日的下次会议上决定启动。

● **德媒：德国已着手 B 计划，应对希腊退欧影响。**德媒 Bild 援引不愿透露姓名的政府官员称，德国正在准备方案，以应对可能的希腊退欧影响，其中包括银行挤兑的出现。Bild 表示，德国政府正在考虑极左翼政党 Syriza 获得大选胜利后的影响。政府专家担心一旦希腊退出欧元区，投资者恐慌情绪可能会引发银行业出现崩溃。那样的话，欧盟银行业联盟可能被迫出手援助，其代价或高达数百亿欧元。

◆ **点评：**欧洲智库 Open Europe 对此表示：希腊如果退出欧元区将是一个两败俱伤的结局，但是希腊本身受到的伤害可能会更大。从这个角度来判断的话，希腊似乎应该留在欧元区。经济层面的因素使得希腊选择权更多，但是同样的，希腊退欧的传导和破坏力和 2012 年也不可同日而语。这意味着欧元区在处理希腊问题上会更为强硬。欧元区不但不会向 Syriza 妥协，而且会向其他国家传递信息——遵守财政纪律才能获得援助资金。Syriza 和欧盟都觉得自己底气强硬将使得谈判更为困难。但是在大量资金已经投向希腊之后，我们认为最终总会有人做出让步，希腊留在欧元区概率更大。

● **外储加速枯竭 俄罗斯面临“完美风暴”。**俄罗斯的外汇储备已经下降到了雷曼危机以来的最低水平。而随着俄罗斯捍卫卢布和抵御资本外逃，外储正在以不可持续的速度被消耗。俄罗斯央行数据显示，在截至 12 月 26 日的两周内，干预汇市的闪电战耗去了俄罗斯央行 260 亿美元的外汇储备，速度创下乌克兰危机以来最快。衡量俄罗斯破产风险的信用违约互换(CDS)周二飙升，一度上涨 100 个基点，至 630。

◆ **点评：**研究机构 Oxford Economics 研究员 Mikhail Liluashvili 表示，如果油价降到 45 美元或更低，俄罗斯将面临一个大问题。俄罗斯央行虽努力平稳波动，但他们将不得不让卢布下跌，这可能会推动通胀升至 20%。在俄罗斯央行设定的“紧急情况”下，如果油价稳定在 60 美元处，俄罗斯 GDP 今年将萎缩 4.7%。而俄罗斯央行的加息可能放大了伤害。法国巴黎银行说，利率每提高 1%，GDP 将萎缩 0.8%。

行业信息：

● **沪股通月内可做空 海外长线基金投资 A 股障碍将消除。**港交所计划在本月推出沪股通下的卖空（融券）服务，海外长线资金参与沪股通的障碍也将扫除。据港交所公布的最新进展，香港结算将在本周末进行一项系统测试，以尽快为海外及香港投资者提供沪股通下 A 股的有担保卖空交易服务，并计划在本月内推出。

◆ **点评：**据港交所介绍，该措施可便利透过托管商持有 A 股的机构投资者，令他们在遵守内地前端监控规定的同时，无需在卖出交易执行前便要把股票从托管商转移到经纪商。上证报称，从未投资过 A 股的长线基金因不习惯内地 T+0 的结算规则，即必须在交易日早晨 7:30 前将欲售股票转至券商端，对参与沪港通采取观望态度的局面，这种情况可能在新功能上线后被打破。

● **中国 12 月原油进口量创纪录 2014 战略增储量翻番。**据路透估计，全球油价重挫引发中国大举买入，12 月原油进口量超过 3100 万吨，创纪录高位。此外，中国 2014 年为充

实战略储备而准备的原油较 2013 多出一倍。数据显示，拜去年经济体系中过剩原油翻番所赐，中国补充战略石油储备的力度比此前预计的大得多。

◆点评：分析师并不太认为中国的大肆购买可以支撑起国际油市，油价自 2014 年 6 月起已经跌去逾 50%。Phillip Futures 的分析师 Daniel Ang 表示，经济增长正在放缓，中国战略石油储备基地中的可用空间可能也快要填满了。“随着国际油价下滑，中国明显借机向 SPR 增加低成本原油，”汇丰控股的 Tom Hilboldt 称。不过他提醒，SPR 储备补充规模可能被高估了，因部分原油可能在系统内损耗，或被炼厂用掉，并没有按照最初计划进入储备系统。

●布油跌破 50 美元/桶 刷新近六年新低。在阿联酋强调原油市场供给过剩消息的刺激下，周三布油进一步下挫，最低跌破 50 美元大关，为 2009 年 5 月来首次，WTI 跌至 47.1 美元，再创五年半新低。原油市场进入“40”时代。稍早前，阿联酋石油部长曾表示，原油市场供给过剩可能持续数月甚至数年，但如果非欧佩克国家采取理性的行动，油价可能会反弹。

◆点评：在去年 6 月，油价还交投在 100 美元上方，此后便一路狂泻，尤其是 11 月底欧佩克会议决定不减产后，油价加速暴跌。到目前为止油价跌幅已经超过 50%，而占到世界原油产量 40%的石油输出国组织的立场没有丝毫动摇，并且屡次强调油价暴跌应由非欧佩克国家负责任。

【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

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

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

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

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

全国统一客服热线：**400-700-9292**

网址：www.ghlsqh.com.cn