

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

宏观财经信息:

发改委回应“七万亿”：非新增财政刺激 将引入社会资本

机构预测：去年12月CPI涨幅1.5%

中国-拉共体论坛首届会议开幕

欧元区数据不佳，欧元滑向9年低点

行业信息点评:

下周22只新股密集发行 机构预计冻资近2万亿

投资者继续疯狂下注油价反弹

机构前瞻：美豆期末库存下降 全球大豆库存上升

H7N9 确诊病例骤增

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：

● **发改委回应“七万亿”：非新增财政刺激 将引入社会资本投资。** 中国发改委投资司副司长罗国三表示，目前政府对于国家重大工程的政策导向是通过创新投融资机制来引导社会资本参与建设，并非政府要新增多少财政投入来刺激投资，稳定经济。

◆ **点评：**罗国三指出，中央政府投资在并没有怎么增加总量的情况下，通过内部调结构，减少一般性的投资，加强重点领域的投资，来引导和加强国家重大工程建设。花旗中国经济学家丁爽表示，投资加速不是刺激，并已经包含在了 2015 年的固定资产投资计划中，政府把社会资本引导至目标区域。所以这是一种结构性调整。

● **机构预测：去年 12 月 CPI 涨幅 1.5%。** 国家统计局今日将公布 2014 年 12 月份全国居民消费价格指数 (CPI) 等宏观经济数据，从最近几个月 CPI 运行情况来看，CPI 指数总体呈现出了下降的趋势，到去年 11 月份，CPI 涨幅已降至 1.4%。东方财富网今日对 10 家权威机构预测值进行汇总，统计数据显示，10 家机构对去年 12 月 CPI 涨幅平均预测值为 1.5%。

◆ **点评：**通缩风险上升，反映内需增长动能不强。12 月物价数据低迷反映经济仍有下行趋势，通胀维持低位将有利于政策宽松。展望 2015 年 CPI 走势，不少观点认为通胀将维持低位。

● **欧元区数据不佳，欧元滑向 9 年低点。** 德国经济部周四公布数据显示，德国 11 月制造业订单月率大幅下降，逆转 10 月强劲表现。欧盟统计局数据则显示，欧元区经济景气指数、行业 PPI 双双下滑。英国抵押贷款机构 Halifax 公布的数据显示，截至 12 月的三个月房价涨幅进一步放缓，为 2014 年 1 月以来最低涨幅。

◆ **点评：**隔夜公布的美联储 12 月会议纪要较为鹰派，令市场预期美联储可能在目前通胀水平下开始升息，令美元指数获得强劲上行动能。欧洲时段，欧元区和英国公布的数据表现不佳拖累欧元新逾 9 年低位。目前，市场投资者对于欧洲央行很快就会宣布更大规模的货币宽松政策一事的预期已普遍升温。另外，低迷的英国经济数据继续令市场意外，而且未来几个月政治不确定性将是持续的主题，做空英镑兑美元成为不少投资者看好的投资策略之一。

行业信息点评：

● **下周 22 只新股密集发行 机构预计募资近 2 万亿。** 证监会日前核准 20 家企业的首发申请。截至目前，20 只新股均已披露网上发行日期，且都安排在下周之内 (1 月 12 日-16 日) 完成。再加上 2014 年底推迟发行的春秋航空和宁波高发两只新股，下周 A 股市场将进入 22 只新股的密集申购期，资金面将全面承压。

◆ **点评：**数据显示，22 只新股预计募集资金总额为 122.03 亿元，略高于 2014 年 12 月发行 10 只新股的募集资金总额 (107.08 亿元)。以牛市为背景，监管层明显加快了对 IPO 的审批速度。按照目前的企业排队数量、监管层审批速度考虑，极端情况下，2015 年的新股发行数量有可能达到 450 家。A 股周四盘中出现大跌，沪指收跌逾 2%，其中银行、钢铁、证券领跌，银行板块跌幅近 4%。打新带来的“失血”或是短期回调的主要诱因，但上证此轮快速上涨过程中还未经历过真正的回调或洗盘，也需要时刻警惕回调风险，首先要关注下周打新密集期过后，市场是否能重拾上涨。

● **投资者继续疯狂下注油价反弹。** 油价本周刷新 5 年半新低并未能阻挡投资者的“抄底”之心。最新数据显示，追踪原油价格的美股 ETF 近期再录得 1.099 亿美元的资金流入。

◆**点评:** 根据巴克莱周三的报告显示,大宗商品资产总规模去年11月跌至2760亿美元,为2010年以来最低。在大宗商品资产整体出现净流出,资金流入原油ETF值得关注。美国商品期货交易委员会(CFTC)的每周报告显示,对冲基金已开始朝这个方向思考。去年圣诞节前,押注WTI原油相关期货与期权价格下跌的整体空头头寸减少30%,从11月初的1.13亿桶降至7800万桶。如果说对冲基金对油市仍未翻多,但至少看空气氛已不那么浓厚,且对油价进一步大跌的可能性持谨慎态度。

●**机构前瞻: 美豆期末库存下降 全球大豆库存上升。**美国农业部定于下周一公布月度供需报告。华尔街日报的调查显示,分析机构平均预期美国2014/15年度大豆期末库存或为4.02亿蒲式耳(前值4.1)。分析机构平均预期2014/15年度全球大豆期末库存或为9020万吨(前值8987)。

◆**点评:** 全球大豆库存调升预计主要受益于南美丰产。但目前离南美定产仍有时间,天气炒作可能反复,同时美豆库存调降也将支撑美豆价格。即使跌破1000美分,预计跌幅有限。另据《FarmFutures》杂志对超过1,650位农户进行的调查显示,2015年美国农户的大豆种植意向增加近5%,至8830万英亩,玉米种植意向则减弱。最新调查显示,大豆种植意向甚至高于该杂志在去年8月进行的调查。

●**H7N9 确诊病例骤增。**苏州新增3例H7N9确诊病例,其中2人已死亡。广东肇庆1名56岁男子感染H7N9病情危重。厦门疾控中心6日透露厦门已确诊两例人感染H7N9。

◆**点评:** 前期,禽流感病例的爆出一一直呈分散、零星等特点,对禽类及其制品市场略有影响,但未像去年般爆发。但近期疫情扩散有加快的趋势,若禽流感病例持续加速爆出,禽、蛋、甚至饲料原料价格都将再次承压。

【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

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