

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:**

李克强：加大金融支持企业走出去力度

MNI: 同业存款纳入存贷比考核将不收存款准备金

希腊执政党离失败又近了一步 欧洲面临新一轮危机

穆迪或下调 16 家俄罗斯银行评级

美国上周首申人数降至 28 万 创七周新低

**行业信息点评:**

发改委四季度批复万亿基建项目布局明年投资

神华提出明年煤炭长协价 530 元/吨 业内认为偏高

美国原油库存远超预期

分析师：美国豆油库存将收紧 尽管产量创纪录

DDGS 进口或将获批菜粕价格承压

**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：

● **MNI: 同业存款纳入存贷比考核将不收存款准备金。** MNI 援引未具名市场消息称，当把同业存款纳入存贷比考核时，中国央行不会要求银行缴存更多存款准备金。

◆ **点评：**国务院总理李克强曾于 11 月 19 日主持召开国务院常务会议，针对缓解企业融资高成本问题，具体提出了十大措施，增加存贷比指标弹性一事让不少分析人士认为中国即将下调存款准备金率。其中同业存款是否算作一般性存款，以及由其引发带来的补缴准备金问题让分析师们看好降准到来。比如民生银行的管清友就指出，若非存款类同业存款纳入一般性存款，存款准备金也将多补缴 1.76 万亿（按 9.8 万亿非存款类金融机构同业存款和 18% 的存准率计算），至少需下调三次存准率对冲。如果同业存款纳入存贷将不征收存款保证金的话，央行就不需要采取在近期降准。同时，强势美元和购汇盘打压下，从维持汇率稳定角度，降准可能性同样下降。

● **李克强：加大金融支持企业走出去力度 简化境外上市、并购、设立银行分支机构等核准手续。** 国务院总理李克强 12 月 24 日主持召开国务院常务会议，部署加大金融支持企业“走出去”力度，推动稳增长调结构促升级；决定进一步盘活财政存量资金，更好服务经济社会发展；确定保障和改善残疾人民生的措施，共享发展成果同奔小康生活。

◆ **点评：**会议认为，统筹国内国际两个大局，加大金融对企业“走出去”的支持，是稳增长、调结构的重要举措。会议确定，一是简化审批手续，便利“走出去”。将境外投资外汇管理由事前到有关部门登记，改为汇兑资金时在银行直接办理。取消境内企业、商业银行在境外发行人民币债券的地域限制。简化境外上市、并购、设立银行分支机构等核准手续。二是拓宽融资渠道，助力“走出去”。对大型成套设备出口融资应保尽保，鼓励商业银行加大对重大装备设计、制造等全产业链的金融支持。推进外汇储备多元化运用，发挥政策性银行等金融机构作用，吸收社会资本参与，采取债权、基金等形式，为“走出去”企业提供长期外汇资金支持。三是健全政策体系，服务“走出去”。完善人民币跨境支付和清算体系。会议指出，中央和地方联动，盘活各领域财政“沉睡”资金，提高使用效益，缓解财政收支困难，让积极财政政策更好发力，服务经济社会发展，是创新宏观调控的重要内容。

● **希腊执政党离失败又近了一步 欧洲面临新一轮危机。** 希腊总理萨马拉斯没能在周二为其支持的总统候选人获得足够多的票数，这让希腊离提前选举又近了一步。

◆ **点评：**现在，市场将目光转向 12 月 29 的第三次也是最后一次投票。届时，萨马拉斯将需要 180 票来让 Dimas 获选。如果失败，希腊国会将被解散，并举行提前选举。民调显示，反对党 Syriza 很可能在提前选举中获胜。Syriza 将要求希腊放弃财政紧缩和改革。由于政局不稳定，希腊已经无法从国际资本市场上获得借款，而如果左翼政府上台后选择就经济改革问题挑战欧盟委员会和 IMF 的话，希腊脆弱的经济复苏很快将不复存在，为欧元区经济复苏蒙上阴影。

● **穆迪或下调 16 家俄罗斯银行评级 料未来两年经济明显萎缩。** 穆迪近日在一份报告中指出，未来两年俄罗斯经济前景比预期更为明显减弱，目前各金融机构中期内在融资成本、资产质量和盈利方面面临更加严重的压力。穆迪并预计，2015 年俄罗斯经济将缩水 5.5%，2016 年将缩水 3%。

◆ **点评：**通过加息、非正式资本管制等措施，使卢布暂停贬值后，俄罗斯银行业风险又逐渐浮出水面。油价跌势蔓延及卢布贬值令俄罗斯银行业受到冲击，目前银行间拆借利率昨日升至 27.3%，这表明市场对银行业的信心正在减弱。标普公司近日表示，部分处于对俄罗斯银

行体系的担忧，其或将俄罗斯的信用评级降至垃圾级。

## 行业信息点评:

● **发改委四季度批复万亿基建项目布局明年投资**。22日批复2项总投资额逾2000亿元的城轨项目后，国家发改委23日再度公布批复总投资额为253.42亿元的六大路桥基建项目。

◆ **点评**：进入下半年，发改委的项目批复速度明显加快。自10月1日至今，发改委已批复43个项目，涉及机场、铁路、公路、城市轨道交通项目，投资额度超万亿元大关，共达到13648.9722亿元。不少机构认为，基建批复的加速主要原因是受经济下行压力影响。另外有官方人士透露，项目从获批到实际开工需要一个过程，年底前批复也有利于加快项目推进流程。明年经济下行隐忧仍存，发改委此举显示出用基建对冲房地产下滑的布局意味。此外，下半年批复的项目均有向中西部倾斜的迹象。官方人士称，在区域协调发展的过程中，这一趋势将持续到明年。

● **美国原油库存远超预期**。周三，美国能源信息署公布的数据显示，截至12月20日当周，美国原油库存增加726.7万桶，远超预期的下降250万桶和前值-84.7万桶。WTI原油期货价格跌幅扩大，盘中跌逾3%。

◆ **点评**：EIA与前日API公布的库存数据都继续表明原油市场供大于求形势严峻。沙特石油部长Ali al-Naimi坚决不减产的讲话对原油市场构成打压。Naimi表示，在价格战争中，所有的一切都成为了争夺市场份额的游戏，这就意味着，作为全世界最高效、价格缓冲能力最强的沙特阿拉伯没有动机减产。Naimi相信，原油市场再平衡是不可避免的。他不认为油价会重回每桶100美元，因为不仅页岩油技术带来了原油市场的革命，非化石燃料也取得了进步。他表示“现在的油价不能支持所有的生产商”，这意味着原油市场也可能仿效全球铁矿石市场那样，通过行业巨头的量产、低价策略促使高成本、低效率的落后产能淘汰，从而使市场重回平衡。那么，参照铁矿石行业发展及价格走势，原油市场也将“熊途漫漫”。

● **神华提出明年煤炭长协价530元/吨 业内认为偏高**。大智慧通讯社从安迅思了解到，神华在与下游用户商谈2015年年度合同时，提出2015年年度合同固定价，5500大卡北方港口平仓挂牌价为540元/吨，长协优惠价530元/吨。

◆ **点评**：大智慧通讯社也从多位大型煤企人士处了解到，神华提出长协价只是提议，包括中煤等在内的煤企2015年度的定价并未最终确定。分析师表示，如果神华530元/吨长协价得到实行，其他煤企必将跟进，这对于整个2015年煤炭市场会有很大的利好。目前市场各环节库存高企，下游需求复苏缓慢，业内人士普遍认为大型煤企继续挺价的压力越来越大，2015年年度长协价格530元/吨偏高。山西23日表示，2015年可供煤炭8.51亿吨，同比增加5733万吨。

● **分析师：美国豆油库存将收紧 尽管产量创纪录**。据芝加哥12月23日消息，分析师表示，今后一年美国豆油供应料缩减，尽管产量创纪录。

◆ **点评**：美国全国油籽加工商协会(NOPA)表示，11月份美国大豆平均出油率为11.1磅/蒲式耳，创2010年2月以来单月最低。同时拖累全年度大豆平均出油率降至11.42磅/蒲式耳，为五年最低，这可能会导致豆油年末库存降至10亿磅以下，为近30年首见。“这是市场上的危险信号。”JefferiesBache的油籽分析师AnneFrick称。豆油价格在今年多数时间内走软，并曾下探至五年低位。但近几周豆油市场企稳，与低迷的能源市场脱离。另外，油世界称，2015年巴西豆油产量预期提高，但由于生物柴油行业用量的提高，库存较上年下降。

● **DDGS 进口或将获批菜粕价格承压**。经报道证实中国农业部已口头通知允许进口含 MIR162 转基因成分的玉米, 此外中国订购 13-15 船 12 月-明年 3 月船期的 DDGS 船货, 总量达 80-90 万吨, 这一消息将使得 DDGS 进口限制导致菜粕替代消费增加的利多不复存在。

◆ **点评:** 大格局上, 菜粕供过于求的状况并未发生改变, 而当下水产需求处于全年最淡季。因此, 在明年开春水产需求恢复之前目前还缺乏上涨的基本面支持。如果 DDGS 进口放开属实, 且确有大量 DDGS 到港, 菜粕现货价格走低, 必将拖累菜粕期价。

### 【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(筹)

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(筹)

浙江省宁波市海曙区车轿街 69 号恒泰大厦 6-1、6-2