

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

### 宏观财经信息：

中国央行续做 2695 亿元 MLF 新增 500 亿元 MLF

欧央行 QE 呼之欲出 美股三连涨德股创新高 原油反弹

日本央行维持刺激规模不变 日元大涨

奥巴马国情咨文：危机阴影已经过去

### 行业信息

伊拉克石油部长：油价已经触底

沪指创五年最大单日涨幅 金融股“满血复活”

市场回归避险模式 黄金突破 1300 创 5 个月新高

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：

● **中国央行续做 2695 亿元 MLF 新增 500 亿元 MLF。** 中国人民银行昨日表示，人民银行续做了到期的 2695 亿元中期借贷便利，并新增 500 亿元。操作对象为股份制商业银行、城市商业银行和农村商业银行，期限 3 个月，利率 3.5%。央行表示，该举措为继续发挥中期借贷便利的结构性引导功能，强化正向激励作用，同时也为应对春节前的流动性季节性波动，促进货币市场平稳运行。

◆ **点评：**央行在去年三季度创设并开展了 MLF 操作，9 月曾通过该工具向五大行投放基础货币共 5000 亿元。去年 10 月，央行又向部分股份制商业银行、城市商业银行和农村商业银行等金融机构投放基础货币共 2695 亿元，期限均为 3 个月，利率为 3.5%。国信宏观表示，结构性货币政策工具还在使用，意味着全面降准的时点自然也就进一步推迟。不过考虑到今年基础货币缺口较去年明显扩大（国信估算近 3 万亿），因此央行降准的必要性是一直存在的，问题只是全面降准的时点而已。国信预计最可能的全面降准时点是在今年二季度，因为二季度向来新增外汇占款的全年低点，届时国内资金面趋紧的压力会更高。

● **欧央行 QE 呼之欲出 美股三连涨德股创新高 原油反弹。** 周三，媒体报道欧央行执委提议 3 月起每月购 500 亿欧元债券、油价上涨，推动美股三连涨，德国 DAX 指数创新高。油价反弹，美油大涨 2.8%。伦铜上涨 1.4%。周三，美股低开，全日大体呈震荡态势，收盘时三大股指全线上涨，为连续第三个交易日上涨。多家外媒报道，欧央行执委提议 3 月起每月购 500 亿欧元债券，外加油价上涨，均提振美股走强。不过，IBM 大跌超 3%，抑制了美股涨幅。

◆ **点评：**欧洲股市大多收涨。多家外媒报道，欧央行执委会提议从 2015 年 3 月起每月购买 500 亿欧元债券，购债时间至少持续一年，也可能持续至 2016 年底，整个 QE 规模至少为 6000 亿欧元，最高可达 1.1 万亿欧元。英国央行公布了 1 月 7~8 日货币政策委员会会议纪要，支持维持利率不变为 9 人，支持加息为 0 人，此前预期是 7:2，这意味着英国 2015 年内加息或无望。英央行会议纪要公布后，英镑短线重挫近百点。

● **日本央行维持刺激规模不变 日元大涨。** 日本央行决定维持货币宽松刺激规模不变，同时扩大了旨在刺激银行放贷的贷款项目，凸显其实现 2% 通胀目标的决心。日本央行昨日公布最新利率决议，维持每年扩大 80 万亿日元基础货币的货币刺激政策不变，符合市场预期。日本央行通过购买国债和风险资产来扩大基础货币供应。日本央行还对两个三月份即将到期的贷款项目进行了为期一年的展期。这两个贷款项目旨在刺激银行增加放贷，而不是让现金躺在账上。与此同时，日央行还将其中一个项目的规模扩大了 3 万亿至 10 万亿日元。

◆ **点评：**为了刺激疲软的内需和防止油价下跌对通胀构成威胁，日本央行于去年 10 月意外宣布将货币刺激规模由此前的 60-70 万亿日元扩大至 80 万亿日元。但自去年 10 月以来，油价又下跌了近 50%，使得日本央行货币政策再度承压。日本央行行长黑田东彦称，油价

下跌利好日本经济，但短期内会抑制 CPI 上涨。对是否会扩大货币刺激规模，黑田东彦表示，如果通胀目标难以实现则会调整货币政策，如果日本朝着实现通胀目标的方向前进，则没有必要采取额外措施。

● **奥巴马国情咨文：危机阴影已经过去。**美国总统奥巴马昨日发表国情咨文演讲，表示将关注免费高等教育、新工人保护以及对富人增税、对中产阶级减税等措施。这对于由共和党人领导的国会来说，或许是一种挑衅。呼吁国会对最富有的纳税人和规模最大的金融企业加税和提高收费，并为中产阶级提供一系列减税政策是奥巴马此次国情咨文的核心。然而，在共和党人看来，奥巴马“现代罗宾汉”的政策完全不切实际。

◆ **点评：**在国情咨文讲话中，奥巴马反复强调“中产经济”将是经济增长的引擎，并以此作为论据推行其颇有争议的税改计划。此次的国情咨文表明，在共和党掌管参众两院后，奥巴马并不打算妥协。他表示，如果共和党人提交废止奥巴马医保、金融监管和移民举措的草案，他将动用否决权。奥巴马已经明确，他将在任期的最后两年主动“进攻”，而其周二的国情咨文为这场政治、立法的战斗设定了舞台。白宫已经发布一系列否决警告，旨在维持奥巴马前 6 年执政的成果。

## 行业信息：

● **伊拉克石油部长：油价已经触底。**伊拉克石油部长 Adel Abdel Mehdi 本周三在科威特举行的能源行业会议上讲话称，油价已经到达底部，很难再跌过 1985 年的水平。如今的经济不是油价一直下滑的理由。“我们的责任是继续在石油开采领域投资，” Adel Abdel Mehdi 称，下降的油价将制约未来新能源领域的投资。

◆ **点评：**伊拉克是石油输出国组织（OPEC）内第二大产油国，去年 12 月原油产量为 400 万桶/日。布伦特原油今年不到两个月时间下跌了 16%，去年全年共下跌了 48%，创下 2008 年金融危机以来最大跌幅。不过油价上周自去年 11 月以来首次收涨，据 CFTC 报告，截至 1 月 13 日（上周二）当周，对冲基金增加 WTI 原油期货净多头寸多达 12%，多仓增量创 2011 年 3 月以来最大。咨询公司 Strategic Energy and Economic Research 的总裁 Michael Lynch 对此表示：投资者乐于以当前价格买进，显示他们认为美油继续大幅下跌的概率很小。

● **沪指创五年最大单日涨幅 金融股“满血复活”。**沪深两市午后强劲拉涨，上证综指收盘大涨 4.74%，再度站上 3300 点。深证成指涨超 3%。金融股满血复活，保险、券商领涨大盘。周二晚，新华网发表了题为《规范融资融券，让牛市更加健康地向前走》的文章，认为证监会在周一盘后的解读为暴跌中的股市吃了“定心丸”，市场有望企稳回升，平稳运行。新华社表示，相信在改革的驱动下，A 股市场会继续走牛。

◆ **点评：**周二，中国证券业协会公布的证券公司 2014 年度经营数据显示，证券公司多项经营指标较 2013 年大幅增长。其中，营业收入增长 63.45%，融资融券业务利息收入增长 141.7%，净利润增长 119.34%。2014 年仅 1 家证券公司未实现盈利，而 2013 年有 11 家公

司未实现盈利。A 股有望迎来新一轮 IPO 高潮。一位排队 IPO 企业的董秘也表示，下批新股最快可能一月底发行，数量可能达 20 家左右。

● **市场回归避险模式 黄金突破 1300 创 5 个月新高。**周三（1 月 21 日）亚盘黄金拉升 5 美元突破 1300 关口，最高至 1300.20 创 5 个月新高。全球经济增长放缓，欧洲央行或实施 QE，推升市场避险情绪。

◆ **点评：**进入新年之后市场风险事件不断，年初至今黄金涨幅已超过 5%。上周瑞士央行突然放弃汇率挂钩，中国 2014 年经济增速降至 24 年最低，IMF 下调了今年全球增长预期，且市场预期周四欧洲央行会议将公布购债计划。此外隔夜美油大幅下挫，较上周五收盘跌幅近 5%，也推高了市场的避险情绪。美国商品期货交易委员会(CFTC)上周五(1 月 16 日)发布的报告显示，投机者持有的黄金净多头增加 8048 手，为净多头 130226 手，显示投机者对黄金继续看多的意愿有所增强。

**【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](http://www.ghlsqh.com.cn)