

研究员：程赵宏
TEL: 0571-85237429
Email: chengzh@ghlsqh.com.cn

宏观财经信息:

德国、欧央行态度强硬 希腊违约风险又增

美国四季度 GDP 增长放缓，2014 全年增速创四年新高

1 月官方制造业 PMI 两年多来首次跌破 50

一号文件：连续 12 年聚焦“三农”再提农产品期货

行业信息点评:

国际煤价暴跌 低成本煤炭生产商坚持不减产

美油暴涨 8% 创两年半最大单日涨幅

民生银行惊变—行长毛晓峰失联

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

重要数据

1 月中国百城房价告别八连跌 一线城市环比普涨

宏观财经要闻:

● **德国、欧央行态度强硬 希腊违约风险又增。**德国总理默克尔言论排除了同意希腊债务减计的可能性，欧洲央行的管理委员会委员 Erkki Liikanen 也威胁，如果希腊政府不同意延续当前的国际救助项目，该央行将不再向希腊提供贷款。

◆ **点评:** 默克尔和 Liikanen 的强硬表态意味着，希腊新政府领导人未来难以如愿减计债务，下月底以前如未达成新协议，失去贷款支持的希腊可能发生严重的金融危机，面临违约危险。欧美股市下跌，欧元区 1 月 CPI 同比下滑 0.6%，与欧元区史上最低值持平，低于预期的下滑 0.5%，黄金等避险资产重获青睐。

● **1 月官方制造业 PMI 两年多来首次跌破 50。**中国 1 月官方制造业采购经理指数 (PMI) 持续回落至 49.8，大幅不及预期及前值，这是该数据自 2012 年 10 月以来首次跌破 50 荣枯线，反映制造业经济收缩。

非制造业 PMI 仍位于较高的景气区间，但已较上月回落，跌至 2014 年 2 月以来最低，与两年多来首次跌破 50 的 1 月官方制造业 PMI 同样显示，行业活动受到抑制。

◆ **点评:** 汇丰中国 1 月制造业 PMI 跌至 53.7，创下 2014 年 1 月以来最低水平。去年中国财政收入增长 8.6%，为 1991 年以来首次重回个位数时代。2014 年，被称为“克强指数”指标之一的铁路货运量同比下降 3.9%；另一个指标——全社会用电量同比增长 3.8%，为 2003 年这一数字公布以来最低。

尽管受元旦、春节的季节性因素影响，中国制造业企业的生产经营活动往年通常在此阶段会有所减缓，但在当前中国经济增速持续下行的大背景下，制造业 PMI 跌破 50 荣枯线令市场对中国经济的忧虑进一步加深。

分行业看，服务业商务活动指数 52.9%，比上月回落 0.4 个百分点，表明服务业业务总量继续保持增长，但增速放缓，其中零售业、电信广播电视和卫星传输服务业等行业商务活动指数位于较高景气区间，企业经营活动比较活跃；房地产业、航空运输业、装卸搬运及仓储业等行业商务活动指数位于临界点以下，业务总量有所减少。建筑业商务活动指数 56.9%，比上月回落 0.2 个百分点，表明建筑业企业业务总量继续保持增长，但增幅略有收窄。

● **一号文件: 连续 12 年聚焦“三农”再提农产品期货。**2015 年中央一号文件再次锁定“三农”，提出加大改革创新力度加快农业现代化建设，并要求创新农产品流通方式，发展农产品期货交易，开发农产品期货交易新品种。

◆ **点评:** 《意见》要求，深入推进农业结构调整，启动实施油料、糖料、天然橡胶生产能力建设规划。创新农产品流通方式，加快全国农产品市场体系转型升级，发展农产品期货交易，开发农产品期货交易新品种。

《意见》提出，提高统筹利用国际国内两个市场两种资源的能力。加强农产品进出口调控，把握好农产品进口规模、节奏。完善粮食、棉花、食糖等重要农产品进出口和关税配额管理，严格执行棉花滑准税政策。

在完善农产品价格形成机制方面，《意见》称，增加农民收入，必须保持农产品价格合

理水平。继续执行稻谷、小麦最低收购价政策，完善重要农产品临时收储政策。总结新疆棉花、东北和内蒙古大豆目标价格改革试点经验，完善补贴方式，降低操作成本。合理确定粮食、棉花、食糖、肉类等重要农产品储备规模。

行业信息点评:

● **国际煤价暴跌 低成本煤炭生产商坚持不减产。** 煤炭价格自 2011 年以来已经下降了 52%，价格预计将继续下跌。煤价的崩盘表明煤炭生产商正采取类似 OPEC 的策略，试图将高成本的生产商挤出市场。

随着煤价连续四年下跌，从哥伦比亚到澳大利亚的煤炭生产商保持产量。德意志银行预计，今年全球海运煤炭的盈余将扩大三倍。

◆ **点评:** 低成本煤炭制造商不减产的做法与 OPEC 很像。欧佩克于 11 月决定，在油价暴跌的压力下，坚持维持产量不变。美国的煤炭生产商正在削减产量，美国煤炭商因美元上涨而成本上升。而俄罗斯的生产商为最大的受益者，卢布的贬值使他们成为了成本最低的生产商之一。国际煤炭价格的下跌显然给国内相关品种带来压力，未来焦炭等价格恐长期保持弱势震荡。

● **美油暴涨 8% 创两年半最大单日涨幅。** 周五，尽管 OPEC 1 月原油供应量不减反增，但美国大型石油公司大减勘探开支、美国国内石油钻井数大降、原油技术性反弹，均推动油价走强，美油暴涨超 8%，突破 48 美元。布油暴涨 7.9%，强势突破 50 美元，达到 53 美元。

◆ **点评:** 周五，原油绝大多数上涨发生在收盘前 45 分钟，主要由于交易员们回补做空仓位，或逢低买入。预计周一国内相关化工品将迎来反弹。

● **民生银行惊变一行长毛晓峰失联。** 1 月 30 日，正在风口浪尖的中国民生银行，再度遭遇重磅人事地震，行长毛晓峰被纪检部门带走协助调查，公司进入紧急状态。

据《财经》多方证实，此次被纪检部门带走协助调查的就是毛晓峰，多位民生银行高层亦证实：近日确实已经联系不上毛行长，其手机处于关闭状态。但相关高层拒绝证实毛是否被带走协助调查。同时，对于传闻中其他高管也被带走调查的传闻，目前无法证实。

◆ **点评:** 这场突然来袭的重大变动，将会使正在经历重大股权变动的民生银行，再度遭遇变数。数据显示，自去年下半年以来，安邦保险集团已经在二级市场累计买入民生银行股份超过 20%。安邦保险集团正在加速渗透，未来必将谋求更多的董事会席位。新一轮民生银行控制权之争一触即发，或给银行板块短期带来一定利空效应。周末降息的假传闻和 24 家新批 IPO 等夹杂在一起，股指短期调整态势明显。

本周预告:

本周是 2 月的第一周，多国新年第一个月的数据表现将如期与大家见面，包括各国 PMI 和美

国非农。市场关注 PMI 会否持续走弱，美国非农能否再创佳绩。此外值得关注的还有澳洲央行利率决议及数位美联储官员讲话。

【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

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

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

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

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

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

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

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

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

金华营业部

地址：浙江省金华市宾虹路置信大厦15楼

电话：0579-83703088 传真：0579-83739886

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

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

全国统一客服热线：**400-700-9292**

网址：www.ghlsqh.com.cn