



宏观资讯

2016年8月26日

吕洁

研发中心高级研究员

执业编号:F0269991

投资咨询号: Z0002739

邵菁菁

国债期货研究员:

0571-28132630 邮箱:

2934597866@qq.com

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO.,LTD

杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦1125室、1127室、12楼和16楼

全国统一服务电话:

4006-728-728

信达期货网址:

www.cindaqh.com

第一部分 宏观消息

央行流动性会议要求银行减少期限错配 货币政策基调不变--报道

路透援引两位消息人士称,中国央行昨天召集主要大型银行开会,讨论有关流动性管理问题。会议明确今年以来的货币政策总基调不会改变,但为了防止融出资金的期限过于集中,留下隐患,要求银行合理搭配资金的融出期限,敦促银行增加贷款年限。

“今年以来,隔夜的融出资金量(占比)一直高居在90%左右,过于集中让央行担心风险。”

另据MNI消息,央行在会上表示,将保持流动性合理充裕,正在试图向市场注入长期资金。希望各行认真对待流动性管理的问题,目前回购操作过度集中在隔夜期限,如果到期后的14天期逆回购需求不佳,不排除继续推出更长期限的逆回购,以引导市场。

时隔逾半年后,中国央行昨天在公开市场重新启动14天逆回购,在补充流动性的同时,期限拉长也引发市场对央行货币政策转向及有意降杠杆的忧虑。消息出台后国债现券和期货一度承压。

事实上23日“央行半年来首度就14天逆回购询量”的消息就已经引发市场恐慌,当天国债期货价格大跌。10年期国债期货主力合约大跌0.35%;5年期国债期货主力合约下跌0.19%。

有分析认为,这则消息背后反映的是央行引导资金成本和金融去杠杆的政策意图,金融去杠杆趋势已经非常明显。不过海通证券宏观债券团队姜超认为,央行宽松货币政策将延后,但是绝不会收紧。

纵观央行货币政策收紧的历史,通常会有非常明确的信号,体现为利率的上调,或者是资金的回笼,比如准备金率的上调,或者是发行央票、正回购等回笼货币。

如果央行直接上调存款利率或者准备金率,那么货币收紧的信号就会相当明显,比如2007年以及08年上半年,还有2010、11和12年。

中金固收陈健恒、国信董德志和国君徐寒飞等也认为,央行依靠公开市场操作“去杠杆”不现实、不可行,另外货币政策尽管不是“稳增长”的充分条件,也是必要条件。



媒体：北京和天津也考虑出手控制房价

彭博援引三位知情人士称，北京和天津也在考虑出台新的举措控制房价。

中国央行自 2014 年 11 月开始进入降息通道，宽松的货币环境推动过去一年北京的新建住宅价格跳涨 21%，天津则上涨 16%。火热的市场需求推动深圳房价过去一年里飙升了将近 60%。

一线城市和热门二线城市房价的暴涨也引起管理层的警惕。年中召开的中共中央政治局会议强调，要有效防范和化解金融风险隐患，同时会议罕见提及抑制资产泡沫。

今年稍早，上海已经出台过一轮为楼市降温的举措。3 月份，上海市政府对非上海户籍人士提高限购门槛，提高了部分二套房的首付比例，并叫停不受监管的场外配资业务。非户籍居民家庭购房缴纳个人所得税或社保的年限，从自购房之日起计算的前 3 年内在该市累计缴纳 2 年以上，调整为自购房之日前连续缴纳满 5 年及以上。

近期包括南京、武汉、苏州、合肥等热点二线城市均相继出台了楼市调控措施。而其他城市政策收紧的传言也并非空穴来风。

第一财经援引多位业内人士称，从政策面走向来看，苏州、南京等城市楼市出台新政后，三季度其他房价上涨幅度超过 10% 的热点城市楼市调控已经进入“限贷”政策出台的“前夜”，重启“限贷”甚至“限购”已经是大概率的事件了。

加息条件在成熟？本周又有两位美联储高官放加息呼声

本周四，堪萨斯城联储主席 Esther George 和达拉斯联储主席 Robert Kaplan 先后给近期热议的加息添了一把火。上周已有包括美联储三号人物、纽约联储主席杜德利(William Dudley)在内的三位高官提到今年可能加息。

周四接受 CNBC 采访时，Kaplan 拒绝猜测加息时点，而是说加息越来越有动力。他认为，即使 9 月 2 日公布的 8 月美国非农就业数据强劲，也不应解读为美联储会在 9 月会议上加息的信号，美联储决策并非以个别就业报告为依据。

Kaplan 这样说：“我们的(非农)就业报告不会驱使我们的想法。(但) 我确实相信，撤销宽松的动力在增强。”



Kaplan 评价美国经济称，就业方面取得进展，劳动力市场在告别疲软。他承认一些经济领域进展缓慢，但通胀有些好转。他预计，今年下半年美国 GDP 增长强劲，因为消费者支出强劲。

对于金融市场，Kaplan 形势很好，良好的金融环境有助于经济增长，市场也是影响货币政策决策的一个因素，“我一直关注信贷紧缩或者金融环境时有动荡的威胁。”

Kaplan 没有今年美联储决策委员会 FOMC 的投票权，明年投票权轮到他。昨日华尔街见闻文章提到，本周稍早 Kaplan 说，美联储正靠近适合加息的时点，包括下月会议在内，一切美联储会议都有决定加息的可能。

同在周四，拥有今年 FOMC 投票权的堪萨斯城联储主席 Esther George 表示，她认为现在是美联储应该开始采取加息行动的时候了。她预计美国经济下半年表现将更为强劲，从而帮助全年 GDP 增速达到 2%。

除了 George 和 Kaplan，上周已经有三位美联储高官发出鹰派言论。

上周二，纽约联储主席杜德利说，正逐渐接近加息时间点，今年 9 月加息是有可能的。同日，亚特兰大联储主席 Lockhart 说，不排除今年至少加息一次和 9 月加息的可能，仍有可能今年加息两次。

上周四，旧金山联储主席 John Williams 警告低利率维持太久的风险，称加息宜早不宜迟，9 月会议和其他月份会议一样有可能加息。

上周日讲话中，美联储副主席 Stanley Fischer 倒没有提到加息时点，而是说，联储正接近达到充分就业和 2% 的通胀目标。观察人士认为，他暗示了美联储在考虑今年加息。

有“美联储通讯社”之称的《华尔街日报》记者 Jon Hilsenrath 本周刊文认为，美联储已经意识到经济增长缓慢，通胀低迷，利率可能长期在低位，需要迎接这种新常态，货币政策处理方式要改变。

Hilsenrath 指出，资产购买、承诺低利率等非常规工具今后可能会变得更常见。但这不代表美联储年内不加息，目前很多官员都预计年内加息。不过这确实意味着，未来加息幅度不大。

芝加哥商品交易所（CME）根据美国联邦基金期货交易制作的“美联储观察工具”显示，目前市场预计美联储今年 9 月和 12 月会议加息的概率分别为 24% 和 56.9%。12 月会议加息的概率近几日一直在回升。



第二部分 重要经济数据公布及财经事件

重要经济数据

国家	指标	时间	预期值	前值
日本	CPI：当月同比	08/26	---	-0.40%
英国	GDP：修正现价： 季调：同比	08/26	---	0.40%

公司简介



信达期货有限公司成立于1995年10月，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》（许可证号：32060000），浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378）的专营国内期货业务的有限责任公司，公司由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本5亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现拥有上海、大连、郑州商品交易所等三大期货交易所的全权会员资格，是中金所全面结算会员。

雄厚金融央企背景

信达证券股份有限公司是于2007年9月成立的国内AMC系第一家证券公司，法定代表人张志刚。公司具有中国证监会核准的综合类证券业务资格，现注册资本为25.687亿元人民币，拥有81家营业部，2家分公司，全资控股信达期货有限公司。

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于1999年4月19日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资100亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010年6月，在大型金融资产金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012年4月，首家引进战略投资者，注册资本365.57亿元人民币。2013年12月12日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

信达资产拥有全牌照金融服务平台





信达期货分支机构

- 北京营业部 北京市朝阳区裕民路12号中国国际科技会展中心A座506室
(咨询电话：010-82252929-8012或8011)
- 上海营业部 上海市静安区北京西路1399号信达大厦(建京大厦)11楼E座
(咨询电话：021-50819373)
- 广州营业部 广州市天河区体育西路111号建和中心大厦11层C单元
(咨询电话：020-28862026)
- 沈阳营业部 沈阳市皇姑区黑龙江街25号4层
(咨询电话：024-31061955；024-31061966)
- 哈尔滨营业部 哈尔滨市南岗区长江路157号欧倍德中心5层3号
(咨询电话：0451-87222480转815)
- 石家庄营业部 石家庄市平安南大街30号万隆大厦5层501、502、503、504、510、511室
(咨询电话：0311-89691998)
- 大连营业部 辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2408、2409房间
(咨询电话：0411-84807575；0411-84807776)
- 金华分公司 浙江省金华市中山路331号(海洋大厦8楼801-810)
(咨询电话：0579-82328747；0579-82300876)
- 乐清营业部 乐清市城南街道双雁路432号7楼
(咨询电话：0577-27857766)
- 富阳营业部 富阳市江滨西大道57号国贸中心写字楼901-902
(咨询电话：0571-23255888)
- 台州营业部 台州市路桥区银安街679号501-510室
(咨询电话：0576-82921160)
- 义乌营业部 义乌市宾王路158号银都商务楼6层
(咨询电话：0579-85400021)
- 温州营业部 浙江省温州市鹿城区车站大道京龙大厦1幢十一层1号
(咨询电话：0577-88881881)
- 宁波营业部 宁波市江东区姚隘路792号212-217室
(咨询电话：0574-28839988)
- 绍兴营业部 绍兴市越城区梅龙湖路56号财源中心1903室
(咨询电话：0575-88122652)
- 深圳营业部 深圳市福田区福田街道深南大道4001号时代金融中心4楼402-2
(咨询电话：0755-83739096)



重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。