

宏观资讯

2017年1月23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

媒体：五大行获央行定向降准 1 个百分点

据路透援引消息人士称，中国五大商业银行已于日前获准阶段性下调存款准备金率一个百分点，以应对春节期间暂时性的流动性紧张问题；此次下调将于春节后，由央行相机恢复正常。

随后财新报道称，经确认，因近期流动性缺口过大，工农中建交五大行近日已获央行定向降准 1 个百分点，各家分批分次，期限为 28 天，并非择机恢复正常。

中金固收评论称，这是历史上货币当局第一次使用定向与定时降准，以往的降准都有限制期限，而这次是临时性的，在春节后会恢复正常。主要为了应对春节前提现、缴税、补缴存准等的影响。据中金固收测算，五大行降准大约释放 6000 亿资金。

近日，为应对节前资金面紧张，中国央行公开市场接连“大手笔”投放流动性。本周，央行公开市场累计净投放 11300 亿元，为史上最大单周净投放，其中周二净投放 2700 亿元，为一年来最高。

今日 shibor 连续第六天全线上涨。其中 3 个月 shibor 上涨 1.83 个基点，报 3.8213%，为 2015 年 5 月 7 日以来高点。

去年 2 月，央行曾降准 0.5 个百分点，这也是全年唯一一次降准，向市场投放了大约相当于 6930 亿元的基础货币。

不过此后，尽管在多个时点降准似乎“呼之欲出”，但央行始终保持了“克制”，利用被市场称为“酸辣粉”（SLF）、“麻辣粉”（MLF）的各种工具解流动性之渴。

华尔街见闻见智曾对此有所研究，认为央行以借贷便利工具替代掉降准，实质上是一种流动性顶层的期限错配，这意味着央行更愿意创造短期资产（对应增加银行的超额准备金），而银行作为该操作的债务人，债权人缩短其资金供应的久期实质上会加速影响到债务人的资产配置决策以及风险管理策略（比如应对 LCR 以及 NSFR 等监管指标）。

交通银行首席经济学家连平此前表示，外汇占款负增长了，市场流动性偏紧了，但是准备金这个工具却迟迟没有动用，其制约因素有两条。

第一因素是人民币贬值。货币政策继续向松调整，降准有可能对人民币贬值带来进一步的刺激，所以至少这个时候不适合。如果人民币汇率稳定，它调整一下也不是不可以，这是一方面的制约因素。

第二因素是对银行业信贷的影响。连平称，只要你准备金放下来，很容易增加信贷，今年信贷已经比较多了。“事实上今年实际新投放信贷对银行来说不是恐怖的所谓 11 万亿，全年我们估计接近 12 万亿，再加 5 万亿，那就是放了 17 万亿的信贷。”

特朗普施政纲领：退出 TPP GDP 目标增速 4%

北京时间今日凌晨，特朗普刚刚宣誓就职美国第 45 任总统。据中新网报道，白宫网站发布了特朗普政府的各项施政纲领，均以美国优先为开始。

就职讲话后，特朗普给出了一个长远的经济目标：十年内，新增 2500 万就业，令美国经济增长重回 4%。不过其中并没有提及基建计划。

退出 TPP 重新谈判 NAFTA

中新网报道提及，在贸易问题上，特朗普政府表示美国将退出跨太平洋伙伴关系协定(TPP)，并准备好在必要情况下，退出与墨西哥和加拿大签署的北美自由贸易协定(NAFTA)。

特朗普政府抨击了美国过去的贸易协定，称其导致贸易赤字高企，制造业基础遭破坏。

此外，在执行经贸协定过程中，美国新政府也表示将打击违反规定与伤害美国劳工的国家，特朗普届时将指示商务部长确认所有违规行事，并运用所有联邦政府可支配的手段，终止滥用协定的行为。

税制改革

特朗普政府认为，自 2008 年经济衰退以来，美国工人和企业遭受了二战以来最为缓慢的经济复苏。这一期间，美国失去了近 30 万个制造业岗位，国债增加一倍，中产阶级萎缩。为此，特朗普提出了经济计划，十年内，创造 2500 万个新的就业机会，并使美国经济年增速重回 4%。



这一计划的第一点便是进行税制改革，降低美国企业税率，简化税法。特朗普政府认为，当前美国是世界上企业税率最高的国家之一，并表示将修改已经过时的、过于复杂和繁重的税法。

同时，特朗普提议暂停新的联邦法规，并要求相关负责人确定是哪些规定损害就业并应当废除。

“美国优先能源计划”

据新华社报道，能源方面，白宫网站宣布，特朗普将推翻前任奥巴马气候问题核心政策“气候行动计划”。

在“美国优先能源计划”中，特朗普政府承诺将“致力于消除有害与不必要的政策，诸如‘气候行动计划’”，“取消这些限制将极大地帮助美国工人，未来7年工资增长将超过300亿美元”。

最新公布的计划称，美国拥有大量未开发的能源储备，如页岩气、石油和天然气，预计总价值达50万亿美元；美国“必须充分利用”这些资源，所获得的收入将用于重建美国的道路、学校、桥梁和公共基础设施。新计划承诺发展清洁煤技术，复兴“受到太久伤害”的美国煤炭产业。

新计划还称，特朗普政府承诺实现能源独立，摆脱对欧佩克产油国与任何对美国利益持敌意国家的依赖。作为新政府反恐策略的一部分，美国和海湾地区的盟友将合作建立“积极的能源关系”。

此外，对于军事、外交及执法，白宫网站上也都有相应的更新。但声明大部分都是在重复此前特朗普过渡团队网站上的内容。



OPEC 与俄罗斯同时表态：减产会比预想来的更快更猛

在本周末举行 OPEC 部长会议上，沙特能源部长 Khalid Al-Falih 称，该组织已经削减了 150 万桶 / 天的供应，减产速度“领先目标”。

在周六，俄罗斯能源部长 Alexander Novak 在接受采访时称：“我们已经领先减产目标，我们正在尽最大努力达成减产目标。”

Novak 称俄罗斯产量平均削减了 10 万桶 / 天，而未来几个月减产幅度将更大。4 月、5 月减产规模达到 30 万桶 / 天。

华尔街见闻此前提及，为了提振油价，沙特、科威特、伊拉克等 24 个石油输出国（OPEC）于去年 9 月达成减产协议。12 月 OPEC 又同俄罗斯为首非 OPEC 产油国达成协议。

这是主要石油输出国十五年来首度联合减产，目标是在 2017 年 6 月底之前，达到减产 180 万桶 / 天目标。

在联合减产协议达成之后，国际油价在 12 月中旬飙升至 58 美元 / 桶，创下过去 18 个月新高，全年涨幅创下 2009 年以来最大。截至本周五基准价格 WTI 原油为 53.2 美元附近，上涨 2%。

OPEC 发布的 12 月产量报告称，在沙特和尼日利亚减产，12 月份产出下降了 22 万桶 / 天，降至 3308 万桶 / 天。该组织目标是把产能进一步下调至 3250 万桶 / 天。



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	今值	前值
欧元区	1月消费者信心指数 初值	1/23	---	-5.1

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、财务状况或需要。

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。