

## 宏观经济每日简报

信息截止至2012年2月14日17:30

### 宏观经济信息

#### 国内要闻

### 1、央票继续停止正回购缩量 分析称央行谨慎观望

2月14日消息，周二中国央行进行了60亿元的28天期正回购，规模较上周缩减七成，同时连续1年期央票第七周暂停发行。分析认为由于本周中小银行需补缴存款准备金及中国交建 IPO 将分流市场资金，央行仍维持谨慎的态度，以正回购操作代替央票发行。

光大银行盛宏清认为，目前资金面仍是松紧适度的，利率有所上扬是因为由于保证金存款的基数调整，本周中小银行需要上缴存款准备金。央行目前处于谨慎观望的状态，不想给资金面造成太大的影响。

### 2、未来三年内35%平台贷将集中到期

2009年启动的信贷狂飙，终于在2012年迎来了首轮偿债高峰。2011年底，银监会主席尚福林曾在内部会议上警告称，未来三年内有35%的平台贷款到期，地方平台即将面临一个偿债高峰。据审计署报告，2011年、2012年，分别有约2.6万亿元和约1.8万亿元的地方政府性债务到期，合计占2010年底债务余额的41.66%。

2月13日，有媒体援引银行业知情人士和分析师的话称，中国政府已指示国内银行对地方政府的贷款进行大规模滚转，此举将使中国推迟应对给经济前景蒙上阴影的巨额债务。一名曾听取相关计划介绍的人士称：“在某些情况下，到期日将被延后多达四年。”

### 3、中国央行夏斌：中国经济放缓已成定局

中国央行(PBOC)顾问夏斌周一(2月13日)表示，鉴于外部需求不断减弱，中国经济增长放缓已成定局。他表示，尽管地方政府不满意中央已实施了两年的房地产调控政策，但中央政府将继续抑制这一过热领域的投机行为。

夏斌还称，中国也不会让房价呈自由落体式跌落。他补充称，中国寻求将外汇储备的投资多元化，但眼下对中国政府而言，美国国债是唯一具备较好回报的资产。他表示，投资回报仍是关键所在。

### 4、农行报告：票据资产受追捧，利率仍有走低空间

国大型票据专营机构——农业银行票据营业部最新报告称，随着企业陆续恢复开工，票据签发量将有所增加，支持市场交易逐步活跃，同时，资金面也趋于宽松。在此背景下，票据资产供不应求，利率仍有走低空间。

报告并认为，1月份CPI同比上涨4.5%，超出了市场预期，显示物价在春节消费需求回升的作用下受到了一定支撑。另一方面，1月份PMI环比上升，显示国内经济回调过程有所趋稳，预计近期货币政策放松的程度将低于之前市场预期。

此外，从信贷规模来看，目前其宽松程度也不及预期，但票据资产仍以其流动性好、安全性高以及当前收益率有优势而受到机构的强势买入，预计利率仍有走低空间。

#### 宏观分析师

刘成博

电话:

0516-83831127

执业证编号:

F0273471

电子邮件:

cbliu1985@126.com

## 国际要闻

### 5、调查：德国去年第四季度 GDP 料萎缩0.3%

周二(2月14日)据知名机构调查显示，经通货膨胀、季节性因素和工作日调整后的德国第四季度国内生产总值(GDP)料萎缩0.3%。去年第三季度 GDP 增长0.5%。德国统计机构 Destatis1月中旬曾表示，去年第四季度经济可能萎缩0.25%。

法国巴黎银行分析师表示，假如德国能够好好利用全球经济周期转变的机会，经济萎缩持续的时间应该会仅限于去年第四季度。

不过，并非所有专家都持乐观态度。有经济学家表示，德国经济去年第四季度的收缩程度可能比预想的严重，同时萎缩势头可能延续至2012年第一季度。出口是未来主要的拖累因素。

### 6、法国财长：将继续促进经济增长及提高竞争力

法国财长巴胡安表示，法国政府将延续促进经济增长及提高竞争力的相关政策。巴胡安周二(2月14日)在公告中称，法国政府将致力于社会保障体系融资改革及降低国家预算赤字。巴胡安称，穆迪(Moody's)作出下调法国债务评级展望的决定是出于法国与欧元区相关的风险。穆迪投资者服务公司周二稍早宣布保留法国的AAA评级，但将评级展望下调至负面。

### 7、报道：美国共和党提议延长削减薪资税优惠税收政策

据外媒报道，美国众议院共和党领导人周一(2月13日)提议，在无需通过削减支出的情况下，为美国1.6亿民众延长薪资税削减的优惠税收政策。美国共和党领导人在一份对外声明中证实，继续延长薪资税削减的优惠政策正在积极推进当中。此前有媒体报道称，如果不对该政策进行延长，那么这一政策将在本月底到期。

分析师指出，民主党也将继续推进这项延长薪资税削减的优惠税收政策。据一位民主党高级官员表示，鉴于共和党立场的转变，这是其在该政策上做出的重大让步。

### 8、德国商业银行：英国央行进一步量化宽松几率已降低

周二(2月14日)消息，德国商业银行在其最新的研报中指出，由于经济环境普遍改善，英国央行进一步实施量化宽松政策的几率已经下降。

报告称，正如市场广泛预期，英国央行货币政策委员会决定扩大量化宽松规模500亿英镑，至3250亿英镑。行动力度温和也与近期一系列向好的英国经济指标所营造的环境条件相符，数据显示，英国经济活动性数月来有回升的迹象。该行认为，随着市场回归稳定，英国当局进一步实施量化宽松政策的可能性已经有限。

## 免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 联系我们

### 总部

地址：江苏省徐州市淮海东路153号新纪元期货大厦

电话：0516-83831105 83831109

### 北京东四十条营业部

地址：北京市东城区东四十条 68 号平安发展大厦 407 室

电话：010-84261653

### 南京营业部

地址：南京市北门桥路 10 号 04 栋 3 楼

电话：025-84787997 84787998 84787999

### 广州营业部

地址：广州市越秀区东风东路 703 号粤剧院文化大楼 11 层

电话：020-87750882 87750827 87750826

### 苏州营业部

地址：苏州园区苏华路 2 号国际大厦六层

电话：0512-69560998 69560988

### 常州营业部

地址：江苏省常州市武进区延政中路 2 号世贸中心 B 栋 2008

电话：0519-88059972 0519-88059978

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区江城路 889 号香榭商务大厦 7-E、F

电话：0571-56282606 0571-56282608

### 上海浦东南路营业部

地址：上海市浦东新区浦东南路 256 号 1905 室

电话：021-61017393

### 重庆营业部

地址：重庆市江北区西环路 8 号 B 幢 8-2、8-3、8-3A 号房

电话：023-67900698 023-67109158

**全国统一客服热线：0516-83831105 83831109**

**欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>**