

## 宏观与金融期货日报

2020/1/8

日报

中粮期货研究院

### 宏观与金融期货组

柳瑾

电话：010-59137357

投资咨询号  
Z0012424

徐乾程

电话：010-59137331

### 宏观及金融期货要点

- 中国 12 月外汇储备环比增加 123 亿美元黄金储备继续持平。
- 金融委：尽快研究出台缓解中小企业融资难融资贵的相关举措。
- 财政部：将持续加大监管力度严厉打击会计造假。
- 国企专业化整合大幕开启。
- 银行差异化监管路线浮现，系统重要性银行将迎附加监管要求。
- 保险监管机构抛出新年“开门罚”，有险企被停止相关业务一年。
- 美 12 月 ISM 非制造业指数升至四个月高位美元涨黄金美债跌。
- 三年来最低美国 11 月贸易逆差超预期收窄。
- 美联储定期回购操作三周来首次获得超额认购。
- 欧元区 12 月 CPI 同比增长 1.3% 创六个月新高。
- 伊朗外长：若欧盟履行承诺，伊朗中止伊核协议措施都是可逆的。
- 美伊冲突加剧，黄金比原油更适合对冲风险。

### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

## 热点事件

### 市场概述

A股震荡攀升，题材股多点开花。上证指数收涨0.69%报3104.8点；深证成指涨1.22%报10829.05点；创业板指涨1.79%报1893.21点；万得全A涨1.03%。特斯拉概念股延续强势，6只个股涨停。两市成交7323亿元，较上日略有缩减。

恒生指数反弹无力收涨0.34%，报28322.06点，盘初一度涨0.87%。恒生国企指数涨0.3%。科技、生物制药股领涨大市，腾讯控股升2.2%。中国恒大午后跳水，收盘跌2.3%。全日大市成交缩至864.2亿港元。中国台湾加权指数跌0.61%，报11880.32点。

美国三大股指全线收跌，道指收跌逾120点。默克集团跌2.6%，摩根大通、英特尔跌1.7%，纷纷领跌道指。特斯拉逆市收涨近4%，再创新高。美光科技涨近9%。截至收盘，道指跌0.42%报28583.68点，标普500跌0.28%报3237.18点，纳指跌0.03%报9068.58点。市场仍在评估美国与伊朗的紧张关系及其带来的地缘政治风险。

### 中国12月外汇储备环比增加123亿美元黄金储备继续持平

受全球贸易局势、主要国家央行货币政策立场、英国大选等因素影响，国际金融市场上美元指数、主要国家债券价格有所下跌。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，外汇储备规模小幅上升至3.108万亿美元，黄金储备连续四个月持平。

### 金融委：尽快研究出台进一步缓解中小企业融资难融资贵的相关举措

会议要求，要围绕疏通货币政策传导机制，综合运用多种货币信贷政策工具，实行差异化监管安排，完善考核评价机制，对金融机构履行好中小企业金融服务主体责任形成有效激励。要深化金融供给侧结构性改革，健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系。要多渠道补充中小银行资本金，促进提高对中小企业信贷投放能力。要继续完善政府性融资担保体系，加快涉企信用信息平台建设，拓宽优质中小企业直接融资渠道，切实缓解中小企业融资面临的实际问题。

### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

## 财政部：将持续加大监管力度严厉打击会计造假

财政部监督评价局局长部进兴 7 日表示，各级财政部门要加大 2020 年会计监管工作的力度，对年报审计中出现的违规问题严惩重罚，促进行业健康、有序发展。

## 国企专业化整合大幕开启

2020 年，国企改革再次站上新风口，国企重组合并也将迎接新的突破。目前，国资委正抓紧研究制定新的国有企业改革三年行动方案。三年行动方案为新一轮的国企改革制定了时间表和路线图。国企改革将从两方面重点推进：一方面，混合所有制改革向更大范围、更深层次发展。另一方面，专业化整合也是接下来国企改革的重头戏。据了解，目前多家央企都在制定 2020 年度工作和改革计划，其中包括混改和兼并重组等多项改革内容。

## 银行差异化监管“路线图”浮现，系统重要性银行将迎附加监管要求

目前金融监管部门已进一步厘清各类银行的定位及功能，据了解，在前期政策的大框架下，相关部门将继续精准施策，研究出台不同类别银行的监管政策。当前系统重要性银行分类工作正在进行中，届时被划归系统重要性银行的机构将会有附加监管要求。据了解，为了营造更好的环境助力中小银行发展、增加有效金融供给，中小银行的资本补充和差异化监管规则也有望进一步完善。

## 保险监管机构抛出新年“开门罚”，有险企被停止相关业务一年

1 月 2 日至 1 月 6 日，各地银保监局本级已公布了 52 张对保险机构及其从业人员的罚单；同时，银保监分局本级公布了 17 张对保险机构及其从业人员的罚单，被处罚的机构既有人身险公司，也有财险公司，还有保险中介机构。从处罚金额来看，监管机构开出的针对保险公司的单张罚单最高处罚金额达 80 万元，更关键的是，部分保险公司被停止相关渠道新业务长达一年时间，同时高管被撤销任职资格，还有保险兼业代理机构被吊销业务许可证。

## 美 12 月 ISM 非制造业指数升至四个月高位美元涨黄金美债跌

12 月美国 ISM 非制造业指数 55，好于预期的 54.5 和前值 53.9，创 2019 年 8 月以来最高。其中，

### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

商业活动指数从九年新低反弹，但新订单和就业指数环比下滑，进口指数连续四个月萎缩。分析称，美国服务业无法免于制造业的拖累。

### 三年来最低美国 11 月贸易逆差超预期收窄

11 月美国进口环比减少 1%，其中手机下降 5.3%；11 月出口增长 0.7%，汽车及零部件增长 3.3%；当月石油贸易顺差达到创纪录的 8.3 亿美元；当月美国对欧盟和对华贸易逆差分别收窄 20%和 15.7%。

### 美联储定期回购操作三周来首次获得超额认购

本周二，纽约联储的 14 天回购操作共得到一级交易商投标 411.2 亿美元，这是 12 月中旬以来定期回购的投标额首次超过联储最高目标水平 350 亿美元，但隔夜回购得到的投标只有联储操作上限的一半。

### 欧元区 12 月 CPI 同比增长 1.3% 创六个月新高

数据符合市场预期，核心通胀同比增长 1.3%，维持稳定，但依然不及欧洲央行设定的通胀目标。本月 23 日，欧洲央行将举行今年的首次议息会议。

### 伊朗外长：若欧盟履行承诺，伊朗中止伊核协议措施都是可逆的

据央视新闻，当地时间 7 日，伊朗外交部长扎里夫向外界表示，只要英、法、德和欧盟遵守各自承诺，伊朗中止履行伊核协议的所有措施都是“可逆的”。扎里夫表示：“我们将根据需继续执行和平核计划。这并不意味着伊核协议的结束。” 同日，美国国防部长埃斯珀称，美国希望与伊朗之间的关系得到缓和，希望美军继续存在于伊拉克、无意从伊拉克撤兵。

### 美伊冲突加剧，黄金比原油更适合对冲风险

高盛认为，历史表明，中东紧张局势升温，可能会进一步推高金价。目前，金价已经来到 1568 美元/盎司水平附近，创近七年新高。

#### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

### 【法律声明】

中粮期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监会批文号：证监许可[2011]1453）。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，中粮期货分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性做出保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日对市场的判断，仅供阅读者参考。阅读者根据本报告做出的任何投资决策及其所引致的任何后果，概与本公司及分析师无关。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司咨询业务的客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。