

宏观经济日报

2013年1月8日星期二



智慧创造奇迹
一流的咨询, 卓越的服务
First class consultancy Excellent services

南华期货研究所

【今日主题】警惕日元回调风险.....	2
【今日要闻】	4
【财经日历】	5
【利率市场】	6
【股票市场】	7
【美国债市】	8
【南华指数】	9
免责声明	11

警惕日元回调风险

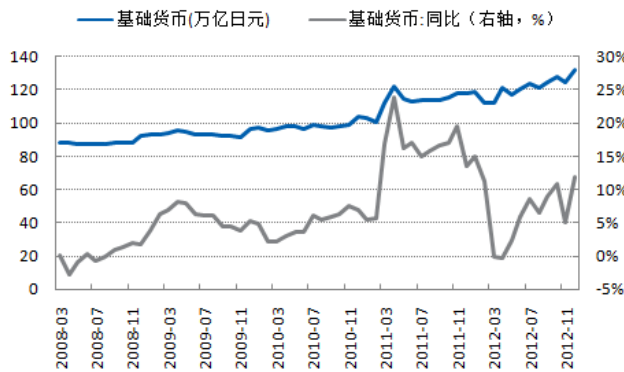
日本新首相再次呼吁加大宽松力度

1月7日,日本新任首相安倍晋三再次呼吁央行要大胆实行货币宽松,将央行的行动与大规模的财政支出及经济增长战略视为打败通缩的三大支柱。有消息称,日本政府可能推出12万亿日元(1370亿美元)的财政刺激计划,此外本财年的追加预算中还可能增加公共支出5-6万亿日元。

日本基础货币创纪录

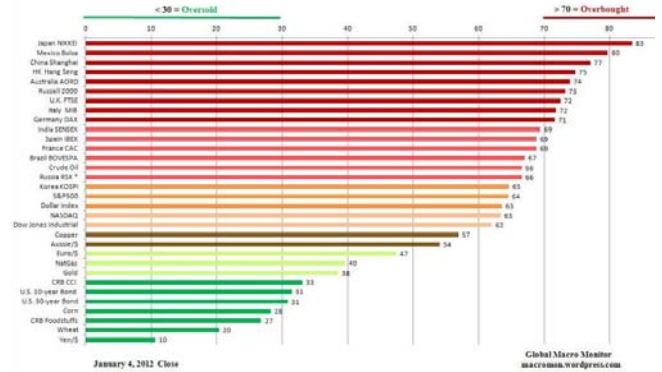
受日本央行密集大力宽松措施影响,2012年12月日本基础货币增至创纪录的131.9837万亿日元(约合1.5万亿美元),同比增长11.8%,远超预期的5.3%和11月同比增幅5%。日本央行1月7日公布的其他数据还显示:12月日本银行业流通票据同比增加2.8%;12月经常账户存款同比增长36.5%。

图1 日本基础货币创纪录新高



数据来源: Wind资讯, 南华研究

图2 日经指数的14天平均RSI已突破80



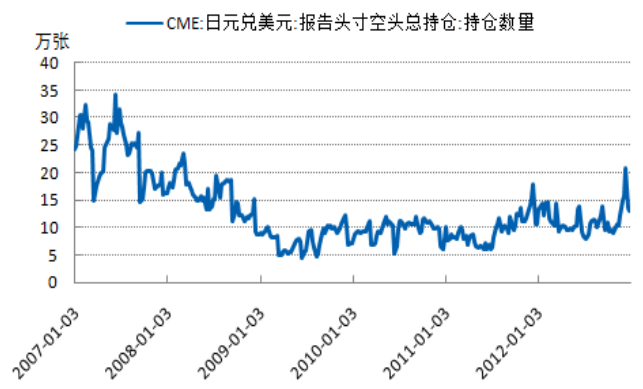
数据来源: Yahoo, 南华研究

图3 日本股市与日元汇率走势



数据来源: Wind资讯, 南华研究

图4 CME 日元兑美元空仓已连续三周下降



数据来源: Wind资讯, 南华研究

警惕日元超跌反弹

随着日本新政府的上任，近期日元明显贬值，而日股也持续走高。但是需要警惕高歌猛进后的回调。日经指数的 14 天平均 RSI 已突破 80，在全球各大股市居首，而日元/美元的平均 RSI 则是在货币市场少见的 10。另外，目前 CME 日元兑美元空头合约已开始获利平仓：截至 2012 年 12 月 31 日，CME 日元兑美元报告头寸空头总持仓数据已连续三周下降。

【今日要闻】**1. 上交所鼓励现金分红比例不低于 30%**

上海证券交易所 7 日发布实施《上海证券交易所上市公司现金分红指引》。《指引》要求现金分红比例低于 30% 的上市公司履行更严格的信息披露义务，显示 30% 的现金分红比例相当于一道“及格线”，上交所鼓励上市公司现金分红比例不低于 30%。

2. 确定利润分配方案前应听取投资者意见

《上海证券交易所上市公司现金分红指引》7 日发布施行。与此前的征求意见稿相比，《指引》作了六方面的修改与完善。根据《指引》，在确定 2012 年年度利润分配方案之前，上市公司应当对自身情况进行充分评估，通过公开征集意见或召开论证会等方式听取投资者尤其是中小投资者关于现金分红方案的意见。

3. 证监会发布四项行业标准

7 日，中国证监会正式发布《证券投资基金编码规范》、《证券投资基金参与方编码规范》、《股指期货业务基金期货数据交换接口》及《证券期货业网络时钟授时规范》四项金融行业标准，促进市场规范发展。

4. 期货公司资管业务已进入开户环节

由中国期货保证金监控中心编写的《期货公司资产管理业务统一开户问题解答》日前发送到期货公司，该文件进一步明确了期货公司资管业务开户环节的操作要求。据悉，一些符合条件的期货公司已开始据此着手提交相关资料和申请，这表明期货公司资管业务已进入开户环节

5. 新华浙江大宗商品交易中心近日落户杭州

近日，杭州市首家大宗商品交易机构“新华浙江大宗商品交易中心”正式签约组建。新华大宗商品交易中心由新华社直属的中经社控股有限公司全资设立的新华社金融信息交易所和杭州兴利投资有限公司共同组建，交易中心将在国家法律法规范围内开展大宗商品现货电子交易，拟涵盖贵金属、有色金属、石化产品等领域。

6. 国家统计局重核 2011 年 GDP 同比增 9.3% 较初值多 222 亿元

1 月 7 日，国家统计局公布，对 2011 年 GDP 数据进行了最终核实，2011 年 GDP 现价总量为 473104 亿元，比初步核实数增加了 222 亿元，按不变价格计算，比上年增长 9.3%，与初步核实数相同。

7. 欧元区 1 月 Sentix 投资者信心指数升至 -7 连续第五个月改善

市场研究机构 Sentix 周一（1 月 7 日）公布数据显示，欧元区 1 月 Sentix 投资者信心指数上升至 -7.0，连续第五个月改善，远高于预期的 -15.0，前值为 -16.8。

8. 欧元区去年 11 月 PPI 环比降 0.2% 为五个月来首次下滑

欧盟统计局 (Eurostat) 周一（1 月 7 日）公布数据显示，由于能源成本下滑，欧元区 2012 年 11 月 PPI 环比下降 0.2%，为五个月来首次下滑，预期持平，前值上升 0.1%；PPI 同比增速放缓至 2.1%，低于预期的 2.4%，前值上升 2.6%。

【财经日历】

数据公布时间(北京时间)	重要性
2012年1月8日星期二	
18:00 欧元区 11 月零售销售月率、年率	中
18:00 欧元区 11 月失业率	中
18:00 欧元区 12 月消费者信心指数终值	中
19:00 德国 11 月工厂订单年率（未季调）	中
2012年1月9日星期三	
4:00 美国 11 月消费者信贷	中
17:30 英国 11 月贸易帐	中
19:00 德国 11 月工业生产月率、年率	中
21:15 加拿大 12 月新屋开工	中
2012年1月10日星期四	
20:00 英国 1 月央行利率决议	高
20:00 英国 1 月央行资产购买规模	高
20:45 欧元区 1 月央行利率决议	高
2012年1月11日星期五	
0:03 美联储官员伯拉德在威斯康星州就经济发表讲话	中
2:10 美国堪萨斯联储主席乔治就经济前景发表讲话	中
22:30 美联储官员普罗索在新泽西州就经济前景发表讲话	中
17:30 英国 11 月制造业生产月率、年率	中
17:30 英国 11 月工业生产月率、年率	中
21:30 美国 11 月贸易帐	中
21:30 加拿大 11 月贸易帐	中

【利率市场】

周二国债期货仿真交易微幅上涨，日内波动较小。现券方面，CTD 券 120016 最优报价收益率相比周一下行 2bp 左右。今日银行间资金成本继续走低，银行间隔夜回购利率与昨日持平，7 天回购利率下行 6bp 至 3.11%，14 天回购利率下行 6bp 至 3.18%。央行逆回购操作情况：7 天期 200 亿元，28 天期 180 亿元，中标利率与前期持平。短期资金面宽松局面有望维持，但需注意 12 月 CPI 超预期的风险。

倪蔚丹

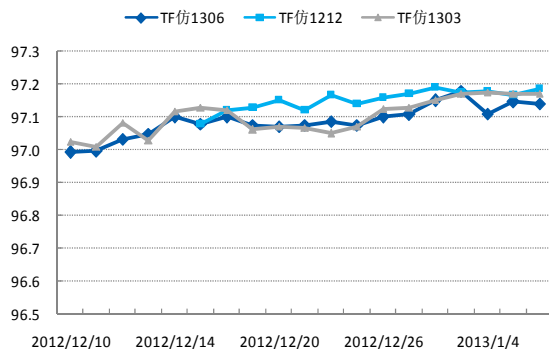
nwd@nawaa.com

表 1 国债期货仿真交易合约走势

合约名称	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	仓差
TF 仿 1303	97.174	97.21	97.158	97.172	97.164	0.006	0.01%	22299	45144	-95
TF 仿 1306	97.14	97.16	97.132	97.14	97.146	0.01	0.01%	13502	30004	-73
TF 仿 1309	97.152	97.206	97.15	97.186	97.168	0.028	0.03%	5495	12545	153
总计								41296	87693	-15

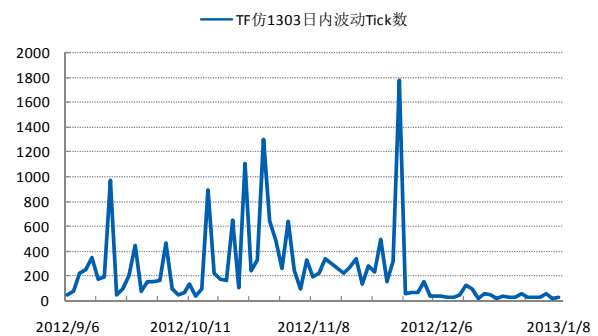
数据来源：文华财经 南华研究

图1 国债期货仿真交易合约走势



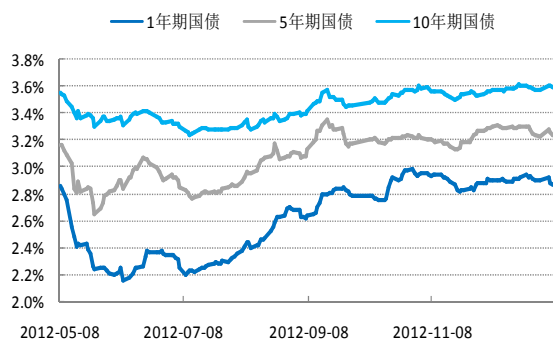
数据来源：文华财经，南华研究

图2 国债期货仿真交易主力合约日内波动Tick数



数据来源：文华财经（注：Tick 数=（当日最高价-当日最低价）/最小变动价位）

图3 各期限固定利率国债到期收益率走势



数据来源：Wind资讯，南华研究

图4 银行间回购加权利率走势



数据来源：Wind 资讯，南华研究

【股票市场】

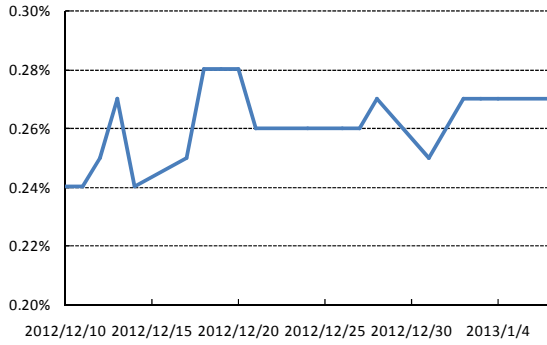
(亚洲 1 月 8 日; 欧美 1 月 7 日)

国家	名称	指数	涨跌	涨跌幅
亚洲	上证综指	2,276.070	-9.29	-0.41%
	沪深 300	2525.33	-10.66	-0.42%
	日经 225	10,508.060	-90.95	-0.86%
	恒生指数	23,111.190	-218.56	-0.94%
美国	道琼工业	13384.29	-50.92	-0.38%
	纳斯达克	3098.81	-2.84	-0.09%
	标普 500	1461.89	-4.58	-0.31%
欧洲	富时 100	6064.58	-25.26	-0.41%
	法国 CAC	3704.64	-25.38	-0.68%
	德国 DAX	7732.66	-43.71	-0.56%
	瑞士 SMI	7049.30	-9.62	-0.14%

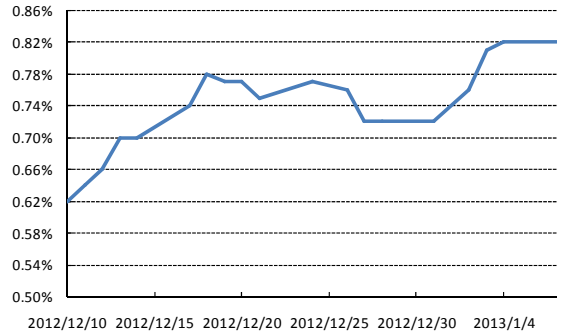
【美国债市】

美国国债收益率 (2012年1月7日)

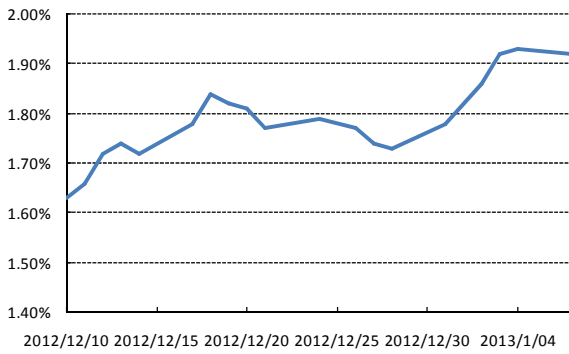
GT2 Govt 0.27%



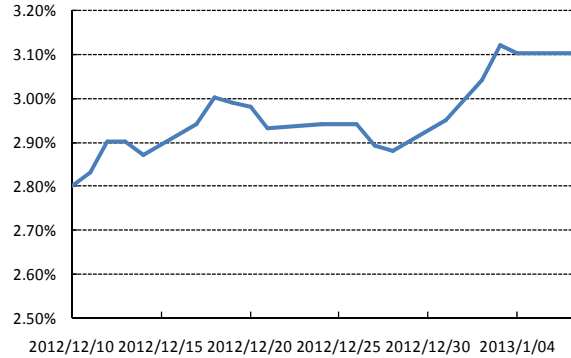
GT5 Govt 0.82%



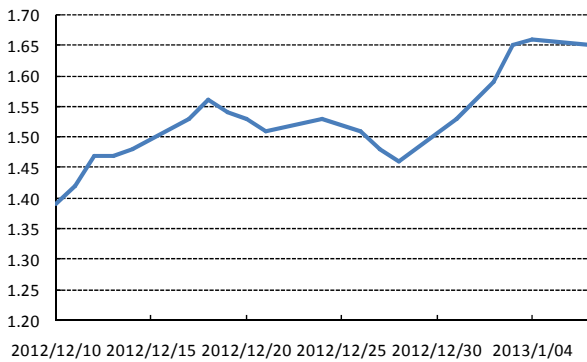
GT10 Govt 1.92%



GT30 Govt 3.10%



GT10 Govt - GT2Govt 165BP

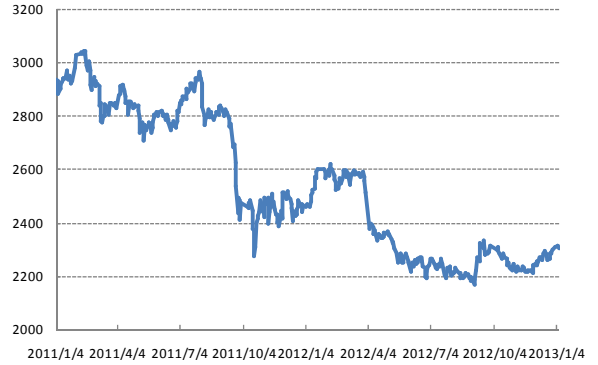
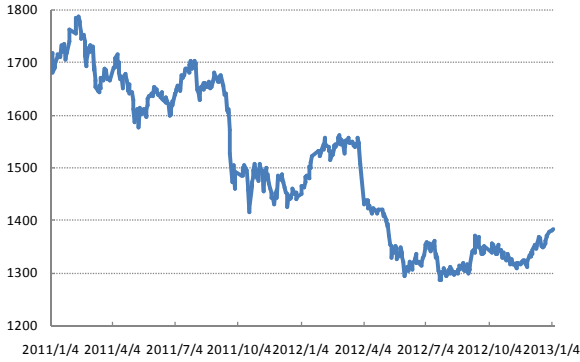


资料来源: 美国财政部 南华研究

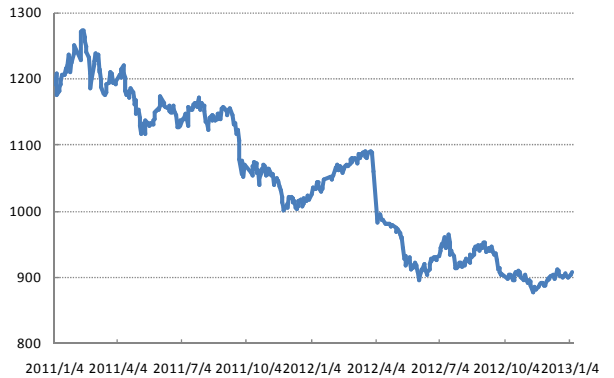
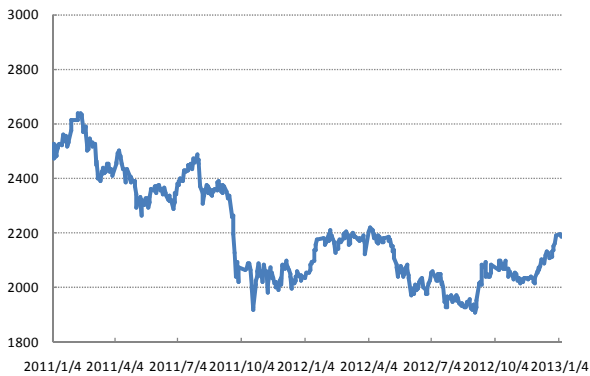
【南华指数】

2013年1月8日

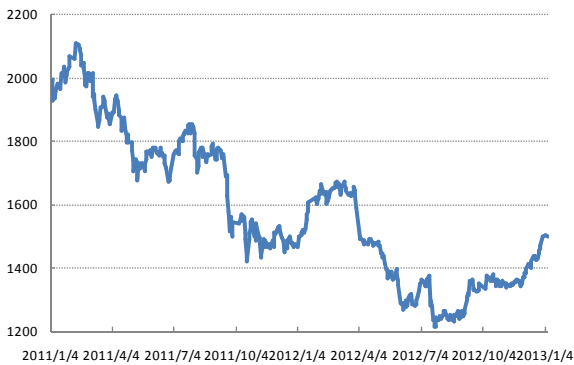
	指数	涨跌	涨跌幅		指数	涨跌	涨跌幅
南华商品期货综合指数	1,384.4	1.8	0.13%	南华金属指数	2,306.2	-1.8	-0.08%



	指数	涨跌	涨跌幅		指数	涨跌	涨跌幅
南华工业品指数	2,189.0	1.5	0.07%	南华农产品指数	909.5	1.6	0.18%



	指数	涨跌	涨跌幅
南华能源化工指数	1,499.4	-0.3	-0.02%



资料来源: WIND 南华期货研究所

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。

浙江省证监局、期货业协会温馨提示：期市有风险，入市需谨慎。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net