◆凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

中央最新定调明年经济 释放五大重磅信号

中央经济工作会议12月16日至18日在北京举行,会议总结2020年经济工作,分析当前经济形势,部署2021年经济工作。

会议认为,今年是新中国历史上极不平凡的一年。我国成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体,三大攻坚战取得决定性成就,科技创新取得重大进展,改革开放实现重要突破,民生得到有力保障。但是疫情变化和外部环境存在诸多不确定性,我国经济恢复基础尚不牢固。会议也指出,明年世界经济形势仍然复杂严峻,复苏不稳定不平衡,疫情冲击导致的各类衍生风险不容忽视。明年要促进经济运行保持在合理区间,要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,保持对经济恢复的必要支持力度。

围绕会议的部署安排,国内多位业内专家和机构分析师第一时间展开解读,认为中央经济工作会议释放出五大重磅信号!

信号一:明确定调"不急转弯",政策稳定性护航稳增长与防风险

"明年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性""政策操作上要更加精准有效,不急转弯",就在市场担忧明年随着超常规政策陆续退出,宏观政策调控可能会出现"政策悬崖"之时,中央经济工作会议以上述简短有力的表述作出正面回应,向市场释放"定心丸"。

政策不急于转弯有着稳增长的现实需要。会议指出,疫情变化和外部环境存在诸多不确定性,我国经济恢复基础尚不牢固。明年世界经济形势仍然复杂严峻,复苏不稳定不平衡,疫情冲击导致的各类衍生风险不容忽视。

避免政策急转弯还可以防范今年因宏观杠杆率快速攀升所积累的信用风险。中诚信国际董事长、中国人民大学经济研究所联席副所长闫衍表示,今年以来,为应对新冠疫情冲击而实施的稳增长政策导致宏观杠杆率快速攀升,债务风险进一步累积,其中政府部门加杠杆尤为明显,地方政府显性债务、隐性债务风险均进一步加大。今年下半年以来,随着宏观政策的调整,债券市场信用风险释放加速,并呈现从民企向国企蔓延态势,未来仍需警惕政策收紧导致"债务-通缩"压力显化。

民生银行首席研究员温彬预计,明年财政政策的支持力度不会明显收缩,财政赤字率保持在3%左右、地方政府专项债新增3万亿左右较为适宜,但会更加强调在保持适度支出强度的基础上,优化财政支出结构。

信号二:重申"房住不炒",重点强调租赁住房市场建设

今年的中央经济工作会议,对房地产的表述内容颇多,字数是2016年以来历次中央经济工作会议中最多的一次。在明年要抓好的八项重点任务中,"解决好大城市住房突出问题"被单独作为一项任务提出,除了重申坚持"房住不炒"定位外,重点强调租赁住房市场建设,包括保障性租赁住房和长租房,可见中央对大城市住房问题的高度重视。

之所以将解决好大城市住房突出问题单列,在贝壳研究院首席分析师许小乐看来,是因为2020年在货币政策宽松背景下,资金不可避免地外溢到房地产市场,局部城市如深圳等大城市住房供需矛盾进一步激化,房价出现明显上涨。城市住房供需矛盾大,房价过快上涨会在一定程度上对人口流入形成阻滞作用,不利于城市发展,所以将解决大城市住房问题提升到重要战略地位上来。解决大城市住房问题要注重"因地制宜、多策并举"。总结2020年下半年以来多地房地产调控政策,政策工具不仅仅是对需求端的限制,也增加了增加住宅用地供应,建设人才房、租赁房等供给端的政策以及促进区域协同发展等政策以平抑房地产市场波动。

在解决好大城市住房突出问题的任务中,重点强调了租赁住房市场建设。对此,上海易居房地产研究院副院长杨红旭表示,因为大城市住房突出问题,一方面跟房价高有关,另一方面跟租购并举还不完善有关,目前租赁房的推进不如预期,虽然2017年开始国家出台了诸多支持住房租赁市场发展的文件,但两年下来成效不是很明显,所以中央目前对大城市尤其是人口流入比较多的、暂时买不起高房价房子的人,必须要通过租赁来解决他们的基本居住问题。

信号三:推动经济高质量发展,资本市场大有可为

中央经济工作定调了资本市场的发展方向,即"促进资本市场健康发展,提高上市公司质量。"市场人士认为,要推动经济高质量发展,实施创新驱动发展战略,需要资本市场发挥更大的作用,强化枢纽功能,完善基础制度,健全市场体系,深化资本市场改革,提高上市公司质量。

当前,资本市场正在加快探索更好服务经济社会高质量发展的制度、机制和体系,在促进资本市场健康发展方面,一方面,以注册制和退市制度改革为抓手,把好"入口关",畅通"出口关",带动发行承销、交易、持续监管、投资者保护等各环节关键制度创新,加快建立更加成熟定型的基础制度,不断提升资本市场基础制度的稳定性、协调性、平衡性。另一方面,加快完善多层次资本市场体系,把握各层次股权市场定位,坚持突出特色、错位发展,完善各板块制度安排。支持具有"硬核科技"的科创企业做强做大;突出创业板特色,更好服务成长型创新创业企业发展;充分考虑主板(中小板)特点,稳步推进注册制改革;深化新三板改革,组织开展区域性股权市场制度和业务创新试点,提升服务中小企业能力。

中泰证券首席经济学家李迅雷表示,资本市场要健康发展,基础性制度的完善是非常重要的,目前中国居民的资产配置当中,金融资产的配置比重还是非常低,这就意味着,在将来中国居民家庭对于金融产品的配置比例会大幅上升,这就需要资本市场要建好规则,健康发展,用更大的发展空间来提升对实体经济的服务能力。

信号四:以扩大内需为基点,推动改革和开放相互促进

中央经济工作会议强调,坚持扩大内需这个战略基点,全面推进改革开放。会议指出,形成强大国内市场是构建新发展格局的重要支撑,必须在合理引导消费、储蓄、投资等方面进行有效制度安排。

财富证券首席经济学家伍超明表示,中央经济工作会议确定的八大重点任务总目标在于,要为构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局迈好第一步。如何实现八大任务,围绕两方面展开,一是要紧紧扭住供给侧结构性改革这条主线,二是要注重需求侧管理。对于供给侧这一块,主要是要完成强化国家战略科技力量、增强产业链供应链自主可控能力、解决好种子和耕地问题等任务。需求侧管理要坚持扩大内需这个战略基点。扩大内需要充分发挥消费的基础作用。会议指出,扩大消费最根本的是促进就业,完善社保,优化收入分配结构,扩大中等收入群体,扎实推进共同富裕。

广发证券首席经济学家郭磊认为,"需求牵引供给"需要进一步打通堵点,补齐短板,培育完整的内需体系,激发内需潜能。同时,通过一系列供给侧改革,如去产能、环保、金融去杠杆、金融供给侧,以及推进中的产业链高级化,可以显著改善供给端效率,完成"供给创造需求"的问题。

信号五:推动科技自立自强,破除科研机制阻碍

中央经济工作会议强调,要把国家发展建立在更加安全、更为可靠的基础之上。科技自立自强是促进发展大局的根本支撑,产业链供应链安全稳定是构建新发展格局的基础。作为"十四五"开局之年,会议更为注重长期发展问题,尤其是在"解决制约国家发展和安全的重大难题"上,会议提出要强化国家战略科技力量和增强产业链供应链自主可控能力两大重点任务。

民生银行首席研究员温彬表示,增强产业链供应链自主可控能力,是中央经济工作会议首次就产业链供应链的安全问题做出明确要求,并首次对其在新发展格局中的定位做出了界定,将其提升到新发展格局的"基础"地位。中国国内产业的完整程度以及产业体系的完善程度,对尽可能减少受到外部影响,实现经济持续健康发展必不可少。为此,要统筹推进补齐短板和锻造长板,攻关关键核心技术,实施产业基础再造工程,优化产业链供应链发展环境,强化要素支撑。

金融领域正在加大对科技创新和巩固产业链供应链的资金支持。中国国新系基金的总规模已经超过8000亿元。中国国有企业混合所有制改革基金有望在年内落地运营,总规模2000亿元。

据券商中国

◆A股点评

先抑后扬 震荡上行

截至12月18日下午3时,上证指数报3394.9点,当日下跌0.29%,当周涨幅1.43%;深成指报13854.12点,当日下跌0.26%,当周涨幅2.21%;创业板指数报2780.73点,当日下跌0.18%,当周累计跌幅3.46%。

当周大盘先抑后扬,走势有所好转。全周沪综指数在震荡中,仍受制于3380点中轴线,最近五天的低点均有上移。短线应继续关注该中轴线能否有效突破,同时也要做好指数继续维持在60天线附近反复拉锯震荡的可能性。

一周消息方面,宏观经济数据不错,另外比较重要的是最严退市新规公布征求意见稿,退市新规对绩差股、小市值股以及有退市风险的个股造成冲击,ST股出现跌停潮,短线风险凸显。退市新规对炒小、炒差形成威慑,退市新规有利于纠正A股市场炒小、炒差的传统。今后会有更多的公司面临退市的风险,投资者选股难度和操作难度会进一步加大。投资者今后除了更多关注绩优股、蓝筹股、大市值股。也就是说,随着注册制全面铺开,退市制度进一步完善,以及机构资金规模的不断扩大,A股市场去散户化的进程将加快。

中信证券认为,在企业盈利扩张和央行超额续作MLF的背景下,休整后的指数具备了震荡上行的条件。短期看好前期充分回调,且受益于年底消费旺季的食品饮料板块,如乳制品、休闲食品等,继续看好受益于全球经济复苏,盈利改善的顺周期板块,如化工、有色等。长期看好新能源汽车产业链,除整车、电池产业链、上游资源外,可挖掘受益于新能源而导致单车价值量提高的汽车零部件公司等。

兴业证券认为,短期看市场仍保持一种平稳状态,资金抱团会在几个品种上来回切换,跌下去逢低关注强势个股即可。具体方向,低估值板块快速反弹,有色、钢铁、煤炭板块涨幅超过2%,短线或可关注。芯片半导体中线可给予关注,长期关注"十四五"规划中的重点方向,比如新能源新车、新能源、光伏等。

长江证券义乌营业部的看法是,盘面上热点继续快速轮换,主要是有色、汽车、消费、光伏、风电为代表的新能源等,热点组合大多保持着良好的整体上攻趋势。

周五食品类的调整幅度比较大,主要原因是近几天调味品龙头海天味业否认有提价一事。作为食品加工制造业中的关键的分支——调味品的利空大跌,可以当作一个抱团风格强度的观察指标来看待,如果海天为代表的调味品调整后,能修复回去甚至去新高,说明还是非常强势的。如果市场中最早抱团大涨的品种因为这个导火索出现了持续调整,甚至大跌,就要考虑一下这个亏钱效应,会不会扩散到其他抱团逻辑的个股上,毕竟是他们引领这一波抱团行情的开启。

目前市场阶段性的弱势震荡格局不变,几大股指的横盘震荡,需要时间和有效放大的成交量来打破,预计12月是很难发生了。不过年末倒是布局明年春季行情的好时候,盘面已经有龙头个股企稳信号,周期股技术上也调整到位,之前科技等板块其实也已经有调整结束的信号,期待年后的行情。 特约记者 杨庆文

◆期货点评

燃料油等涨幅领先 PVC等跌幅在前

当周商品期货市场延续普涨格局,具体看,燃料油、甲醇、白银等涨幅领先,PVC、豆一、沪铅等跌幅在前。金融期货方面,三大股指有所回升,国债期货周内冲高回落。

当周市场风险嗜好依然处于疫苗利多氛围之下,海外多国开始接种疫苗,虽然近期疫情有加速扩散迹象,但市场乐观情绪浓厚。货币政策方面,美联储当周公布了今年最后一次议息会议结果,如市场预期,维持基准利率在0-0.25%不变,同时重申需要通胀达到目标才可能加息,并且在有需要时将进一步加码QE。对于明年市场流动性宽裕环境成为市场共识,美元近期持续走弱对商品明显有支撑。

国内方面,当周公布的11月工业增加值、零售销售数据环比稳定回升,符合市场预期;而固定资产投资则超出市场预期。整体来看,国内经济数据继续稳中向好,对内盘资产构成支撑。

中大期货义乌营业部认为,商品多头方面,值得关注的品种是沥青。原油价格的持续反弹,使得沥青成本支撑较强,同时也带来炼厂生产利润亏损的格局短期很难扭转,供应端减量预计持续出现。虽然基差偏弱,但沥青近期持续去库存化,炼厂开工率环比继续下降1%,炼厂库存环比下降3%,社会库存环比继续下降2%,供应减量之下,市场情绪继续偏暖。预计在原油价格没有大幅回落前,沥青有望维持强势。

商品空头方面,值得关注的品种是白糖。近期加工糖售价普遍走高,市场交投气氛回升。不过供需面看,短期仍是供过于求,向上空间不大。

大越期货义乌营业部对棉花的看法是:炒作退去,重归震荡。

棉花的基本情况:1.各国货币宽松,商品集体走高,市场多头气氛浓烈;2.四季度旺季即将过去,未来消费继续走弱;3.新棉大量上市,期货冲高套保需求较大;4.全球供需基本维持平衡;5.6.1-11月出口服装同比下降7%;7.国储不参与市场"炒作",国内价格过高,暂停收储,稳定棉价态度鲜明;8.纺织企业随用随买,不大量囤积棉花库存;9.美国对新疆棉花制品采取制裁,中长期偏空影响较大。

思路:基本面和情绪面改善,但利多不足以引起价格大幅上涨。目前套保利润出现,新棉大量上市,套保意愿强烈。总体价格运行在14000-15500区间,2105合约关注上轨15500一带压力。

特约记者 杨庆文

让认知链接财富 让财富创造生活

经济学著作·快读

《黑天鹅》

如何应对不可预知的未来

作者:纳西姆·尼古拉斯·塔勒布(美) 译者:万丹 刘宁

《黑天鹅》是美国作家纳西姆·尼古拉斯·塔勒布的著作。我们已经解读了他的一系列作品《随机漫步的傻瓜》《反脆弱》《非对称风险》。塔勒布一生专注于研究运气、不确定性、概率和知识。本书中,他首次提出了"黑天鹅"的概念。所谓的"黑天鹅",就是具有意外性,极大的冲击性,事后可解释、可预测的事件。"危"与"机"往往相伴,与其哭天抢地感叹命运捉弄,不如一起来看看这本《黑天鹅》,作者在书中系统性地梳理并回答了这个颇有难度的问题——如何把握黑天鹅带来的机会,采取应对策略,从中受益。

塔勒布表示,他崇拜推崇的投资配比是:80%-90%的零风险投资和10%-20%的高风险投资,主张放弃低效的中等收益投资。因为零风险投资让人保值,高风险投资则能利用饲养"黑天鹅"让人一夜暴富。

什么是"黑天鹅"?

在发现澳大利亚的黑天鹅之前,17世纪之前的欧洲人认为天鹅都是白色的。但随着第一只黑天鹅的出现,这个不可动摇的观念崩溃了。黑天鹅的存在寓意着不可预测的重大稀有事件,它在意料之外,却又改变着一切。人类总是过度相信经验,而不知道一只黑天鹅的出现就足以颠覆一切。然而,无论是在对股市的预期,还是政府的决策,或是普通人日常简单的抉择中,黑天鹅都是无法预测的。

一般来说,"黑天鹅"事件是指满足以下三个特点的事件:1.它具有意外性;2.它产生重大影响;3.虽然它具有意外性,但人的本性促使我们在事后为它的发生编造理由,并且或多或少认为它是可解释和可预测的。

"黑天鹅"存在于各个领域,无论金融市场、商业、经济还是个人生活,都逃不过它的控制。"灰犀牛"是与"黑天鹅"相互补足的概念,"灰犀牛事件"是太过于常见以至于人们习以为常的风险,"黑天鹅事件"则是极其罕见的、出乎人们意料的风险。

对"黑天鹅"的认知偏差

历史是由平均斯坦和极端斯坦构成的。但世界是由极端斯坦、未知和非常不可能发生的事物主导的。人类的出现只是十分幸运的一次突变,一次在极端斯坦的环境中侥幸出现并存活下来的。现在的人们习惯了在平均斯坦的生活方式,将平均斯坦的生活方式和思维习惯带到了极端斯坦中而又全然不知。

我们在应对黑天鹅事件中产生了问题:

证实谬误。我们只关注从已观察到的事物中预先挑选出来的那部分,从它推及未观察到的部分。你不能根据一个农夫连续给火鸡喂食了1000天的经验而判断第1001天农夫会继续喂食而不是杀掉火鸡。如果仅仅凭前面1000日的经验而作出1001天农夫会继续喂食的判断,那便是证实谬误。

叙述谬误。人们的大脑喜欢简单而非复杂、具体而非抽象、有因果关系的东西。所以,人们会对一件事情加入自己的思想来简化、具体化、因果化,而不是对原始真相原汁原味的描述。我们不断根据事件发生之后我们觉得有道理的逻辑重新叙述过去的事件,我们用那些符合我们对明显模式偏好的故事欺骗自己。

假装黑天鹅不存在。人类的本性不习惯黑天鹅现象。

沉默的证据。我们所看的并不一定是全部。历史把黑天鹅现象隐藏起来,使我们对这些事件发生的概率产生错误的观念,沉默的证据造成认知的扭曲。历史给予成功者说话的机会,而将失败者埋没。你看到的只是成功者,而看不到其中失败的人。

过滤性错误。我们只关注一些有明确定义的不确定现象,一些特定的黑天鹅现象。我们喜欢可触摸的、被证实的、可见的、具体的、已知的东西。不愿意理解抽象事物、未知的不确定的东西。我们尊重发生的事,而忽略本来可能发生的事。我们天生肤浅,却浑然不知。人们会错误估计非正常事件,这也正是保险公司赚钱的原因。我们冒险通常不是出于自信,而是由于无知和对不确定性的无视。

如何避免或者减少黑天鹅对我们的影响?

归纳起来,应对黑天鹅事件有以下原则:

不要预测。黑天鹅何时发生根本无法预测,能够预测出来的意外就不是意外。对于不可预测的事情作出错误的预测而采取错误的行动,只会犯下更大的错误。

谨慎预防。我们不能预测灾难,却可以预防灾难。必须最谨慎地分析最极端黑天鹅事件发生的破坏性,并作最充分的预防,这是决定生死成败的大事。

危中取机。黑天鹅事件是危机,但危中有机,危后出机。最大的危机会出现最大的暴跌,也就会形成最好的投资良机。

最重要的一点是,保持充足的冗余。以应对突发事件的冲击而能保持还能活下去。

不要负担过多的债务。如果负债过多的话,一旦出现黑天鹅,那么后果将更严重。

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议

现场发布的为准 最终以彩票中心 以下彩票公告

福彩3D

第2020301期 中奖号码:4 7 1

销售总额30305267元

奖等	浙江中奖注数(注)	每注奖额(固定)(元)
直选	1093	1040
组选3	0	346
组选6	1506	173
其他投注方式中奖7871元		

浙江省销售3320380元,返奖额1405129元。本信息若有误以公证数据为准。

福彩"15选5"

第2020301期 投注总额685568元

中奖号码(无需排序):04 05 10 11 12

奖级	中奖条件	中奖注数(注)	奖金(元/注)
特等奖	中5连4	0	0
一等奖	5个号全中	131	1673
二等奖	中任意4个号	7172	10

奖池累计3275719元滚入下期。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票浙江省20选5第20301期开奖公告

开奖日期:2020年12月19日
本期销售金额:124108元
本期开奖号码:04 10 12 15 17
本期出球顺序:04 15 17 12 10
本期中奖情况

奖级	本地中奖注数(注)	单注奖金(元)
一等奖	2	8756
二等奖	356	50
三等奖	5100	5

0.00元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2021年2月18日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票排列5第20300期开奖公告

开奖日期:2020年12月19日
本期全国销售金额:12028206元
本期开奖号码:4 1 2 4 7
本期中奖情况

奖级	中奖注数(注)	单注奖金(元)	应派奖金合计(元)
一等奖	135	100000	13500000
合计	135	/	13500000

443532891.10元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2021年2月18日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票排列3(浙江省)第20300期开奖公告

开奖日期:2020年12月19日
本期全国销售金额:18270068元
本省(区、市)销售金额:1508068元
本期开奖号码:4 1 2
本期中奖情况

投注方式	全国中奖注数(注)	本地中奖注数(注)	单注奖金(元)
直选	10116	837	1040
组选3	0	0	346
组选6	13968	671	173

11960343.44元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2021年2月18日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票超级大乐透第20129期开奖公告

开奖日期:2020年12月19日 本期全国销售金额:299215239元

前区	后区
本期出球顺序:22 27 10 33 34	11 01
本期开奖号码:10 22 27 33 34	01 11

本期中奖情况

奖级		中奖注数(注)	单注奖金(元)	应派奖金合计(元)
一等奖	基本	2	10000000	20000000
	追加	0	/	0
二等奖	基本	62	265548	16463976
	追加	22	212438	4673636
三等奖		124	10000	1240000
四等奖		557	3000	1671000
五等奖		12052	300	3615600
六等奖		15874	200	3174800
七等奖		33309	100	3330900
八等奖		536487	15	8047305
九等奖		5891108	5	29455540
合计		/	/	91672757

816759357.92元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2021年2月18日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

义乌市城市环境空气质量日报

(2020)第354期

义乌市生态环境监测站 12月19日

站点名称	空气污染指数AQI	空气质量级别	空气质量状况	首要污染物
江东	54	Ⅱ	良	二氧化氮
北苑	57	Ⅱ	良	二氧化氮

简要说明:当日我市城区空气质量状况为良,空气污染指数AQI为55,首要污染物为二氧化氮。空气质量可以接受,但某些污染物可能对极少数异常敏感人群健康有较弱影响。