

◆A股点评

### 高开低走 静待企稳

截至12月15日15时,上证指数报2942.56点,当日下跌0.56%,当周跌幅为0.91%;深成指报9385.33点,当日下跌0.35%,当周跌幅为1.76%;创业板指数报1848.5点,当日下跌0.65%,当周跌幅为2.31%。

两市连续三个交易日均高开低走,阴跌态势明显,指数每日均拉高触及短期境外线遇阻并无功而返,当周成交量也是持续萎缩在7500亿元以内。

12月14日,中国证监会党委书记、主席易会满主持召开党委(扩大)会议,传达学习中央经济工作会议精神,研究部署证监会系统贯彻落实工作。会议从四个方面对明年资本市场各项工作作出部署,提出扎实推动建设中国特色现代资本市场政策框架落地实施,加快建设安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

12月15日,央行指出,加大逆周期和跨周期调节,引导信贷合理增长。

兴业证券认为,策略上仍然建议控制仓位为先。同时,2023年收官在即,机构结账、调仓导致市场波动加大,宜注意规避相关风险。

长江证券义乌营业部的看法是,周二经济工作会议内容公布,对市场没形成刺激,会议进一步明确了未来政策的重点方向。会议把科技摆在第一位,重点提及新型工业化、数字经济、人工智能。扩大内需放在了第二位,在刺激内需方面提到要形成消费和投资相互促进。

科技创新的重心是人工智能。虽然不是首次提及,但这次人工智能首次单独成句,这意味着人工智能的政策态度已由前期的观察评估转为重点支持,且行业涉及上游的算力、数据要素,中游的多模态大模型,下游的传媒游戏智能机器人等应用,都会是资金关注的重点,如何把握各方向的节奏,还需要关注会后的政策和产业新动向。

指数虽然又来到3000点以下,但无需悲观,这里还是有机会走出W底的结构,观察日线级别的底部背离什么时候形成,然后盯紧市场量能水平,静待市场企稳,阶段性行情开启。 特约记者 杨庆文

◆期货点评

### 铜铝锌涨幅领先

当周期货市场涨跌互现,板块间分化不明显,有色、贵金属板块受美元指数走弱推动,整体偏强。具体看,沪铜、沪铝、沪锌、沥青等涨幅领先,焦煤、玻璃、纯碱等跌幅居前。金融期货方面,股指周内偏弱运行,国债期货冲高上行。

当周国内公布了11月金融数据:11月人民币贷款增加1.09万亿元,同比少增1368亿元;前11月累计增加21.58万亿元,同比多增1.55万亿元。11月社融增量为2.45万亿元,比上年同期多4556亿元;前11个月累计为33.65万亿元,比上年同期多2.79万亿元。11月末,广义货币(M2)余额291.2万亿元,同比增长10%。今年前11个月贷款增量已超过去年全年,M2、社融等数据也显示出金融对实体经济的支持有力。但从结构上来看,主要以政府投资带动为主,其余市场主体动能稍显不足。

11月国内经济运行数据方面,消费品零售总额当月增长10.1%,增速较上月提升;工业增加值同比增速也从上月4.6%提升至6.6%;投资领域,地产投资仍继续下滑,不过幅度未进一步扩大。总体来看11月经济运行数据稳中向好。

海外方面,美国劳工部数据显示,11月CPI同比上升3.1%,创6月以来新低,预期3.1%,前值3.2%;核心CPI同比上升4%,与预期及前值一致。周四凌晨,美联储如市场所料,连续三次利率决议按兵不动。利率决议后,美元跳水,美股、美债、黄金拉升。鲍威尔在会后表示,尽管美联储不排除适当时候进一步加息的可能性,但相信利率可能已经达到或接近峰值。同时美联储正在思考、讨论何时降息合适,降息已开始进入视野。预计这将对未来一段时间大类资产价格构成提振。

中大期货义乌营业部认为,多单方面,值得关注的是焦煤,近期煤矿再现事故,后期存在季节性因素,影响产量恢复。经济工作会议召开后,盘面大幅减仓有部分资金预期兑现。近期利好、远期利空,产业数据仍有韧性,震荡后仍有冲高动能。

空单方面,值得关注的是橡胶,部分产区进入供应尾声,泰国南部仍存供应放大预期。市场进入季节性淡季,需求端开工率窄幅调整。基本面缺乏核心利好驱动,需求弱拖累明显,供需增强的基本面下呈现偏空格局。

大越期货义乌营业部对豆粕的看法是,美豆震荡收涨,巴西大豆产区天气仍有变数,短期维持震荡,等待南美大豆种植和生长天气进一步指引。国内豆粕探底回升,需求有所改善,油厂开机维持高位,库存压力并不大。 特约记者 杨庆文

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

# 中央经济工作会议九问九答

12月11日至12日,中央经济工作会议在北京举行。会议全面总结2023年经济工作,深刻分析当前经济形势,系统部署2024年经济工作。“一年一度的中央经济工作会议是引领中国经济的风向标”,这次召开的中央经济工作会议,不仅为中国经济把脉问诊,还为明年如何做好经济工作把向定调。如何更好理解会议精神,可从九个方面来解读——

#### 一问:会议是如何为今年中国经济把脉问诊的?

今年我国经济回升向好,高质量发展扎实推进。具体体现在:现代化产业体系取得重要进展,科技创新实现新的突破,改革开放向纵深推进,安全发展基础巩固夯实,民生保障有力有效,全面建设社会主义现代化国家迈出坚实步伐。

会议谈到了成就,也没有回避问题:进一步推动经济回升向好需要克服一些困难和挑战,主要是有效需求不足、部分行业产能过剩、社会预期偏弱、风险隐患仍然较多,国内大循环存在堵点,外部环境的复杂性、严峻性、不确定性上升。

“问题是时代的声音”。聚焦实践遇到的新问题、改革发展稳定存在的深层次问题、人民群众急难愁盼问题等,并不断解决问题,才能闯关夺隘,迈向新台阶。

## 财闻数递

▲11月份主要生产需求指标呈现稳中有升态势,就业物价总体稳定,创新动能继续成长,国民经济整体上延续了回升向好的态势,数据显示,11月份,社会消费品零售总额同比增长10.1%,全国规模以上工业增加值同比增长6.6%,货物进出口总额同比增长1.2%。

▲北京市住建委等五部门14日联合发布《关于调整优化本市普通住房标准和个人住房贷款政策的通知》,调整首套房、二套房的首付比例,首套房首付比例统一降至30%,二套房首付比例最低为40%。此外,商业银行新发放房贷利率政策下限也将调整,按11月贷款市场报价利率(LPR)计算,首套房贷款利率最低为4.2%。

▲中国人民银行13日公布的数据显示,前11个月我国人民币贷款增加21.58万亿元,增量已超去年全年。

▲13日,国家医保局公布2023年国家医保药品目录调整结果。新版国家医保药品目录药品总数达3088种,将于2024年1月1日起实施。本次调整,共有126个药品新增进入国家医保药品目录,1个药品被调出目录。在谈判、竞价环节,143个目录外药品参加,其中121个谈判或竞价成功,成功率为84.6%,平均降价61.7%。

▲国家统计局11日发布的数据显示,2023年全国粮食总产量69541万吨(13908亿斤),比2022年增加888万吨(178亿斤),增长1.3%。

▲今年,我国汽车出口将超过500万辆,创新的历史纪录。

▲近日,国务院办公厅印发《关于加快内外贸一体化发展的若干措施》,从促进内外贸规则制度衔接融合、优化内外贸一体化发展环境等5方面提出18条措施。

#### 二问:会议提出“五个必须”有何深意?

“五个必须”分别是:必须把坚持高质量发展作为新时代的硬道理,必须坚持深化供给侧结构性改革和着力扩大有效需求协同发力,必须坚持依靠改革开放增强发展内生动力,必须坚持高质量发展和高水平安全良性互动,必须把推进中国式现代化作为最大的政治。

这“五个必须”都是新时代做好经济工作的规律性认识,它们具有内在的逻辑关联。掌握了这些规律性认识,对于做好经济工作,把中国式现代化宏伟蓝图一步步变成美好现实具有重要意义。

#### 三问:做好明年经济工作,为何要坚持这十二个字?

此前召开的中央政治局会议已经强调,“明年要坚持稳中求进,以进促稳、先立后破”。此次重申这十二个字,并提出:多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策,在转方式、调结构、提质量、增效益上积极进取,不断巩固稳中向好的基础。

这说明做好明年经济工作必须处理好稳和进的关系,稳下来,并向前进,才能更好地稳预期、稳增长、稳就业。还要处理好立和破的关系,早在2021年12月召开的中央经济工作会议就强调:“必须坚持稳中求进,调整政策和推动改革要把握好时度效,坚持先立后破、稳扎稳打。”这次再度提及“先立后破”,既体现了中央决策一以贯之,还说明中央明年将出台更精准措施,以确保经济发展稳中有进。

#### 四问:会议为何提出“党政机关要习惯过紧日子”?

“党和政府带头过紧日子,目的是为老百姓过好日子,这是我们党的宗旨和性质所决定的。”今年11月7日召开的中央全面深化改革委员会第三次会议明确指出,要始终坚持“过紧日子”的思想,加强财政资源科学统筹和合理分配,合理确定预算收支规模,统筹保障和改善民生,杜绝奢靡浪费等现象。

“足国之道,节约裕民”。党政机关习惯过紧日子,既能更好增强财政可持续

性,兜牢基层“三保”底线,也能率先垂范,激发全社会更加注重把财力用在刀刃上。

#### 五问:此次会议对民营经济有何利好?

会议指出,不断完善落实“两个毫不动摇”的体制机制,充分激发各类经营主体的内生动力和创新活力。此外,会议还提出:促进民营企业发展壮大,在市场准入、要素获取、公平执法、权益保护等方面落实一批举措。

党中央始终坚持“两个毫不动摇”、“三个没有变”,始终把民营企业和民营企业企业家当作自己人。仅今年下半年,中央就出台了一系列助力民企发展的好政策,并设立了民营经济发展局。随着政策持续发力,民营经济也将迎来更广阔的发展空间。

#### 六问:会议对新质生产力有何阐述?

会议指出,要以科技创新推动产业创新,特别是以颠覆性技术和前沿技术催生新产业、新模式、新动能,发展新质生产力。

新质生产力是以创新为第一动力、智能为主要资源、数据为核心生产要素的生产力。整合科技创新资源,引领发展战略性新兴产业和未来产业,加快形成新质生产力,这是摆在我们面前的重要任务。发展新质生产力,才能为高质量发展输送源源不断的动力。会议部署明年九大任务,把以科技创新引领现代化产业体系建设的放在第一条,也正是因为新质生产力具有重要的引领作用。

#### 七问:会议对改革开放有何新布局?

会议多次提到改革和开放,并强调“深化重点领域改革”“扩大高水平对外开放”。具体来说,就是要谋划进一步全面深化改革重大举措,为推动高质量发展、加快中国式现代化建设持续注入强大动力。还要放宽电信、医疗等服务业市场准入,对标国际高标准经贸规则,认真解决数据跨境流动、平等参与政府采购等问题,持续建设市场化、法治化、国际化一流营商环境,打造“投资中国”品牌。



## 年底最重要的会要求“先立后破”

中央经济工作会议,是每年规格最高的经济大会,也被大家当作是最权威的风向标,来判断眼下的经济形势和定调来年的宏观经济政策。

会议提到今年的问题有几个:有效需求不足、部分行业产能过剩,社会预期偏弱、风险隐患较多,还是挺实事求是的。

具体该怎么做呢?会议强调,首先强调是“稳中求进、以进促稳、先立后破”。更强调“进”,意味着经济增速要求会更高,市场预期明年会达到5%,和今年一样;“先立后破”意思是先稳住目前的局面,之后再寻求突破。上一次提“先立后破”是在2021年,当时减碳、教培、反垄

断、房地产调控同时进行,造成了一些负面影响,于是提出“先立后破”,对合成谬误纠偏。如今地产、地方债问题都很严峻,意味着化解风险时会更温和,政策可能会进一步加码。

一方面,财政政策偏积极。今年已经有1万亿国债和3.8%赤字(原定赤字率3%)支持的情况下,明年在今年的基础上,还要“适度加力”,意味着中央政府主动背起“加杠杆”的责任,赤字大概率仍会高于3%。

另一方面,货币政策更加强调灵活有效。今年虽然有2次降准和2次降息,但资金有空转、没有传导到实体经济

的问题。之前,央行提到过“必要时创设新的货币政策工具”,明年货币上应该会更加“精准有效”。

因此,投资上,我们可以关注两个重点——

一是科技创新。会议提到,今年ChatGPT掀起的AI产业链、数字经济要继续推进,类似SpaceX的商业航天、量子科学等新兴产业也要研究,提高技术产业链的韧性和安全水平。

二是扩大内需,除了大宗消费的顶梁柱新能源车、电子产品,软文化的智能家居、体育赛事、国潮商品也首次提及,可以关注一下。

### 义乌市城市环境空气质量日报 (2023)第350期 义乌市生态环境监测站 12月16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	48	I	优	/
北苑	62	II	良	可吸入颗粒物
第五中学	54	II	良	可吸入颗粒物
儿童公园	65	II	良	可吸入颗粒物

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58,首要污染物为可吸入颗粒物。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。

让认知链接财富 让财富创造生活

彩票中心现场发布的为准 以下彩票公告最终以

中国体育彩票浙江省20选5第23336期开奖公告  
开奖日期:2023年12月16日  
本期销售金额:162664元  
本期开奖号码:02 05 07 12 18  
本期出球顺序:18 05 12 07 02

奖级	本地中奖注数(注)	单注奖金(元)
一等奖	4	9367
二等奖	353	50
三等奖	4917	5

0元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2024年2月14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23336期开奖公告  
开奖日期:2023年12月16日  
本期销售金额:20356426元  
本期开奖号码:8 2 1 6 2

奖级	中奖注数(注)	单注奖金(元)
一等奖	41	100000
二等奖	41	400000
合计	82	500000

139278669.38元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2024年2月14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23144期开奖公告  
开奖日期:2023年12月16日  
本期销售金额:305447538元  
本期开奖号码:36 25 05 14 18  
本期开奖号码:06 14 18 25 35  
本期开奖号码:01 10

奖级	中奖注数(注)	单注奖金(元)	应派奖金合计(元)
一等奖	5	1000000	5000000
二等奖	1	800000	800000
三等奖	99	149256	14776344
四等奖	30	119484	3582120
五等奖	451	10000	4510000
六等奖	753	3000	2259000
合计	16025	300	4807500
七等奖	20211	200	4042200
八等奖	59201	100	5920100
九等奖	650811	15	9762165
合计	6984041	5	34920205
合计	/	/	142579634

1134916198.28元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2024年2月14日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

