

本周关注国内中央经济工作会议和美联储会议

兴证期货·研究咨询部

2023年12月11日 星期一

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

周立朝

从业资格编号: F03088989

投资咨询编号: Z0018135

吴森宇

从业资格编号: F03121615

联系人: 吴森宇

电话: 0591-38117682

邮箱:

wusy@xzfutures.com

● 内容摘要

本周看点颇多,按照惯例,年度中央经济工作会议将在每年12月举行,系统部署下一年经济政策和经济工作任务;美联储、欧洲央行同日举行年内最后一次政策会议,美联储还将公布经济预期摘要(包括点阵图)。此外,中国将公布11月70城房价、社零等重磅经济数据及社融等金融数据,美国将公布CPI、PPI、PMI数据。

报告目录

一. 重要经济数据日历	3
二. 全球央行事件日历	3
三. 总结	5

一、重要经济数据日历

周一（12月11日）：无

周二（12月12日）： 15:00 英国 11 月失业率；18:00 欧元区 12 月 ZEW 经济景气指数；21:30 美国 11 月未季调 CPI 年率

周三（12月13日）：23:30 美国至 12 月 8 日当周 EIA 原油库存(万桶)；21:30 美国 11 月 PPI

周四（12月14日）：03:00 美联储政策利率上限；21:15 欧元区至 12 月 14 日欧洲央行主要再融资利率

周五（12月15日）：09:30 国家统计局公布 70 城房价数据；10:00 中国 11 月社会消费品零售总额年率；10:00 中国 11 月规模以上工业增加值年率；16:15-17:00 德国、法国及欧元区制造业 PMI；22:45 美国 12 月 Markit 制造业 PMI 初值；22:45 美国 12 月 Markit 服务业 PMI 初值

二、全球事件日历

周一（12月11日）：北证 50（899050）：样本股定期调整，12 月 11 日正式生效

周二（12月12日）：02:00 美国至 12 月 11 日 10 年期国债竞拍

周三（12月13日）：EIA 公布月度短期能源展望报告；OPEC 公布月度原油市场报告

周四（12月14日）：21:30 美国 11 月零售销售月率

周五（12月15日）：10:00 国新办就国民经济运行情况举行发布会

图表 1: 周度重点宏观数据及事件

日期	时间	国家/地区	指标名称	重要度	前值	预期	今值
2023-12-12	待定	中国	11 月 M0: 同比 (%)	重要	10.2		
2023-12-12	待定	中国	11 月 M1: 同比 (%)	重要	1.9		
2023-12-12	待定	中国	11 月 M2: 同比 (%)	重要	10.3	10.1	
2023-12-12	待定	中国	11 月社会融资规模: 当月值 (亿元)	重要	18500		
2023-12-12	待定	中国	11 月社会融资规模存量: 同比	重要	9.3	9.4318	
2023-12-12	待定	中国	11 月新增人民币贷款 (亿元)	重要	7384	11863.6364	
2023-12-12	18:00	欧盟	12 月欧元区: ZEW 经济景气指数	重要	13.8		
2023-12-12	21:30	美国	11 月 CPI: 季调: 环比 (%)	重要	0	0	
2023-12-12	21:30	美国	11 月 CPI: 同比 (%)	重要	3.2	3.1	
2023-12-12	21:30	美国	11 月核心 CPI: 季调: 环比	重要	0.2	0.3	
2023-12-12	21:30	美国	11 月核心 CPI: 同比 (%)	重要	4	4	
2023-12-13	21:30	美国	11 月 PPI: 最终需求: 季调: 环比 (%)	重要	-0.5	0.1	
2023-12-13	21:30	美国	11 月 PPI: 最终需求: 季调: 同比 (%)	重要	1.3		
2023-12-13	21:30	美国	11 月 PPI: 最终需求: 剔除食品和能源: 季调: 环比 (%)	重要	0	0.2	
2023-12-13	21:30	美国	11 月 PPI: 最终需求: 剔除食品和能源: 季调: 同比 (%)	重要	2.5		
2023-12-13	21:30	美国	11 月核心 PPI: 季调: 环比 (%)	重要	0.1		

2023-12-13	21:30	美国	11月核心PPI:季调:同比(%)	重要	2		
2023-12-14	03:00	美国	联邦基金目标利率(%)	重要	5.5		
2023-12-14	03:00	美国	12月美联储公布利率决议	重要			
2023-12-14	03:00	美国	12月美联储议息会议	重要			
2023-12-14	21:15	欧盟	12月欧元区:边际贷款便利利率(隔夜贷款利率)	重要	4.75		
2023-12-14	21:15	欧盟	12月欧元区:存款便利利率(隔夜存款利率)	重要	4		
2023-12-14	21:15	欧盟	12月欧元区:基准利率(主要再融资利率)	重要	4.5		
2023-12-14	21:30	美国	11月核心零售总额:季调:环比(%)	重要	0.1	-0.1	
2023-12-14	21:30	美国	11月零售销售总额:季调:环比(%)	重要	-0.11	-0.1	
2023-12-14	21:30	美国	11月零售销售总额:季调:同比(%)	重要	2.48		
2023-12-14	21:30	美国	12月09日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	220000		
2023-12-15	09:30	中国	11月国家统计局发布大中城市住宅销售价格报告	重要			
2023-12-15	10:00	中国	11月工业增加值:当月同比(%)	重要	4.6	5.6941	
2023-12-15	10:00	中国	11月固定资产投资:累计同比(%)	重要	2.9	2.8533	
2023-12-15	10:00	中国	11月社会消费品零售总额:当月同比(%)	重要	7.6	12.5867	

数据来源: Wind 公开资料 兴证期货研究咨询部

三、总结

● 重磅财经事件一览

美联储、欧央行同日公布利率决议

美联储将在 12 月 12 日至 13 日举行年内最后一次议息会议。市场普遍预计美联储将连续第三次维持利率不变，美联储过去数十年来最激进的加息周期已经结束，美债收益率下降趋势将持续。

芝商所美联储观察工具显示，市场已经预计 3 月份美联储降息 25 个基点的可能性为 45%。

富国银行指出，美联储基准利率可能已达到本轮周期的终值水平，尽管如此，通胀率尚未完全回落至 2%，鲍威尔可能会在会后声明中继续“口头加息”，强调进一步紧缩仍有可能。

此外，该行还认为，美联储“点阵图”将趋于平缓。预计 2024 年底的点阵图中值将从 9 月的 5.125% 下降到 4.875%。

不过，据金融服务商 CITY INDEX，市场需要以下至少一种或更多的鸽派信号支持目前的降息叙事：较低的通胀预测、美联储声明或发布会中的鸽派言论，或点阵图中较低的利率中值。如果这些信号没有出现，市场在圣诞假期的反弹可能会“令人失望”，甚至导致风险偏好普遍大幅回落。

欧央行将与美联储于北京时间同日公布利率决议，市场预计欧央行同样会按兵不动。欧央行内部大鹰派 Isabel Schnabel 也在会议前夕表示欧央行不会在 12 月会议上加息，发出强烈的鸽派信号。

此前公布的数据显示，11 月欧元区综合 PMI 为 47.1，较 10 月回升 0.6。其中，制造业 PMI 较 10 月回升 0.7 至 43.8；服务业 PMI 上升 0.4 至 48.2。但整体来看，欧元区景气指数仍处于荣枯线下，高利率对经济的抑制效果仍在持续。

根据高盛 12 月 7 日的预测，欧央行将从明年 4 月起在每次政策会议上降息 25 个基点。预计欧元区存款利率将从目前的 4% 降至 2025 年初的 2.25%。

中央经济工作会议

按照惯例，年度中央经济工作会议将在每年 12 月举行，系统部署下一年经济政策和经济工作任务。

东吴证券陶川认为，“积极的财政政策和稳健的货币政策”将为 2024 年政策的“主旋律”，科技创新成为产业“安全与发展”的核心，而外贸方面则转为以巩固为主。

分析师预计，今年的中央经济工作会议将进一步传达积极信号。虽然中央经济工作会议不会透露具体政策目标（如 GDP 增速、财政赤字率等），但会有积极的政策定调：

2024 年 4.5%-5%的增速目标是大概率事件，一是这一增速目标可以引导预期、提振信心；二是从历史来看，除了 2020 年初突发的新冠疫情导致政府取消了经济增速目标，其余历年经济下行周期中政府对经济增速目标的下调都没有超过 0.5 个百分点。

中国金融数据

中国人民银行将于下周 9-15 日不定时公布社融、人民币贷款等金融数据。

华福证券预计，11 月社融有望实现小幅同比多增，年末信贷增长稳定性有望提升。

分析师指出：

我们预计 11 月单月社融新增 2.05 万亿元，同比多增 600 亿元左右。增量结构方面，随着 10 月以来政府债加速发行，我们预计 11 月延续 10 月增长结构，直接融资规模同比多增对社融形成正向贡献。

从总量上看，我们预计 11 月新增人民币贷款在 1.3 万亿元左右，同比多增 1000-2000 亿元。11 月 17 日央行等三部委组织金融机构召开座谈会，提出“着力加强信贷均衡投放，统筹考虑今年后两个月和明年开年的信贷投放”。

近期发布的 23Q3 货币政策执行报告中，也提出“适度平滑信贷波动，增强信贷总量增长的稳定性和可持续性”，在监管统筹衔接年末年初信贷工作的引导下，年末 11、12 月信贷投放有望平稳多增。

美国 CPI

美国将于 12 月 FOMC 会议前夕公布关键通胀数据。市场普遍认为，美联储将在泄通胀方面看到更多进展，据 FactSet 分析师一致预期，11 月份 CPI 年率将为 3.1%，较 10 月份的 3.2%进一步放缓。月率与 10 月持平。

同时，分析师预计，不包含食品和能源的核心 CPI 年率将稳定在 4%，月率为 0.3%，与 10 月份的 0.2%基本持平。

Interactive Brokers 高级经济学家 José Torres 表示：

“总体而言，通胀压力正在明显减弱。”

他预计，汽车、电力和取暖成本以及汽油价格的下降，会进一步令 11 月份的总体通胀数据下降。棘手的服务业通胀将是后续的关注重点。

Torres 相信，住房价格持续持续放缓证明未来服务业通胀有可能减速，他还预计，运输和餐饮业的通胀数据也会有所放缓。

● 其他重要数据、会议及事件

华为创新产品发布会将于 12 月 12 日在迪拜举办

12 月 4 日，华为终端公司宣布，12 月 12 日将在迪拜举行创新产品发布会。官方海报来看，此次发布会将推出 MatePad Pro 海外版平板和全新的开放式耳机。

东方甄选 APP 将于 12 月 10 日首次上架文旅产品

据报道，目前已有超过 100 家企业已敲定合作意向，即将入驻东方甄选 App，预计将上架旅游套餐、景点门票、酒店套餐等文旅产品。App 上架的首批旅游产品，包括“纯玩团”、四星五星级酒店，以及东方甄选看世界同款、销售额达到百万级的爆款产品。

2023 年度中国游戏产业年会将于 12 月 13 日至 15 日在广州举办

中国音像与数字出版协会游戏出版工作委员会正式宣布 2023 年度中国游戏产业年会将于 2023 年 12 月 13 日至 15 日在广州市黄埔汇华希尔顿逸林酒店、广州科学城会议中心举办，本次年会的主题是“传承文化薪火，铸就精品力作”。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，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、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。