

2023年12月18日



## 京沪楼市政策再加码，美联储释放转向信号

### 核心观点

- 海外方面，美国通胀数据整体符合预期，零售销售保持韧劲，制造业持续收缩，服务业景气上扬。12月FOMC会议维持利率不变，意外释放鸽派信号，给出2024年降息3次的指引，十年期美债利率跌破4%。目前市场定价明年3月开始降息、全年降息150BP或过于乐观，后续关注美国就业情况，以及地缘政治扰动推高能源价格造成二次通胀的可能。12月欧元区PMI继续萎缩，欧央行继续暂停加息，但未跟随美联储释放鹰派信号。
- 国内方面，2023年中央经济工作会议召开，表达了稳经济的诉求，确保政策实际落地，同时为未来政策留出空间，预计明年将保持宽货币、宽财政的环境，但更注重“适度”，总体而言政策信号未超出市场预期。11月金融数据依旧呈现出强政府、弱企业、弱居民的结构，社融由政府债支撑，信贷方面居民、企业中长贷处于弱势，M1同比增速来到两年低位，实体经济活力有待增强。经济数据延续分化，工业生产好于预期，消费、投资及地产不及预期，民间投资增速仍在磨底，指向私人部门信心有待提高。上周地产政策再度发力，京沪两个一线城市放松购房政策，预计短期会带来地产销售脉冲，实质性扭转的效果或有限。
- 风险因素：美国经济衰退超预期，国内政策效果不及预期，地产下行超预期。

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68555105

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68555105

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

## 一、海外宏观

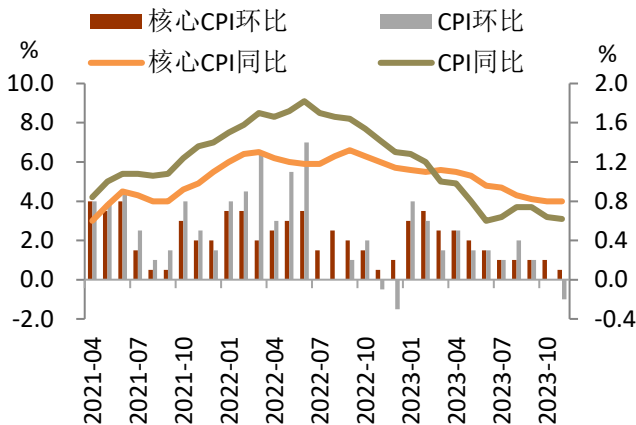
### 1、11月美国通胀整体符合预期

11月美国CPI同比录得3.1%，预期3.1%，前值3.2%；环比录得0.1%，预期0.0%，前值0.0%。核心CPI同比录得4.0%，预期4.0%，前值4.0%，为2021年9月以来最低；环比录得0.3%，预期0.3%，前值0.2%，整体通胀回落速度符合市场预期。

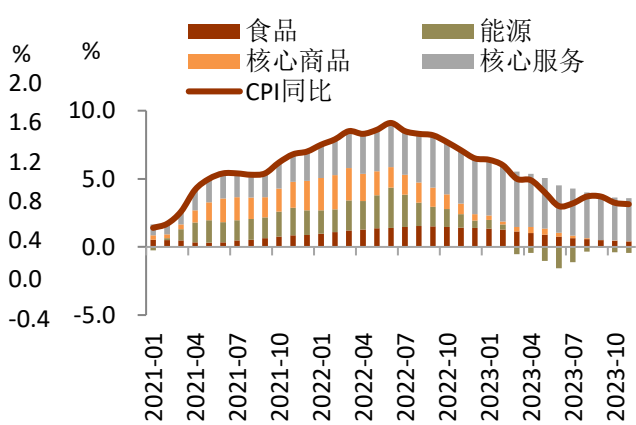
**能源项显著回落，食品项小幅回落。**11月CPI能源项环比录得-2.3%，前值-2.5%，主要为原油价格持续下跌所致，能源商品环比由-4.9%回落至-5.8%，同比由-6.2%回落至-9.8%。食品项环比由0.3%小幅回落至0.2%，同比由3.3%回落至2.9%。

**核心商品小幅降温，核心服务边际升温。**11月核心商品同比录得0.0%，前值0.1%，环比录得-0.3%，前值-0.1%，其中服装、家具、娱乐商品显著回落，而二手车环比大幅反弹。核心服务同比录得5.5%，持平前值，环比录得0.5%，前值0.3%，主要为医疗、运输服务、等价租金推动。此外，美联储关注的超级核心通胀（核心服务剔除住房项）同比录得3.9%，前值3.7%，为年内第二次反弹。

图表1 美国CPI及核心CPI



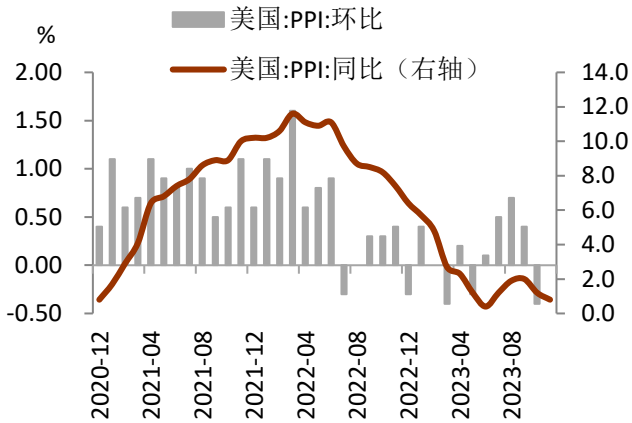
图表2 美国CPI同比贡献分项



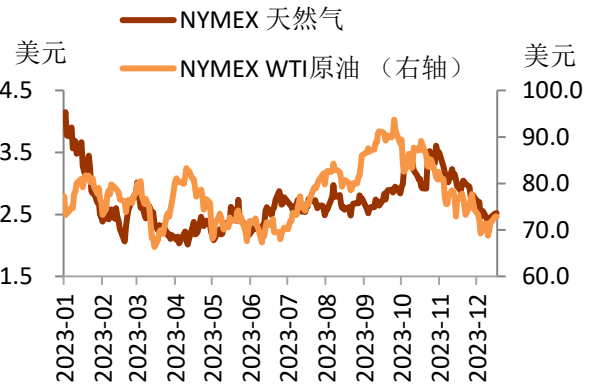
资料来源：iFinD，铜冠金源期货

**PPI 放缓强化市场预期加息周期已结束。**11月美国PPI同比录得0.9%，预期1.0%，前值1.3%，为今年6月以来最低水平；环比录得0.0%，预期0.1%，前值-0.4%。核心PPI同比录得2.0%，预期2.2%，前值2.3%，为2021年1月以来最低水平；环比录得0.0%，预期0.2%，前值0.0%。能源价格下行继续成为PPI放缓的主要原因，目前美联储抗通胀进入“最后一英里”。

图表3 美国PPI



图表4 NYMEX 原油及天然气价格



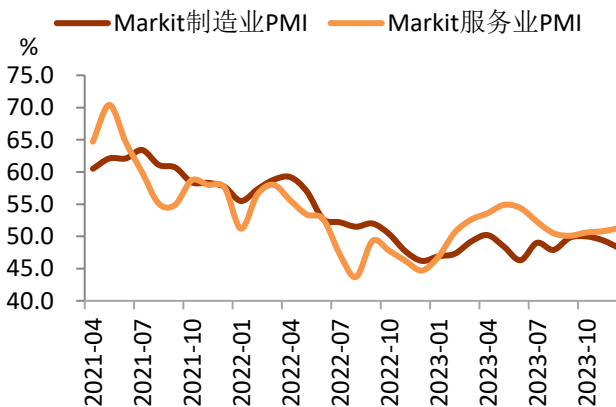
资料来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、12月美国制造业持续收缩、服务业景气上扬

**制造业 PMI 持续收缩，多分项处于收缩区间。**美国 12 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 48.2，预期 49.3，前值 49.4，较 11 月收缩幅度扩大。其中，产出指数跌至 49.0，前值 50.5，重回收缩趋势并创下今年 8 月来的低点，新订单、就业和采购库存也均处于收缩区间，产成品库存因销售不及预期自 3 月以来首次上升。

**服务业 PMI 创 5 个月新高，对冲制造业下滑。**Markit 服务业 PMI 初值录得 51.3，预期 50.6，前值 50.8，创 7 月以来新高，连续 11 个月处于扩张区间。其中，就业分项指数升至 52.0，前值 50.2，为 6 月以来新高；新业务较上月增长，为今年 7 月以来的最高读数。12 月以来，美国金融环境逐渐宽松，有助于提振服务业的需求和商业活动。

图表5 美国 Markit PMI



图表6 美国金融条件指数



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

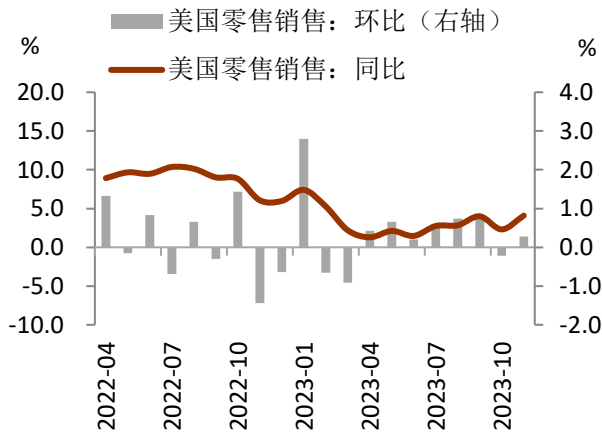
### 3、11月美国零售销售仍有韧劲

美国 11 月零售环比录得 0.3%，预期-0.1%，前值下修至-0.2%，再度回到正区间；同比增速录得 4.1%，前值下修至 2.1%，为 4 月以来新高。核心零售环比录得 0.6%，预期-0.1%，前值下修至 0.0%；同比增速录得 5.2%，前值下修至 3.3%。

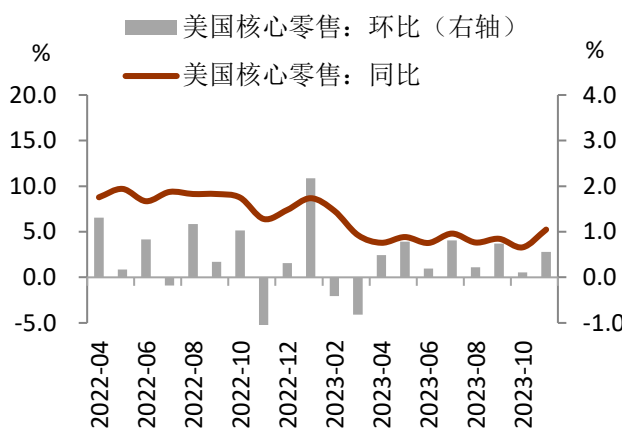
**耐用品小幅回升，汽车、家具消费回暖，电子、建材消费降温。**11 月耐用品消费整体好转，汽车消费环比较前值上升 1.6%至 1.1%，罢工工人回归为主要原因；地产消费链呈分化，家具消费回正，环比录得 0.1%，电子、家电、建材增速则较前月回落。

**非耐用品零售多数升温，感恩节、黑五购物节带动餐饮、线上消费反弹。**11 月非耐用品整体有所升温，线上零售环比较前值上升 1.3%至 1%，系黑五购物节火爆促销带动；餐饮消费环比较前值上升 1%至 1.6%，感恩节假期带动线下餐饮消费。此外，11 月食品饮料、服饰、体育用品等消费也有所转暖，杂货店、医疗保健、加油站消费有所回落，日用品消费和上月持平。

图表 7 美国零售销售



图表 8 美国核心零售销售



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 9 美国零售销售分项

	环比			同比		
	2023年11月	2023年10月	2023年9月	2023年10月	2023年10月	2023年9月
零售总额	0.3	-0.2	0.8	4.1	2.2	4.0
核心零售 (不含汽油和汽车)	0.6	0.1	0.7	5.2	3.3	4.2
分行业:						
机动车与零件经销商	0.5	-1.1	1.1	6.1	3.1	6.5
家具、家饰、电子产品及家用电器商店	0.1	-0.8	-0.1	0.0	-6.7	-4.2
建材、花园及相关物资经销商	-0.4	-0.1	-0.3	-2.5	-5.5	-4.1
食品饮料商店	0.2	0.1	0.4	0.4	0.7	1.6
保健和个人护理产品商店	0.9	1.6	0.9	10.9	10.6	8.6
加油站	-2.9	-1.2	1.0	-9.4	-8.2	-3.4
服装与装饰品商店	0.6	-0.1	-1.2	1.3	-0.2	0.1
体育用品、业余爱好、书籍及音乐商店	1.3	-0.2	0.5	0.2	-2.6	-1.4
日用品商店	-0.2	-0.2	-0.3	1.1	1.2	1.3
杂货店零售	-2.0	0.7	4.9	4.5	4.2	2.9
无店面零售业	1.0	-0.3	1.3	10.6	6.6	8.6
食品服务与餐饮业	1.6	0.6	1.7	11.3	8.6	10.2

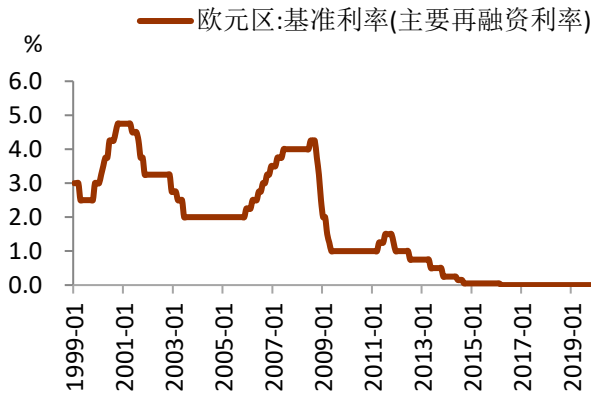
资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

#### 4、欧元区继续暂停加息，PMI 持续萎缩

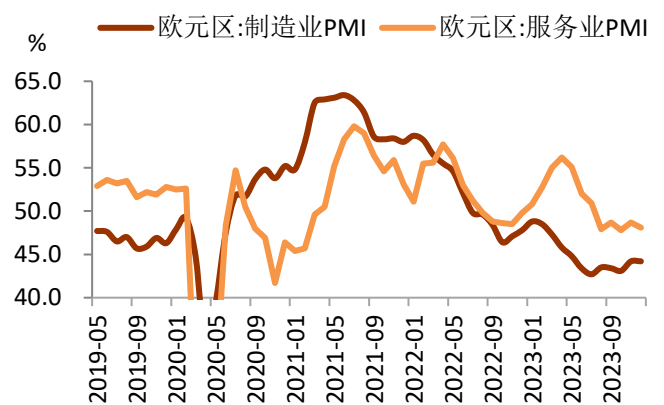
**欧央行继续暂停加息，同步下调通胀、经济增长预期。**12月14日，欧央行公布最新利率决议，维持三大主要利率不变，将主要再融资利率、存款便利利率、边际贷款利率维持在4.5%、4%以及4.75%的历史高位，为第二次暂停加息。自2023年7月结束负利率时代以来，欧洲央行连续10次加息，累计450BP，为有史以来最快的紧缩步伐。本次会议，欧央行下调了通胀预测，预计2024年欧洲通胀率为2.7%，前值3.2%；预计2025年通胀率为2.1%，持平前值。因欧元区各国经济普遍疲软，欧央行同时下调GDP增速预期，预计2023年GDP增速为0.6%，前值0.7%；预计2024年GDP增速为0.8%，前值1%；预计2025年GDP增速为1.5%，持平前值。

**欧元区12月PMI持续萎缩，英、法、德制造业PMI均持续恶化。**欧元区12月制造业PMI初值录得44.2，预期44.6，前值44.2，为2023年6月以来最高值；服务业PMI录得48.1，预期49.0，前值48.7，为2021年3月以来次低。欧洲三大经济体英国、法国、德国制造业也持续恶化，英国12月制造业PMI初值从上个月的47.2下降至46.4，预期为47.5，为连续第17个月萎缩；法国12月制造业PMI初值较前值的42.9下降至42，预期为43.3，为43个月来新低；德国12月制造业PMI初值从11月的42.6升至43.1，低于预期的43.2，仍处于收缩区间。

图表 10 欧元区基准利率



图表 11 欧元区 PMI



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

## 二、国内宏观

### 1、信贷社融转弱，M1 同比创两年新低

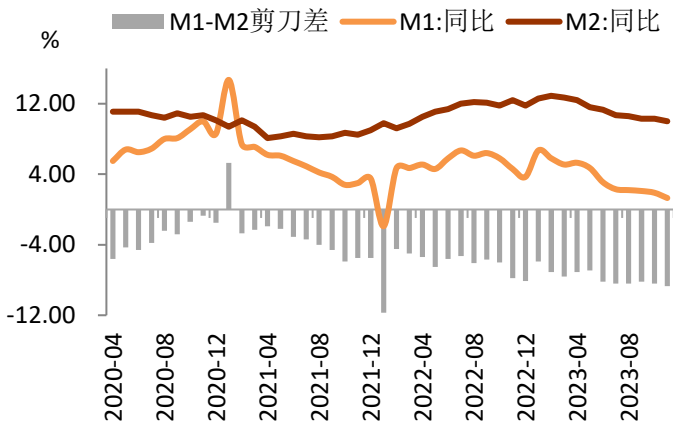
**政府债继续支撑社融总量，人民币贷款同比少增。**11月社融当月新增2.45万亿元，预期2.60万亿元，前值1.85万亿元，同比多增4556亿元。其中，**政府债券**当月新增1.15万

亿元，同比多增 4992 亿元，由特殊再融资债券及专项债发行所带动，继续成为社融的主要支撑项；**人民币贷款**当月新增 1.11 万亿元，同比少增 447 亿元，弱于往年同期，表明实体经济信贷需求恢复仍需时日；直接融资方面，**企业债券**当月多增 1330 亿元，在化债背景下偏弱，处于历史同期较低水平；**股票融资**当月多增 359 亿元，在下半年证监会收紧 IPO 节奏后，同样处于历史同期较低水平；**外币贷款和非标融资**（委托贷款、信托贷款、未贴现承汇）表现平平。

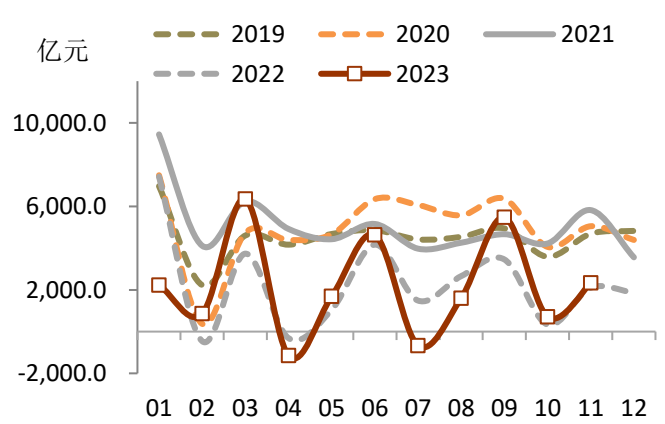
**信贷结构有待修复，私人部门融资需求偏弱。**11 月人民币贷款新增 1.09 万亿元，预期 1.30 万亿元，前值 7384 亿元，同比少增 1368 亿元。**居民部门**贷款当月新增 2925 亿元，其中短贷 594 亿元、中长贷 2331 亿元，尽管在去年低基数上同比多增，但总体水平较历年同期均有较大差距。目前地产低迷、预期尚未扭转的背景下，居民融资意愿偏弱。**企业部门**贷款当月新增 8221 亿元，其中短贷 1705 亿元、中长贷 4460 亿元、票据融资 2092 亿元。短贷同比多增 1946 亿元，票据同比多增 543 亿元，中长贷同比少增 2907 亿元，一方面与去年高基数相关，另一方面，连续 5 个月同比负增反应了企业中长期投资意愿不足。

**M1 同比创两年新低，私人部门信心不足。**10 月 M0 同比录得 10.4%，前值 10.2%；M1 同比录得 1.3%，前值 1.9%；M2 同比录得 10.0%，前值 10.3%。M1-M2 剪刀差扩大至 -8.7%，指向居民和企业偏向持有更少现金和活期存款，私人部门预期偏弱，实体经济的活力有待加强。

图表 12 M1-M2 增速剪刀差



图表 13 居民中长期贷款



资料来源：iFinD，铜冠金源期货



图表 14 11 月金融数据各分项

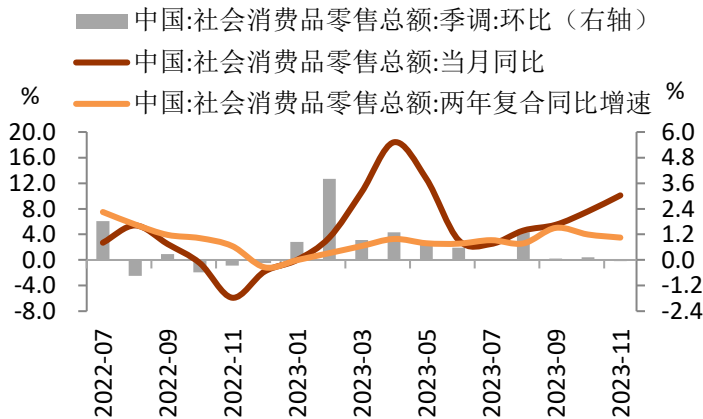
	2023年11月		2023年10月		2023年9月	
	当月新增	同比多增	当月新增	同比多增	当月新增	同比多增
<b>社融</b>	<b>24500</b>	<b>4556</b>	<b>18452</b>	<b>9318</b>	<b>41305</b>	<b>5894</b>
人民币贷款	11100	-447	4837	406	25369	-317
外币贷款	-357	291	152	876	-583	130
委托贷款	-386	-298	-429	-899	208	-1300
信托贷款	197	562	393	454	402	593
未贴现银行承兑汇票	203	12	-2536	-380	2397	2265
企业债券	1330	726	1144	-1269	629	284
非金融企业境内股票融资	359	-429	321	-467	326	-696
政府债券	11500	4992	15638	12847	9920	4387
<b>信贷</b>	<b>10900</b>	<b>-1368</b>	<b>7384</b>	<b>1232</b>	<b>23100</b>	<b>-1600</b>
<b>居民部门</b>	<b>2925</b>	<b>298</b>	<b>-346</b>	<b>-166</b>	<b>8585</b>	<b>2082</b>
短期贷款	594	69	-1053	-541	3215	177
中长期贷款	2331	228	707	375	5470	2014
<b>企业部门</b>	<b>8221</b>	<b>-616</b>	<b>5163</b>	<b>537</b>	<b>16834</b>	<b>-2339</b>
短期贷款	1705	1946	-1770	73	5686	-881
中长期贷款	4460	-2907	3828	-795	12544	-944
票据融资	2092	543	3176	1271	-1500	-673
<b>社融同比增速</b>	<b>9.7</b>		<b>9.3</b>		<b>9.0</b>	
<b>社融同比增速（剔除政府债券）</b>	<b>8.6</b>		<b>8.6</b>		<b>8.8</b>	
<b>信贷同比增速</b>	<b>10.7</b>		<b>10.7</b>		<b>10.7</b>	
<b>M0 同比增速</b>	<b>10.4</b>		<b>10.2</b>		<b>10.7</b>	
<b>M1 同比增速</b>	<b>1.3</b>		<b>1.9</b>		<b>2.1</b>	
<b>M2 同比增速</b>	<b>10.0</b>		<b>10.3</b>		<b>10.3</b>	

资料来源：iFinD，铜冠金源期货

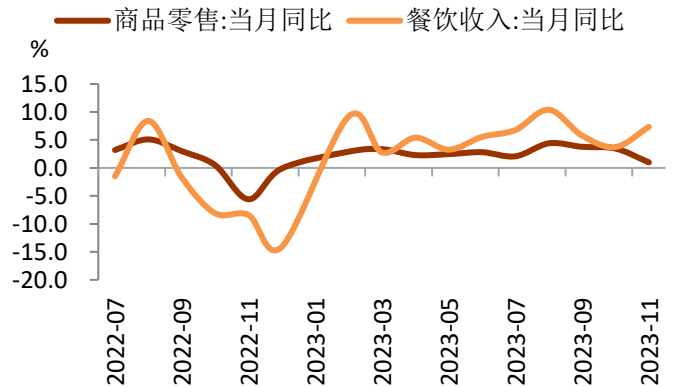
## 2、经济仍在磨底，内生动力较弱

社零受益于低基数延续修复趋势，服务消费反弹，商品零售回落。11 月社会消费品零售总额同比录得 10.1%，预期 12.5%，前值 7.6%；两年复合增速从 10 月的 3.5% 回落到 1.8%。分品类看，商品零售两年复合同比增速从 3.5% 大幅回落至 1.0%，而餐饮收入较上月反弹 3.6% 至 7.3%；分行业看，服饰、通讯、烟酒、体育用品等行业增速较高，代表地产链的建筑材料、家电、家具以及化妆品、文化办公等行业处于偏弱水平。

图表 15 社会消费品零售总额

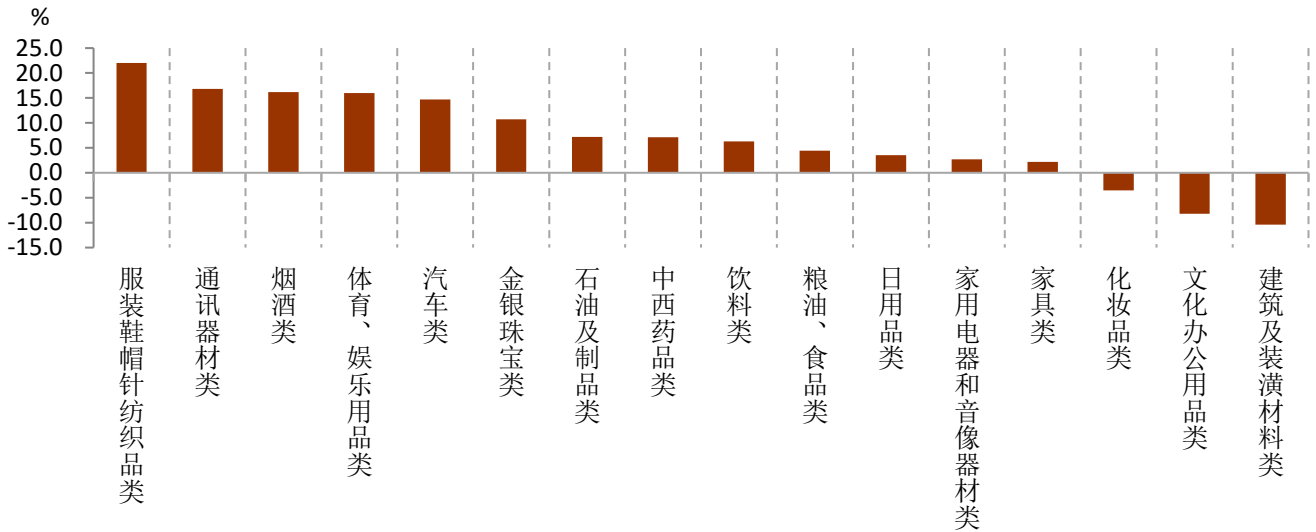


图表 16 商品及服务消费当月同比



资料来源：iFinD，铜冠金源期货（注：2023 年商品及服务消费为 2 年复合增速）

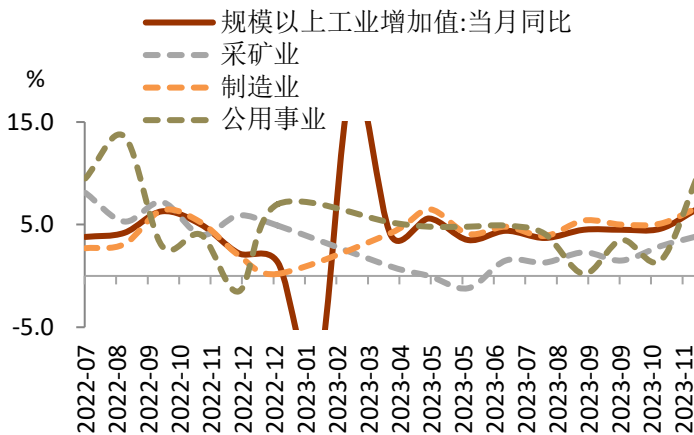
图表 17 各行业零售额同比增速



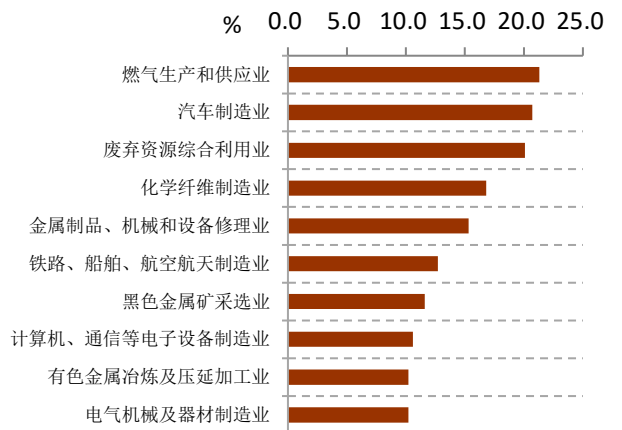
资料来源：iFinD，铜冠金源期货

工业生产好于预期，环比修复斜率上行。11月工业增加值当月同比增速录得6.6%，预期5.6%，前值4.6%；两年复合同比增速4.4%，较9月回落0.4%；环比录得0.87%，较上月回升0.48%。其中，采矿业、制造业、公共事业当月同比分别为3.9%、6.7%、9.9%，两年复合同比分别为4.9%、4.3%、4%，分别较10月增长1.5%、-0.8%、1.3%。分行业看，41个大类行业中有28个行业增加值保持同比正增长，燃气供应业、汽车制造业、废弃资源利用业、化学纤维制造业等行业增幅较大。

图表 18 工业增加值同比增速



图表 19 11月工业增加值前十细分行业同比增速



资料来源：IFinD，铜冠金源期货

固定资产投资整体动能放缓，民间投资依然偏弱。11月固定资产投资同比增长2.9%，前值1.3%；两年复合增速1.9%，较9月回落1.3%；环比录得0.26%，处于历史同期偏低水平。其中，制造业投资同比录得7.1%，前值6.2%，两年复合增速较10月上升0.1%至6.6%；



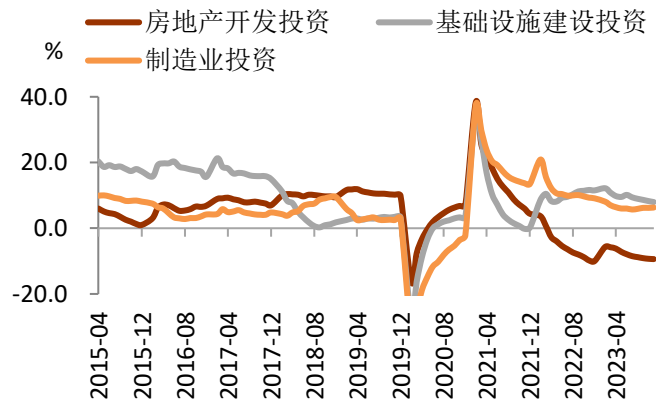
基建投资同比录得 5%，前值 3.7%，两年复合增速较 10 月回上升 1.3%至 7.8%；地产投资同比录得-10.6%，前值-11.3%，两年复合增速较 10 月回落 1.7%至-15.4%。11 月民间投资累计同比增速录得-0.5%，持平前值，但仍处于负区间。值得注意的是，民间固定资产投资所占比重录得 51.0%，继续下探创新低，表明目前内生驱动力相对偏弱，民营经济的信心仍然不足。

**地产销售仍在底部，政策发力带动房企融资好转。**11 月商品房销售面积录得 7930 万平方米，为历史同期最低水平，同比增速-21.2%。11 月施工、竣工端动能也有所放缓，新开工仍在磨底，房企到位资金降幅收窄至-10.5%，在近期政策的发力下，国内贷款、自筹资金有显著改善，定金及预收款、个人按揭贷款小幅改善、但仍处于较大负增区间，房企现金流的根本改善取决于销售端何时转暖。

图表 20 固定资产投资同比、环比增速

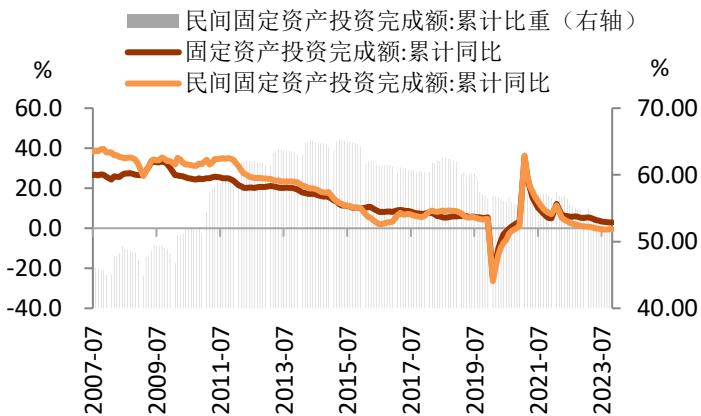


图表 21 固定资产投资各分项累计同比增速

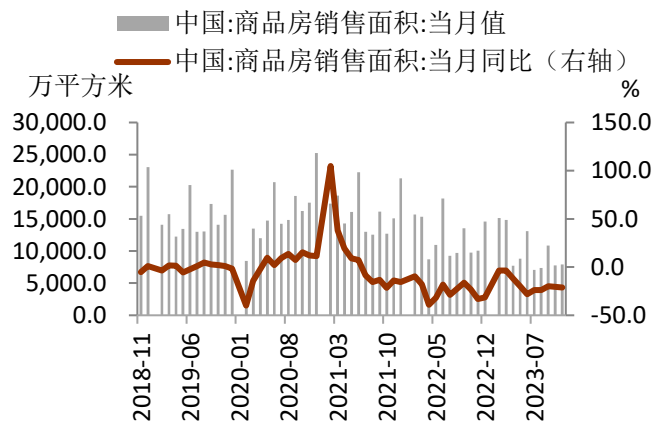


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 22 民间固定资产投资累计同比及其占比



图表 23 商品房销售面积



资料来源：IFinD，铜冠金源期货

### 三、大类资产表现

#### 1、权益

图表 24 权益市场表现

指标	现价	上周走势	上周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	
万得全A	4531.82		-0.96	-2.77	-5.88	
上证指数	2942.56		-0.91	-2.88	-4.75	
深圳成指	9385.33		-1.76	-3.51	-14.80	
创业板指	1848.50		-2.31	-3.85	-21.23	
A股	上证50	2245.29		-1.59	-5.10	-14.80
	沪深300	3341.55		-1.70	-4.42	-13.69
	中证500	5449.79		-0.88	-1.72	-7.07
	中证1000	5951.60		-0.86	-2.12	-5.25
	科创50	847.51		-2.39	-2.10	-11.71
港股	恒生指数	16792.19		2.80	-1.47	-15.11
	恒生科技	3780.69		2.02	-3.05	-8.43
	恒生中国企业指数	5700.39		1.83	-2.68	-14.98
海外	道琼斯工业指数	37305.16		2.92	3.77	12.54
	纳斯达克指数	14813.92		2.85	4.13	41.54
	标普500	4719.19		2.49	3.31	22.91
	英国富时100	7576.36		0.29	1.64	1.67
	法国CAC40	7596.91		0.93	3.91	17.35
	德国DAX	16751.44		-0.05	3.31	20.31
	日经225	32970.55		2.05	-1.54	26.35
	韩国综指	2563.56		1.82	1.12	14.63

资料来源：iFinD，铜冠金源期货

#### 2、债券












图表 25 债券市场表现

指标	现价 (%)	上周走势	上周涨跌幅 (BP)	本月涨跌幅 (BP)	年初至今涨跌幅 (BP)	
国内	1年期国债收益率	2.30		-8.52	-4.07	14.74
	2年期国债收益率	2.34		-9.93	-8.82	0.25
	5年期国债收益率	2.49		-7.49	-8.42	-14.52
	10年期国债收益率	2.62		-4.65	-6.27	-22.26
	10Y-1Y国债期限利差	0.32		3.87	-2.20	-31.00
	SHIBOR (7天)	1.75		-4.50	-41.30	-47.00
	DR007	1.79		-5.72	-38.83	-57.49
海外	2年期美债收益率	4.44		-27.00	29.00	3.00
	5年期美债收益率	3.91		-33.00	-40.00	-8.00
	10年期美债收益率	3.91		-32.00	-46.00	3.00
	10Y-2Y美债期限利差	-0.53		-5.00	-17.00	0.00
	10年期德债收益率	2.03		-20.00	-39.00	-48.00
	10年期法债收益率	2.55		-26.90	-48.40	-56.40
	10年期意债收益率	3.73		-32.80	-50.20	-96.50
	10年期日债收益率	0.73		-6.30	3.70	27.40

资料来源：iFinD，铜冠金源期货

### 3、商品







图表 26 商品市场表现

指标	现价	上周走势	上周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
南华商品指数	2,514.32		-1.28	-1.67	5.61
CRB商品指数	265.07		0.86	-3.13	-4.57
沪铜	68,630.00		1.24	0.70	3.80
上海螺纹钢	3,915.00		-2.97	0.75	-4.21
COMEX黄金	2,033.80		0.96	-1.14	11.37
COMEX白银	24.17		3.84	-5.81	0.54
WTI原油	71.79		0.79	-5.49	-10.55
ICE布油	76.95		1.46	-4.84	-10.43
LME铜	8,525.00		0.91	0.71	1.83
LME铝	2,241.00		5.01	2.19	-5.76
CBOT豆粕	406.10		0.35	-4.22	-13.78

资料来源：iFinD，铜冠金源期货

### 4、外汇

图表 27 外汇市场表现

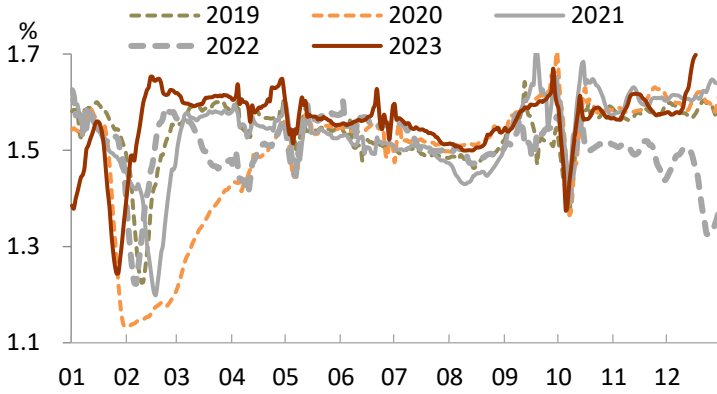
指标	现价	上周走势	上周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
美元兑人民币	7.10		-0.87	-0.45	2.12
美元兑离岸人民币	7.13		-0.71	-0.14	3.09
欧元兑人民币	7.77		0.71	-0.33	5.61
英镑兑人民币	9.06		0.69	0.24	8.09
日元兑人民币	5.01		1.19	3.68	-4.72
美元指数	102.59		-1.35	-0.88	-0.87

资料来源：iFinD，铜冠金源期货

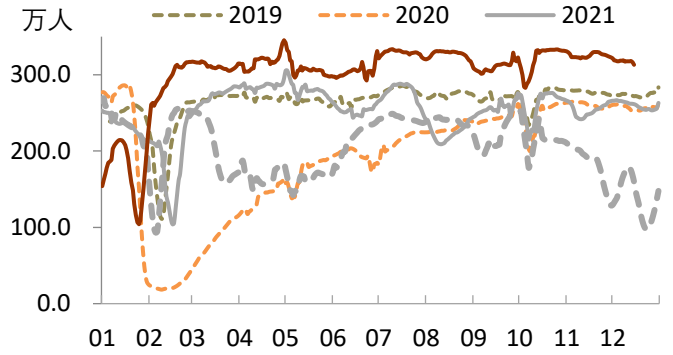
四、高频数据跟踪

1、国内

图表 28 百城拥堵指数

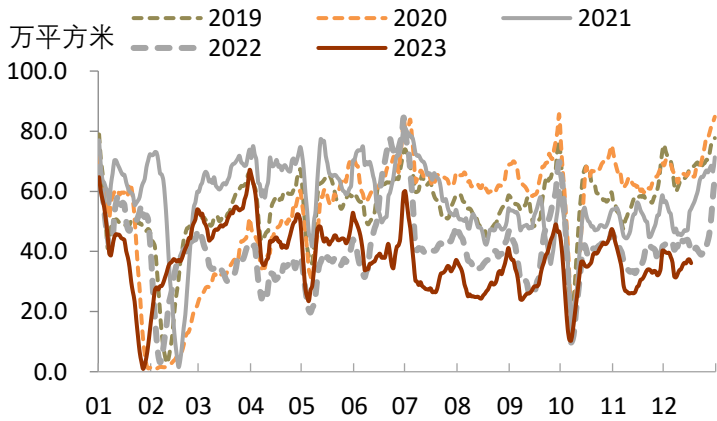


图表 29 23 城地铁客运量

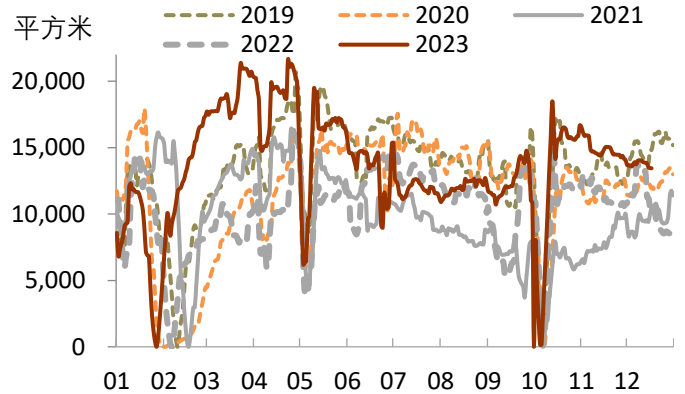


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 30 30 城商品房成交面积

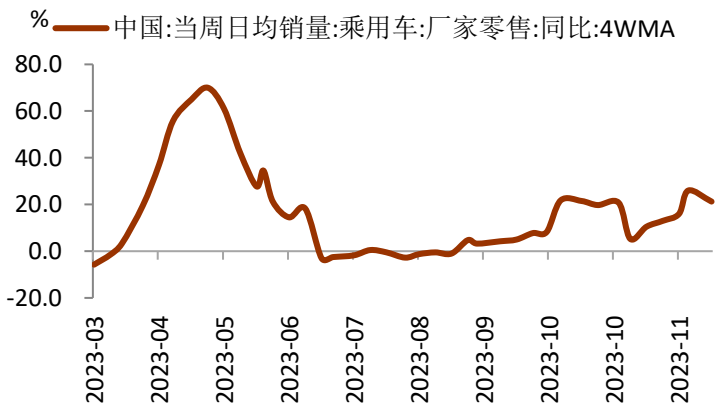


图表 31 12 城二手房成交面积

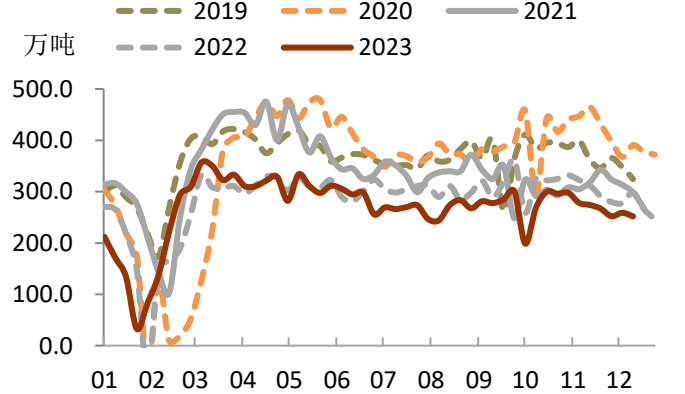


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 32 乘用车销量



图表 33 螺纹钢表观消费量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

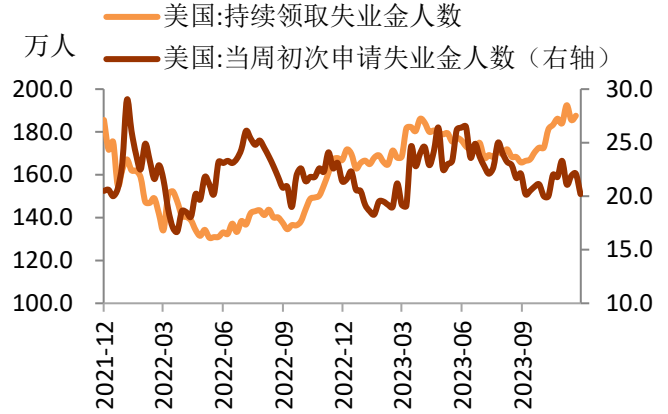
敬请参阅最后一页免责声明

2、海外

图表 34 红皮书商业零售销售

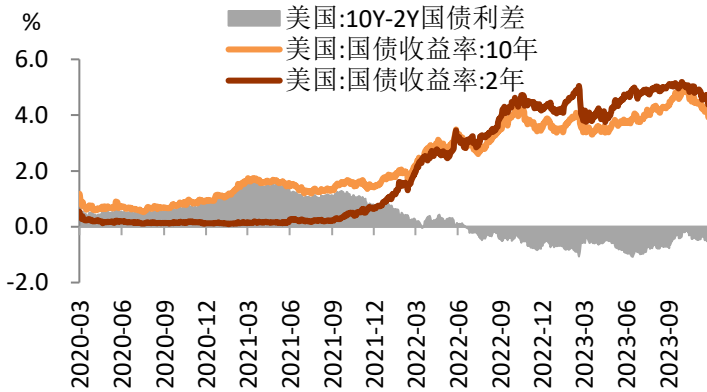


图表 35 失业金申领人数



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 36 美债利差倒挂幅度

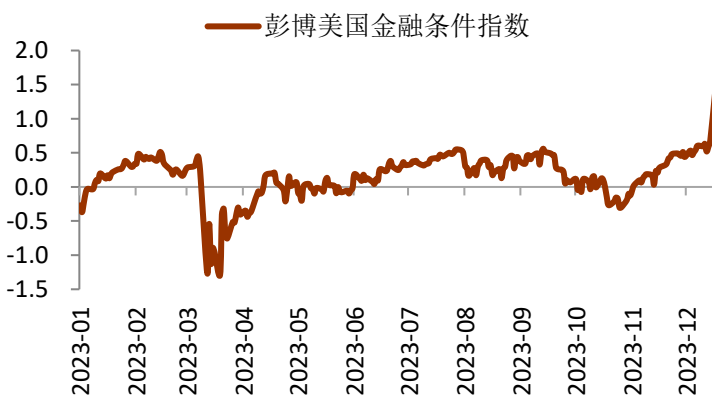


图表 37 FedWatch 利率变动概率

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2024/1/31				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.4%	87.6%
2024/3/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.4%	63.5%	28.0%
2024/5/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.9%	53.6%	34.4%	5.0%
2024/6/12	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.7%	51.9%	35.1%	6.1%	0.2%
2024/7/31	0.0%	0.0%	0.0%	5.6%	44.5%	37.9%	10.9%	1.2%	0.0%
2024/9/18	0.0%	0.0%	4.9%	39.8%	38.7%	14.1%	2.3%	0.2%	0.0%
2024/11/7	0.0%	3.3%	28.2%	39.1%	22.3%	6.2%	0.9%	0.1%	0.0%
2024/12/18	2.6%	23.3%	36.9%	25.6%	9.4%	1.9%	0.2%	0.0%	0.0%

数据来源: iFinD, CME, 铜冠金源期货

图表 38 彭博美国金融条件指数



图表 39 彭博欧元区金融条件指数



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

**五、本周重要经济数据及事件**

图表 40 重要经济数据及事件

日期	时间	数据/事件	前值	预期
12月18日	23:00	美国12月NAHB房产市场指数	34.0	36.0
12月19日	18:00	欧元区11月CPI年率终值	2.4	2.4
		欧元区11月CPI月率	-0.5	-0.5
		欧元区11月核心CPI年率终值	5.0	-
		欧元区11月核心CPI月率终值	-0.2	-
	21:30	美国11月新屋开工总数年化(万户)	137.2	136.0
		美国11月营建许可总数(万户)	149.8	146.0
	21:55	美国至12月16日当周红皮书商业零售销售年率	3.4	-
12月20日	9:15	<b>中国至12月20日一年期贷款市场报价利率</b>	3.5	3.5
		<b>中国至12月20日五年期贷款市场报价利率</b>	4.2	4.2
	17:00	欧元区10月季调后经常帐(亿欧元)	312.0	-
		欧元区10月末季调经常帐(亿欧元)	407.8	-
	21:30	美国第三季度经常帐(亿美元)	-2121.0	-1965.0
	23:00	欧元区12月消费者信心指数初值	-16.9	-16.8
		美国11月成屋销售总数年化(万户)	379.0	378.0
		美国12月谘商会消费者信心指数	102.0	103.8
		美国11月成屋销售年化月率	-4.1	-0.5
12月21日	21:30	美国至12月16日当周初请失业金人数(万人)	20.2	-
		<b>美国第三季度实际GDP年化季率终值</b>	5.2	5.2
		<b>美国第三季度实际个人消费支出季率终值</b>	3.6	-
		<b>美国第三季度核心PCE物价指数年化季率终值</b>	2.30	-
		美国12月费城联储制造业指数	-5.9	-3.0
	23:00	美国11月谘商会领先指标月率	-0.8	-0.4
12月22日	0:00	美国12月堪萨斯联储制造业产出指数	-3.0	-
	21:30	<b>美国11月核心PCE物价指数年率</b>	3.5	3.4
		<b>美国11月核心PCE物价指数月率</b>	0.2	0.2
		<b>美国11月PCE物价指数年率</b>	3.0	2.8
		<b>美国11月PCE物价指数月率</b>	0.0	0.0
	23:00	美国12月密歇根大学消费者信心指数终值	69.4	69.2
		美国12月一年期通胀率预期	3.1	-
		美国12月五至十年期通胀率预期	2.8	-
		美国11月新屋销售总数年化(万户)	67.9	69.5
		美国11月新屋销售年化月率	-5.6	1.3

数据来源：金十数据，铜冠金源期货



洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）

### 大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号  
期货大厦 2506B  
电话：0411-84803386

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、  
307 室  
电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方  
广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号  
伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762



### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财  
富广场 A906 室  
电话：0562-5819717

### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来  
公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。