

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

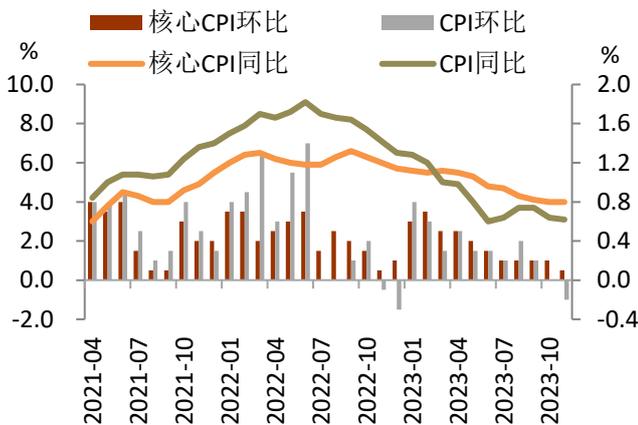
1、11月美国通胀整体符合预期

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。

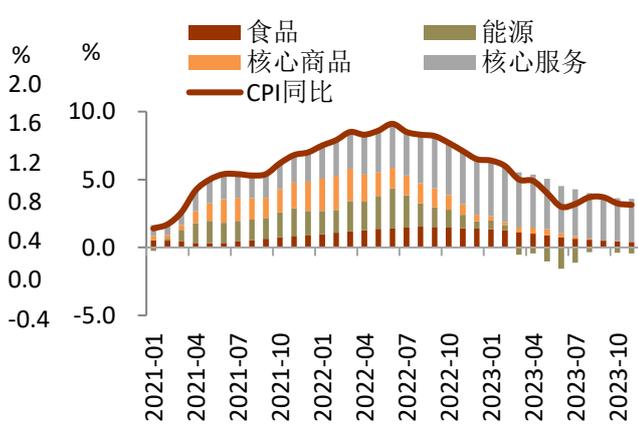
能源项显著回落，食品项小幅回落。11月CPI能源项环比录得-2.3%，前值-2.5%，主要为原油价格持续下跌所致，能源商品环比由-4.9%回落至-5.8%，同比由-6.2%回落至-9.8%。食品项环比由0.3%小幅回落至0.2%，同比由3.3%回落至2.9%。

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



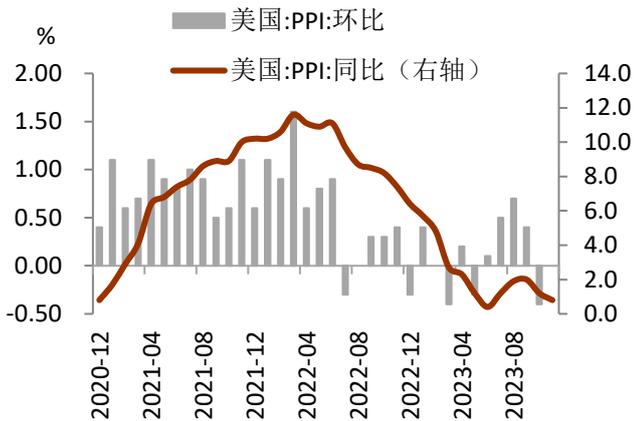
图表2 美国CPI同比贡献分项



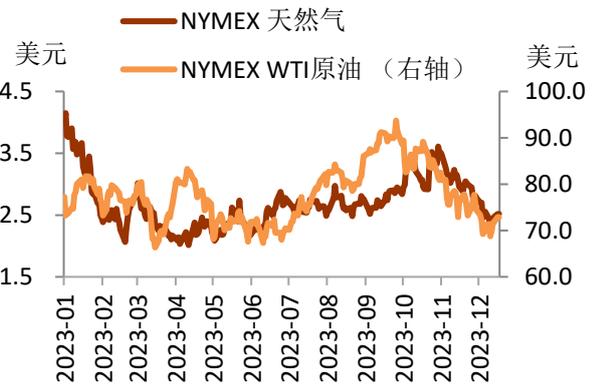
资料来源：iFinD，铜冠金源期货

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



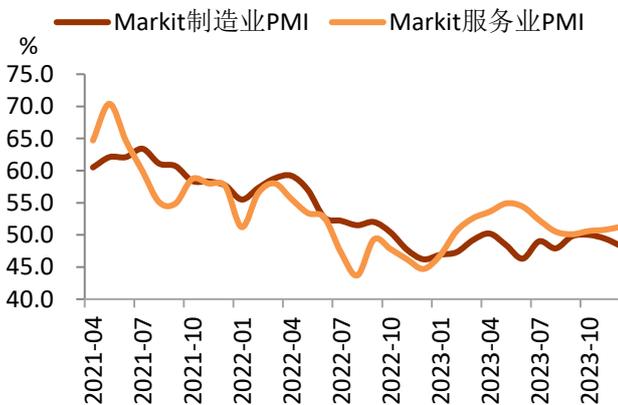
资料来源：iFinD，铜冠金源期货

2、12月美国制造业持续收缩、服务业景气上扬

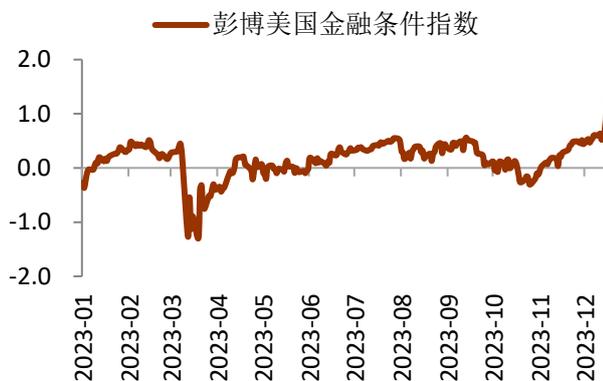
制造业 PMI 持续收缩，多分项处于收缩区间。美国 12 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 48.2，预期 49.3，前值 49.4，较 11 月收缩幅度扩大。其中，产出指数跌至 49.0，前值 50.5，重回收缩趋势并创下今年 8 月来的低点，新订单、就业和采购库存也均处于收缩区间，产成品库存因销售不及预期自 3 月以来首次上升。

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%。

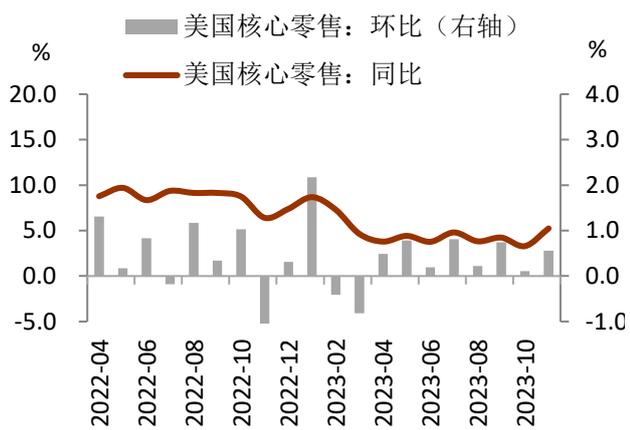
耐用品小幅回升，汽车、家具消费回暖，电子、建材消费降温。11 月耐用品消费整体好转，汽车消费环比较前值上升 1.6%至 1.1%，罢工工人回归为主要原因；地产消费链呈分化，家具消费回正，环比录得 0.1%，电子、家电、建材增速则较前月回落。

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

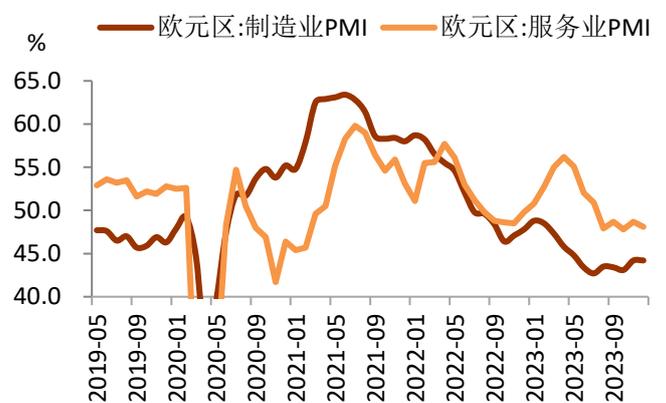
欧央行继续暂停加息，同步下调通胀、经济增长预期。12月14日，欧央行公布最新利率决议，维持三大主要利率不变，将主要再融资利率、存款便利利率、边际贷款利率维持在4.5%、4%以及4.75%的历史高位，为第二次暂停加息。自2023年7月结束负利率时代以来，欧洲央行连续10次加息，累计450BP，为有史以来最快的紧缩步伐。本次会议，欧央行下调了通胀预测，预计2024年欧洲通胀率为2.7%，前值3.2%；预计2025年通胀率为2.1%，持平前值。因欧元区各国经济普遍疲软，欧央行同时下调GDP增速预期，预计2023年GDP增速为0.6%，前值0.7%；预计2024年GDP增速为0.8%，前值1%；预计2025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

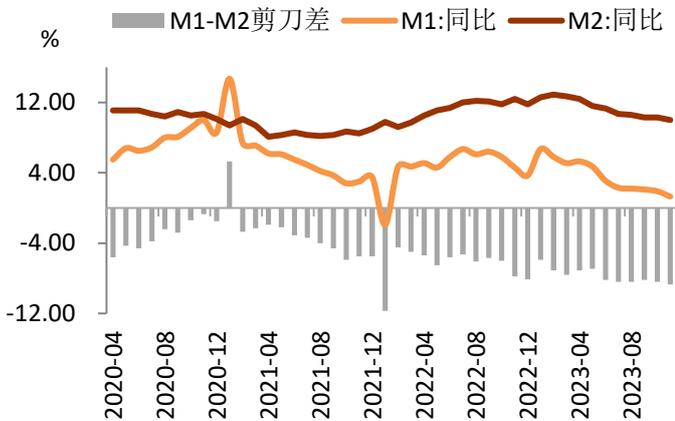
政府债继续支撑社融总量，人民币贷款同比少增。11月社融当月新增2.45万亿元，预期2.60万亿元，前值1.85万亿元，同比多增4556亿元。其中，**政府债券**当月新增1.15万

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。

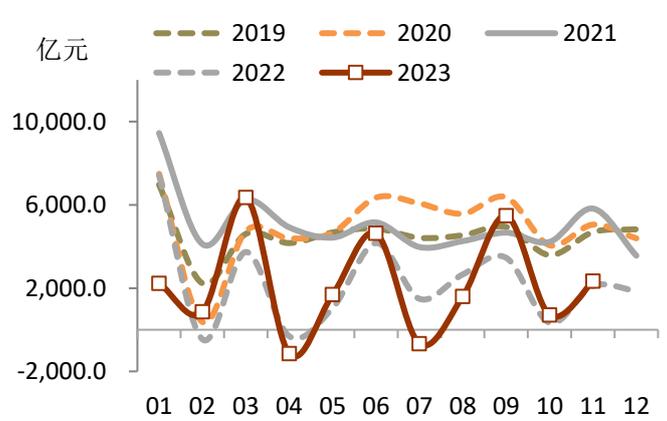
信贷结构有待修复，私人部门融资需求偏弱。11 月人民币贷款新增 1.09 万亿元，预期 1.30 万亿元，前值 7384 亿元，同比少增 1368 亿元。**居民部门**贷款当月新增 2925 亿元，其中短贷 594 亿元、中长贷 2331 亿元，尽管在去年低基数上同比多增，但总体水平较历年同期均有较大差距。目前地产低迷、预期尚未扭转的背景下，居民融资意愿偏弱。**企业部门**贷款当月新增 8221 亿元，其中短贷 1705 亿元、中长贷 4460 亿元、票据融资 2092 亿元。短贷同比多增 1946 亿元，票据同比多增 543 亿元，中长贷同比少增 2907 亿元，一方面与去年高基数相关，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

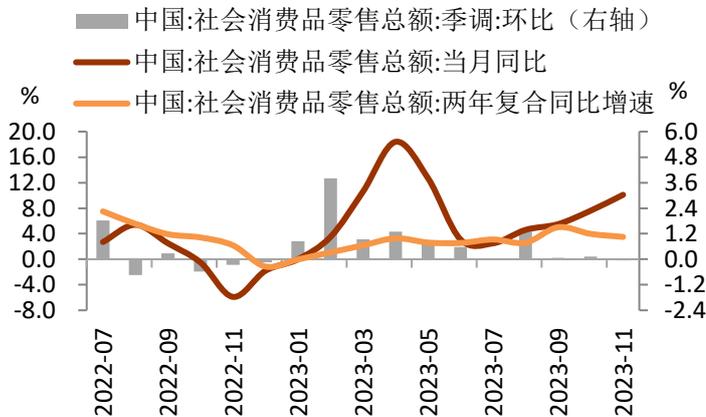
	2023年11月		2023年10月		2023年9月	
	当月新增	同比多增	当月新增	同比多增	当月新增	同比多增
社融	24500	4556	18452	9318	41305	5894
人民币贷款	11100	-447	4837	406	25369	-317
外币贷款	-357	291	152	876	-583	130
委托贷款	-386	-298	-429	-899	208	-1300
信托贷款	197	562	393	454	402	593
未贴现银行承兑汇票	203	12	-2536	-380	2397	2265
企业债券	1330	726	1144	-1269	629	284
非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
信贷	10900	-1368	7384	1232	23100	-1600
居民部门	2925	298	-346	-166	8585	2082
短期贷款	594	69	-1053	-541	3215	177
中长期贷款	2331	228	707	375	5470	2014
企业部门	8221	-616	5163	537	16834	-2339
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
社融同比增速	9.7		9.3		9.0	
社融同比增速（剔除政府债券）	8.6		8.6		8.8	
信贷同比增速	10.7		10.7		10.7	
M0 同比增速	10.4		10.2		10.7	
M1 同比增速	1.3		1.9		2.1	
M2 同比增速	10.0		10.3		10.3	

资料来源：iFinD，铜冠金源期货

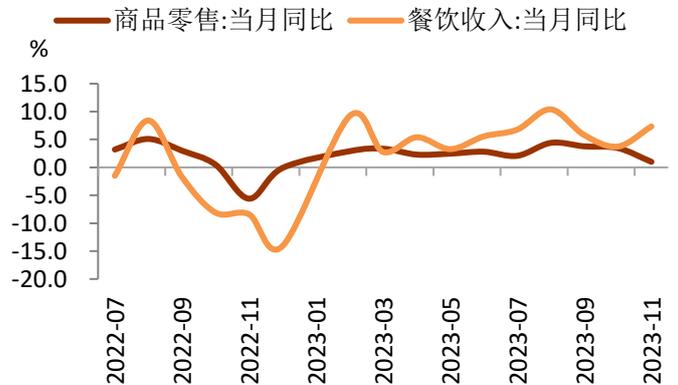
2、经济仍在磨底，内生动力较弱

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

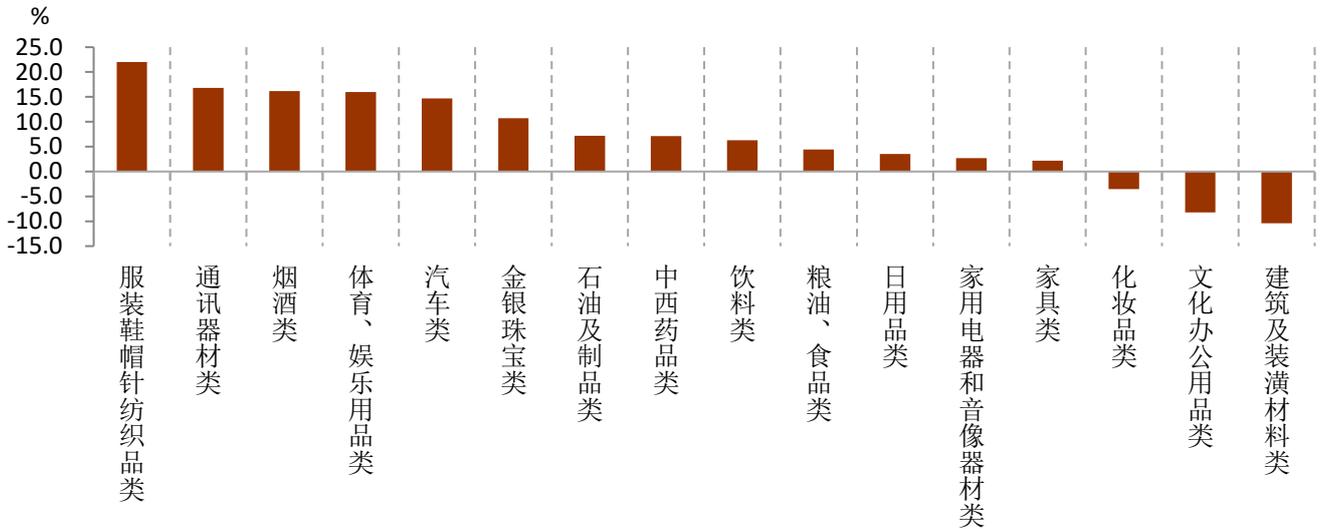


图表 16 商品及服务消费当月同比



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）

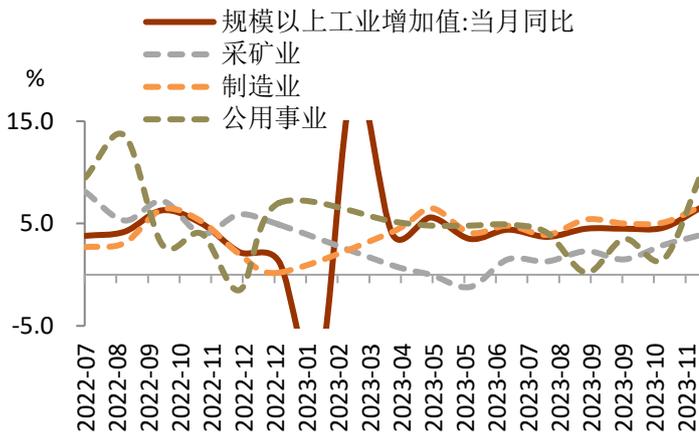
图表 17 各行业零售额同比增速



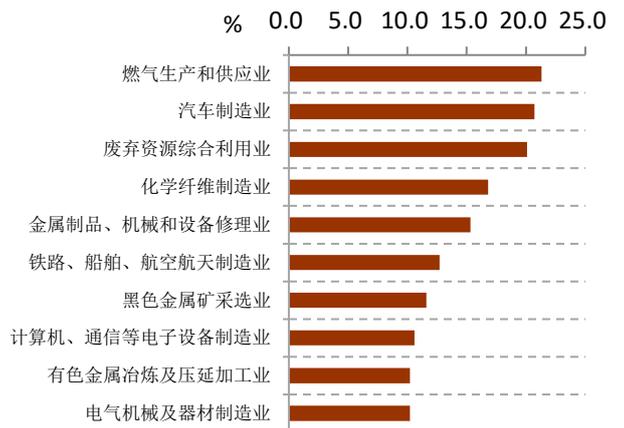
资料来源：iFinD，铜冠金源期货

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%；

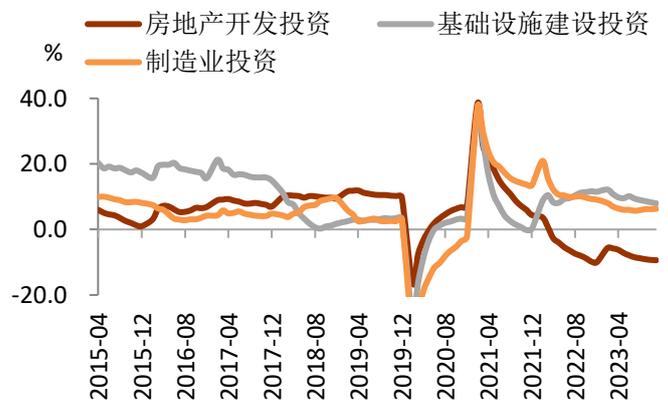
基建投资同比录得 5%，前值 3.7%，两年复合增速较 10 月回上升 1.3%至 7.8%；地产投资同比录得-10.6%，前值-11.3%，两年复合增速较 10 月回落 1.7%至-15.4%。11 月民间投资累计同比增速录得-0.5%，持平前值，但仍处于负区间。值得注意的是，民间固定资产投资所占比重录得 51.0%，继续下探创新低，表明目前内生驱动力相对偏弱，民营经济的信心仍然不足。

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

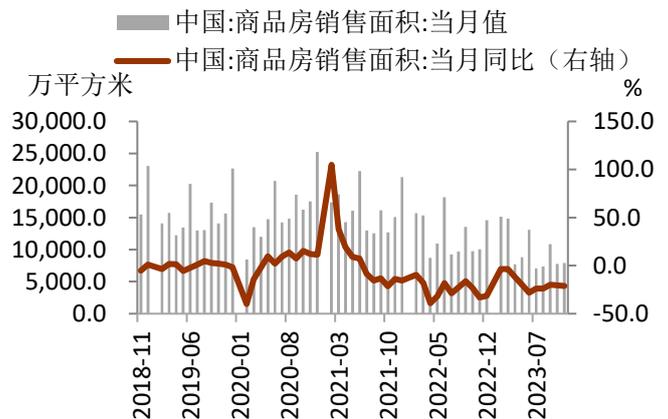


资料来源：iFinD，铜冠金源期货

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

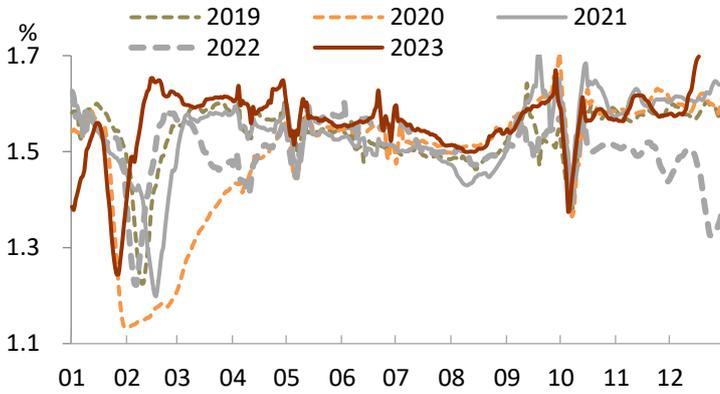
指标	现价	上周走势	上周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
美元兑人民币	7.10		-0.87	-0.45	2.12
美元兑离岸人民币	7.13		-0.71	-0.14	3.09
欧元兑人民币	7.77		0.71	-0.33	5.61
英镑兑人民币	9.06		0.69	0.24	8.09
日元兑人民币	5.01		1.19	3.68	-4.72
美元指数	102.59		-1.35	-0.88	-0.87

资料来源：iFinD，铜冠金源期货

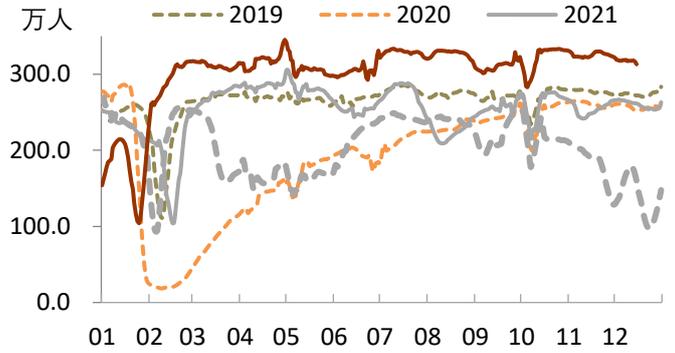
四、高频数据跟踪

1、国内

图表 28 百城拥堵指数

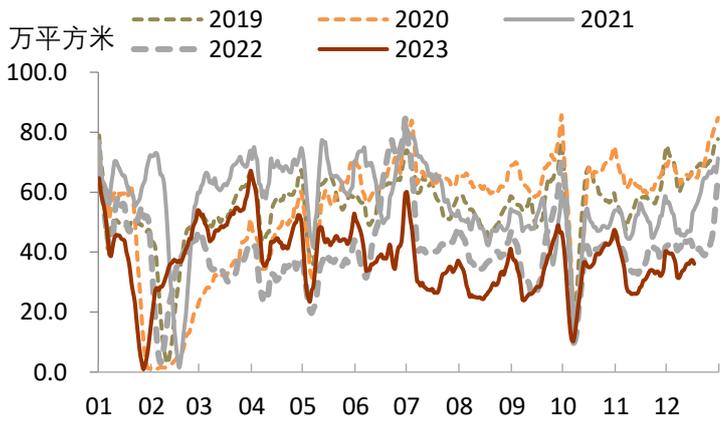


图表 29 23 城地铁客运量

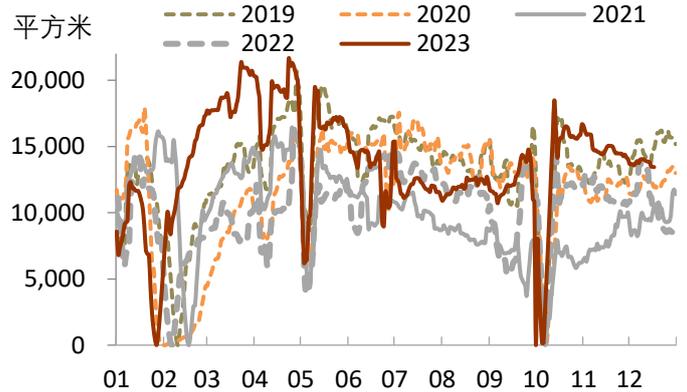


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 30 30 城商品房成交面积



图表 31 12 城二手房成交面积

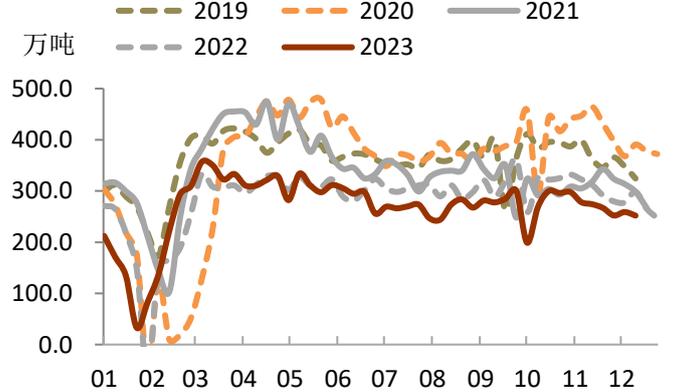


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

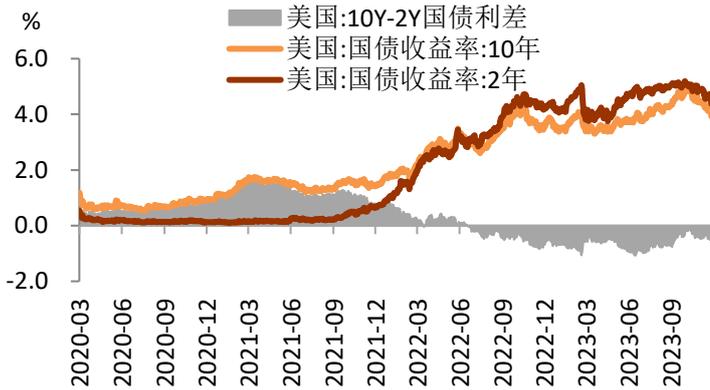


图表 35 失业金申领人数



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 36 美债利差倒挂幅度

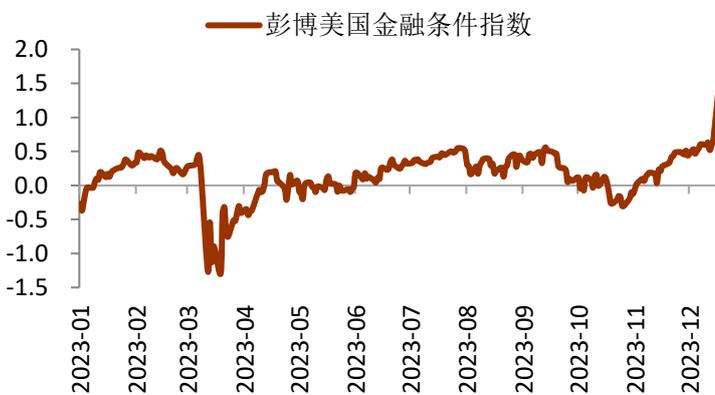


图表 37 FedWatch 利率变动概率

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	中国至12月20日一年期贷款市场报价利率	3.5	3.5
		中国至12月20日五年期贷款市场报价利率	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	-
		美国第三季度实际GDP年化季率终值	5.2	5.2
		美国第三季度实际个人消费支出季率终值	3.6	-
		美国第三季度核心PCE物价指数年化季率终值	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	美国11月核心PCE物价指数年率	3.5	3.4
		美国11月核心PCE物价指数月率	0.2	0.2
		美国11月PCE物价指数年率	3.0	2.8
		美国11月PCE物价指数月率	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。