

每日信息

中化集团财务公司 金融市场部

财经要闻

- 政治局会议一年四议经济：稳政策、促改革、定预期
- 美联储时隔一年再加息
- 中国11月新增贷款7946亿元，M2同比增11.4%

产业动态

- 华夏基金回应爆仓传闻，旗下所有货币基金均正常运作，申赎照常
- 成都市政府下发文件，要求加强房地产市场监管
- 美国EIA原油库存连降四周，油价应声攀升
- 天然橡胶价格创近三年新高
- 中央要求积极推进农业供给侧结构性改革

金融市场

- 沪深股市：周三两市小幅下跌，上证综指收盘跌报3140.53点
- 海外股市：周三全球主要股指多下跌，美联储宣布加息25个基点
- 债券市场：10年国债期货T1703再创上市以来新低
- 外汇市场：人民币中间价大幅下调261点，逼近6.93关口
- 石油期货：周三纽约原油期货收跌3.7%，布油跌3.3%

机构策略

- 股市机构策略综合
- 债市机构策略综合



主要市场指数

指数名称	收盘数值	涨跌%
恒生指数	22,456.6200	0.0442
台湾加权指数	9,368.5200	-0.1452
日经指数	19,253.6100	0.0161
海峡时报指数	2,954.0600	-0.0396
汉城综合指数	2,036.8700	0.0437
道琼斯	19,792.5300	-0.5960
纳斯达克	5,436.6700	-0.4971
标准普尔500	2,253.2800	-0.8117
富时指数	6,949.1900	-0.2781
法兰克福指数	11,244.8400	-0.3528

主要外汇报价

货币	当前价格	涨跌%
新西兰元	0.7117	-1.2077
澳元	0.7406	-1.2402
瑞郎	1.0206	0.8299
人民币	6.9029	0.0594
港元	7.7585	0.0335
欧元	1.0537	-0.8282
英镑	1.2563	-0.7427

能源报价

品种	价格	涨跌
纽约原油期货	\$51.84	-1.59
布伦特原油	\$54.47	-0.76
纽约天然气期货	\$3.56	3.56

财经要闻

● 政治局会议一年四议经济：稳政策、促改革、定预期

据新华网报道，近日召开的中央政治局会议，分析研究 2017 年经济工作。政策思路：“稳”在当前+“进”在长远，从宏观调控的角度来看，在稳定的政策总框架下，采用灵活、渐进的方式，注重微调手段，把控精准指向，既有利于政策保持连续性，又可以让市场主体在慢慢改变行为惯性之中，顺利实现经济软着陆。政策组合：双侧发力+预期引导。对于明年宏观调控的着力点，国务院发展研究中心副主任王一鸣认为，要坚持稳中求进的工作总基调。在需求侧和供给端上，两种力量都要用，坚持实施适度扩大总需求、推进供给侧结构性改革和稳定市场预期的政策组合，为经济筑底企稳创造条件。他表示，坚持稳中求进，核心是稳政策、稳预期。要用稳定的政策稳住市场预期，用重大改革举措落地增强发展信心。同时，要坚持基本经济制度，鼓励民间投资，改善微观环境，创造各类企业平等竞争、健康发展的市场环境。预期引导：政策“定盘星”+改革“定心丸”，明确的政策信号，是稳预期的关键。推进供给侧结构性改革的政策导向越明确，落实越有力，市场预期就越好。

● 美联储时隔一年再加息

香港万得通讯社报道，美国联邦公开市场委员会（FOMC）北京时间 12 月 15 日凌晨 3 点宣布利率决议，将联邦基金利率提升 25 个基点至 0.5%-0.75%，加息前为 0.25%-0.5%。该加息决议符合市场预期，也意味着美联储本轮加息周期正式迈出了第二步。

公布利率前一刻的美国联邦基金利率显示，美联储 12 月加息概率为 100%，其中加息 25 个基点概率为 90%，加息 50 个基点的概率为 10%。

美联储前一轮加息周期是从 2004 年 6 月到 2006 年 6 月，这段时间里美联储以每次 25 个基点的幅度连续 17 次上调了利率。因 2008 年金融危机等原因，美联储一直奉行超低近零利率政策，直到 2015 年经济数据逐渐好转，美联储才在当年 12 月以加息 25 个基点的幅度重启加息周期。

● 中国 11 月新增贷款 7946 亿元，M2 同比增 11.4%

香港万得通讯社报道，央行 12 月 14 日公布数据显示，中国 11 月新增贷款 7946 亿元，预期 7107 亿元，前值 6513 亿元；M2 同比增速下滑至 11.4%，结束 3 连升。11 月末，本外币贷款余额 111.09 万亿元，同比增长 12.5%。月末人民币贷款余额 105.56 万亿元，同比增长 13.1%，增速与上月持平，比去年同期低 1.8 个百分点。当月人民币贷款增加 7946 亿元，同比多增 857 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 6796 亿元，其中，短期贷款增加 1104 亿元，中长期贷款增加 5692 亿元；非金融企业及机关团体贷款增加 1656 亿元，其中，短期贷款增加 428 亿元，中长期贷款增加 2018 亿元，票据融资减少 1009 亿元；非银行业金融机构贷款减少 938 亿元。月末外币贷款余额 8024 亿美元，同比下降 4.6%，当月外币贷款增加 20 亿美元。

产业动态

● 华夏基金回应爆仓传闻，旗下所有货币基金均正常运作，申赎照常

华夏基金回应“爆仓”传闻称，旗下所有货币基金均正常运作，申赎照常。此前有传闻称，华夏基金旗下一只货币基金遭遇投资者巨额赎回，公司可能面临6亿元的巨额赔款。第一财经日报披露称，华夏基金旗下一只基金遭遇了巨额赎回，但最终公布的净值没有出现亏损。

● 成都市政府下发文件，要求加强房地产市场监管

成都市政府下发文件，要求加强房地产市场监管。完善商品房销售备案规则，严格商品住房合同网签备案管理，严禁期房转让，商品住房网签备案后，不予变更、注销。加强商品住房申报价格指导，申报价格一经确定不得上调，实际成交价不得高于申报价格。

新增房贷继续火热，2013年~2015年的新增中长期贷款均值分别是1875亿元、1858亿元、2542亿元，2016年截至11月的均值已经达到4780亿元，几乎为过去几年月均增量的两倍。不过多家机构预测，受国家限购政策的影响，地产销售滞后，后续新增房贷将会放缓。

● 美国 EIA 原油库存连降四周，油价应声攀升

12月14日EIA公布的数据显示，截至12月9日当周，美国EIA原油下降256.3万桶，为连续四周下降；EIA原油库存公布后，美国原油价格短线大幅攀升0.7美元，报52.56美元/桶。

EIA报告显示，除却战略储备的商业原油库存减少256.3万至4.832亿桶，降幅0.5%；上周美国国内原油产量增加9.9万桶/日至879.6万桶/日，连续第36周维持在900万桶/日关口下方；除却战略储备的商业原油上周进口736.0万桶/日，较前一周减少94.3万桶/日；美国原油产品四周平均供应量为1944.3万桶/日，较去年同期减少2.5%。

● 天然橡胶价格创近三年新高

2016年以来，天然橡胶价格不断向上攀升，截至12月12日，天然橡胶期货价格一度逼近20000元/吨一线整数大关，创近三年以来新高。

有业内人士分析，天然橡胶价格上涨有主产区东南亚地区供应减少，马来西亚天然橡胶产量下滑，天然橡胶现货供应十分紧张的因素。

还有业内人士指出，由于近段时间汽车的产销量同比增长较快，导致市场对天然橡胶需求较大，使得天然橡胶价格节节攀高。

● 12月9日中共中央召开会议，要求积极推进农业供给侧结构性改革

农业供给侧改革主要是“结构”的调整。供给侧改革不是减少农产品的供给，而是调整农产品种植的结构。植物链条的供给侧改革是在保障国内粮食安全的大背景下，种植结构&种植效应再平衡过程。

农业供给侧结构性调整已在进行。临时储备政策的调整已经持续几年时间，首先是棉花由临时储备政策转变为直补政策。随之而来的是玉米临储政策转为

除另标注外，新闻来源为Wind资讯、新浪财经。股指、期货和外汇报价来自金融界网站。内容仅供参考，中化集团财务有限责任公司不对依据本刊内容做出的决策负责。联系方式：wangzhuoran@sinochem.com

“价补分离”，白糖由于国内种植量的下降，供给量也在逐步萎缩，而棉花也经过一个大的底部调整，整体进入一个去库存的阶段，进入阶段性抬升的通道内。

总量平衡，结构调整。一方面玉米种植面积目标调减 5000 万亩以上，另一方面这部分土地如何安排？东北地区通过补贴等方式，逐渐推行“大豆轮种”的政策。通过国内种植量的提升，逐步减少对外依存度（大豆对外依存度在 80% 以上）。另外土豆、杂粮杂豆的种植面积也在增加，土豆已列入主粮也可看出国家的重视程度。

明年如何看？认为“粮食安全”是根本原则。对于主粮，政府仍然会通过临时储备，政府托价等支持保障其价格的稳定性，减少对外依存度和外部干扰。

长期如何？农产品供给侧结构性改革，从表现形式来看也是产品种植效益的再平衡化。玉米（仅对照大宗农产品）等高收益的产品的超额收益将逐步萎缩，中国逐步走入土地集中化和农业节约化经营，高收益的背景下成本高企（前几年土地流转由于租金太高很难推行下去）使得土地集中化很难持续推进。而供给侧结构性改革带来了土地集中化的发展契机。

金融市场

● 沪深股市：周三两市小幅下跌，上证综指收盘跌 0.46% 报 3140.53 点

周三两市小幅下跌，上证综指收盘跌 0.46% 报 3140.53 点；深成指跌 0.96% 报 10232.82 点；创业板跌 1.11% 报 1963.08 点，成交量微幅放大。股指再度下探，没有企稳止跌的迹象。前期上升趋势完全逆转，预计短期还需震荡寻支撑，但在周一大幅杀跌后，短线重挫的概率已经不大，后期在 3110 点附近或能止跌。市场人气依然不足，资金观望情绪浓厚，因此操作上仍然是多看少动为宜，轻仓投资者可低位少量博反弹。

● 海外股市：周三全球主要股指多数下跌，美联储宣布加息 25 个基点

港万得通讯社报道，周三（12 月 14 日）全球主要股指多数下跌。美国三大股指集体下跌，美联储发出紧缩信号；欧洲三大股指集体下跌，美联储决议前市场减少多头压注；亚太股市涨跌互现，日股再度刷新一年高位。

周三美国三大股指集体下跌。道琼斯工业平均指数收跌 118.6 点或 0.60%，报 19792.53 点。标普 500 指数收跌 18.44 点或 0.81%，报 2253.28 点。纳斯达克综合指数收跌 27.16 点或 0.50%，报 5436.67 点。

美联储宣布加息并公布会议声明后，美股周三收跌。美联宣布加息 25 个基点，符合市场预期，并暗示明年将加息 3 次。

在结束了为期两天的货币政策会议后，美联储旗下的货币政策决策机构——联邦公开市场委员会(FOMC)宣布加息 25 个基点，并在加息路径点图中暗示 2017 年将加息 3 次。

● 债券市场：10 年国债期货 T1703 再创上市以来新低

周三，信贷数据超预期债市继续调整，10 年国债期货 T1703 再创上市以来新低。银行间债市早盘现券收益率小幅下滑，国债期货亦在连续大跌后稍显回稳；午后国债期货跳水，10 年国债期货 T1703 最大跌 0.33%，再创上市以来新低，信贷数据超预期利率加速上行，10 年国债收益率最高报 3.22%，10 年国开收益率

除另标注外，新闻来源为 Wind 资讯、新浪财经。股指、期货和外汇报价来自金融界网站。内容仅供参考，中化集团财务有限责任公司不对依据本刊内容做出的决策负责。联系方式：wangzhuoran@sinochem.com

最高报 3.71%，均创 2015 年 10 月以来新高。交易员表示，现券连续调整后部分配置盘进场，但鉴于基本面转暖预期以及政策收紧预期的存在，市场整体情绪短期依然不乐观。

● **外汇市场：人民币中间价大幅下调 261 点，逼近 6.93 关口**

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.9015，较上一交易日涨 137 个基点，结束两日连跌。离岸人民币跌 65 个基点报 6.9306，当日人民币兑美元中间价调升 152 个基点，报 6.8934，终结两日调贬。

● **石油期货：周三纽约原油期货收跌 3.7%，布油跌 3.3%**

香港万得通讯社报道，周三（12 月 14 日）WTI 1 月原油期货收跌 1.94 美元或 3.66%，报 51.04 美元/桶。布伦特 2 月原油期货收跌 1.82 美元或 3.27%，报 53.90 美元/桶。

OPEC 月报显示成员国 11 月产量继续攀升，加重了市场对减产协议的怀疑态度。OPEC 同时表示，需要非 OPEC 成员国的协助才能解决全球市场中的供过于求状况。

在原油市场收盘前不久，美联储宣布实行 1 年来的首次加息行动。加息消息公布后，美元汇率继续攀升，以美元计价的商品期货价格承压。

在上述价格压力的影响下，尽管美国政府报告显示美国国内原油库存连续第四周下跌，周三原油期货价格仍然收跌。

■ **股市机构策略综合**

- **OLED | 2016 中国 OLED 显示产业峰会 14 日召开。**该会议由工信部指导、中国 OLED 显示产业联盟主办，创维、深康佳、四川长虹、京东方、TCL 旗下华星光电等整机及面板厂商参会。香港万得通讯社认为，OLED 作为下一代新型显示技术已逐渐被业界视为主流发展趋势。随着产品良率的提高以及成本的降低，OLED 市场需求正逐步上升，国内 OLED 产业链机会凸显。
- **自贸区 | 有关人士透露，现阶段第三批自贸区正进入最后的审批阶段，有地方方案仍待最终确定，但预计最快于明年 1 月完成挂牌。**“例如武汉方面，12 月上旬有关部门已就挂牌的所有程序与安排进行商讨，待指示下来可随时执行。”香港万得通讯社分析认为，前 2 批自贸区取得重大成果，第三批自贸区整体方案也即将发布。本轮自贸区将有更多特色，打造内陆开放高点、对接长江经济带战略等。

■ **债市机构策略综合**

- **海通证券评美联储议息会议：**加息“靴子”如期落地，美联储预计 17 年加息 3 次，市场预计 17 年美联储加息 2 次，美国经济近期确有好转，但可持续性存疑；根据以往经验，加息落地后美元走弱概率增大，但也要警惕欧元不“争气”，人民币贬值压力短期内可能会有所缓解。
- **天风固收：**加息仅为预期落地，分化将有平衡风险；对于国内债市而言，虽然本次联储加息已有预期，但是考虑到目前市场调整较为剧烈，联储加息和

经济向好的确认可能会对国内债市造成进一步的情绪面冲击，建议谨慎操作、控制仓位。

- **兴证固收：**经济中短期平稳，货币政策维持紧平衡的取向不变，市场最大的压力仍然是流动性和负债端的问题，目前来看，银行同存利率与同业理财利率还在持续上升，体系的稳定性没有解决，而且未来理财委外是否赎回的处理问题和政策的监管仍然有不确定性，银监会主席尚福林提到银行的几个要求，显示政策防风险的思路非常明确，市场的压力和风险仍然没有消除，不建议趋势做多。
- **国信固收：**10月除制造业投资数据意外回升外，房地产投资、基建投资均相对较弱。房地产销售增速开始明显回落，带动房地产投资明显下行；从历史数据来看，08年以来，国内房地产开发投资就一直是制造业投资的领先指标，预计未来随着房地产开发投资持续下行，制造业投资也会随之回落。10月为本轮经济小周期顶峰已基本可以确认。
- **申万宏源：**今年财政赤字大概率将超预算；11月税收收入增速由正转负，拖累整体收入；增值税加营业税、企业所得税、房地产类相关税均下行，拖累税收增速；财政支出加速，已累计完成全年计划91.8%；财政赤字预算剩余空间不足，大概率超预算。