



中央经济工作会议：积极有为，精准发力

国联期货研究所

证监许可[2011]1773号

分析师：

王娜

从业资格证号：F3055965

投资咨询证书号：Z0001999

联系人：

吴昕玥

从业资格证号：F03124129

相关研究报告：

2024年中期宏观经济展望：

虚云散尽见真章，厚积薄发待春雷

2024年宏观经济展望：行稳

方致远，温和渐进修复

国联期货宏观9月展望：内

生动能亟待改善，政策加码

正当时

宏观专题：透过金融数据探

寻资金运转逻辑与效率

目录

1. 本周宏观观察
2. 国内重点事件及重要经济数据
3. 海外重点事件及重要经济数据
4. 下周重点数据/事件

## 1. 本周宏观观察

### 1.1 中央经济工作会议：积极有为，精准发力

12月11日至12日，中央经济工作会议在北京举行。会议总结了2024年的经济工作成果，深入分析了当前的经济形势，并为2025年的经济工作指明了方向。

表 1：近两年中央经济工作会议内容对比

届次	2024年中央经济工作会议	2023年中央经济工作会议
经济形势	<p>当前<b>外部环境变化带来的不利影响加深</b>，我国经济运行仍面临不少困难和挑战，主要是<b>国内需求不足，部分企业生产经营困难，群众就业增收面临压力，风险隐患仍然较多</b>。同时必须看到，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有变。我们要正视困难、坚定信心，努力把各方面积极因素转化为发展实绩。</p>	<p>进一步推动经济回升向好，需要克服一些<b>困难和挑战</b>...综合起来看，我国发展面临的有利条件强于不利因素，<b>经济回升向好长期向好的基本趋势没有改变</b>，要增强信心和底气。</p>
政策基调	<p>坚持稳中求进工作总基调，...，<b>实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击</b>，稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好。</p> <p>明年要保持经济稳定增长，<b>保持就业、物价总体稳定</b>，保持国际收支基本平衡，促进居民收入增长和经济增长同步。</p> <p>明年要坚持稳中求进、以进促稳，<b>守正创新</b>、先立后破，系统集成、协同配合，充实完善政策工具箱，<b>提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性</b>。</p>	<p>坚持稳中求进工作总基调...加大宏观调控力度，统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，...，<b>巩固和增强经济回升向好态势，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长</b>，增进民生福祉，保持社会稳定，以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业。</p> <p>明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，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。<b>要强化宏观政策逆周期和跨周期调节</b>，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强政策工具创新和协调配合。</p>
财政政策	<p><b>要实施更加积极的财政政策。提高财政赤字率</b>，确保财政政策持续用力、更加给力。<b>加大财政支出强度，加强重点领域保障。增加发行超长期特别国债</b>，持续支持“两重”项目和“两新”政策实施。增加地方政府专项债券发行使用，扩大投向领域和用作项目资本金范围。<b>优化财政支出结构，提高资金使用效益，更加注重惠民生、促消费、增后劲，兜牢基层“三保”底线</b>。党政机关要坚持过紧日子。</p>	<p>积极的财政政策要适度加力，提质增效。要<b>优化财政支出结构</b>，强化国家重大战略任务财力保障，落实好结构性减税降费政策，<b>增强财政可持续性</b>，兜牢基层“三保”底线。</p>

货币政策	<p><b>要实施适度宽松的货币政策。</b>发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，<b>适时降准降息</b>，保持<b>流动性充裕</b>，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。<b>探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能，创新金融工具，维护金融市场稳定。</b></p>	<p>稳健的货币政策要<b>灵活适度，精准有效</b>，保持流动性<b>合理充裕</b>。社会融资规模、货币供应量<b>同经济增长和价格水平预期目标相匹配</b>...引导金融机构加大对科技创新、绿色转型、普惠小微数字经济等方面的支持力度，<b>促进社会综合融资成本稳中有降。</b></p>
政策协同	<p><b>要打好政策“组合拳”。</b>加强<b>财政、货币、就业、产业、区域、贸易、环保、监管等政策和改革开放举措的协调配合</b>，完善部门间有效沟通、协商反馈机制，增强政策合力。把经济政策和非经济性政策统一纳入宏观政策取向一致性评估，统筹政策制定和执行全过程，提高政策整体效能。</p>	<p><b>要增强宏观政策取向一致性</b>，加强财政、货币就业、产业、区域科技、环保等政策协调配合，把非经济性政策纳入宏观政策取向一致性评估，加强经济宣传和舆论引导，<b>唱响中国经济光明论。</b></p>
扩大内需	<p><b>大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。</b> 实施提振消费专项行动，推动中低收入群体增收减负，提升消费能力、意愿和层级。适当提高退休人员基本养老金，提高城乡居民基础养老金，提高城乡居民医保财政补助标准。 <b>加力扩围实施“两新”政策，创新多元化消费场景，扩大服务消费，促进文化旅游业发展。</b>积极发展首发经济、冰雪经济、银发经济。 加强自上而下组织协调，<b>更大力度支持“两重”项目。适度增加中央预算内投资。</b>加强财政与金融的配合，以政府投资有效带动社会投资。 及早谋划“十五五”重大项目。<b>大力实施城市更新。实施降低全社会物流成本专项行动。</b></p>	<p>着力扩大国内需求。要激发有潜能的消费，扩大有效益的投资，形成<b>消费和投资相互促进的良性循环。</b></p>
保民生	<p><b>加大保障和改善民生力度</b>，增强人民群众获得感幸福感安全感。实施重点领域、重点行业、城乡基层和中小微企业就业支持计划，<b>促进重点群体就业。</b>加强灵活就业和新就业形态劳动者权益保障。推动义务教育优质均衡发展，扎实推进优质本科扩容。实施医疗卫生强基工程，制定促进生育政策。发展社区支持的居家养老，扩大普惠养老服务。</p>	<p>切实保障和改善民生。织密扎牢社会保障网，健全分层分类的社会救助体系，<b>加快完善生育支持政策体系</b>，发展银发经济，推动人口高质量发展。</p>
防范化解风险	<p>有效防范化解重点领域风险，牢牢守住不发生系统性风险底线。<b>持续用力推动房地产市场止跌回稳</b>，加力实施城中村和危旧房改造，充分释放刚性和改善性住房需求潜力。合理控制新增房地产用地供应，<b>盘活存量用地和商办用房，推进处置存量商品房工作。</b>推动构建房地产发展新模式，有序搭建相关基础性制度。稳妥处置地方中小金融机构风险。<b>央地协同合力打击非法金融活动。</b></p>	<p>持续有效防范化解重点领域风险。要统筹化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险，<b>坚决守住不发生系统性风险的底线</b>，积极稳妥化解房地产风险，一视同仁满足不同所有制房地产企业的合理融资需求，加快推进保障性住房建设、平急两用公共基础设施建设、城中村改造等<b>三大工程</b>，加快构建房地产发展新模式。统筹好地方债务风险化解和稳定发展。</p>

## 产业政策

**以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系。**加强基础研究和关键核心技术攻关，超前布局重大科技项目，开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动。

**开展“人工智能+”行动，培育未来产业。**加强国家战略科技力量建设。健全多层次金融服务体系，壮大耐心资本，**更大力度吸引社会资本参与创业投资，梯度培育创新型企业。**

综合整治“内卷式”竞争，规范地方政府和企业行为。积极运用数字技术、绿色技术改造提升传统产业。

**以科技创新引领现代化产业体系建设，**要以科技创新推动产业创新，**发展新质生产力，**实施制造业重点产业链高质量发展行动，提升产业链、供应链韧性和安全水平。要大力推进新型工业化，**发展数字经济，**加快推动人工智能发展。

## 改革

发挥经济体制改革牵引作用，推动标志性改革举措落地见效。高质量完成国有企业改革深化提升行动，出台民营经济促进法。开展规范涉企执法专项行动。制定全国统一大市场建设指引。加强监管，促进平台经济健康发展。

**统筹推进财税体制改革，增加地方自主财力。**深化资本市场投融资综合改革，**打通中长期资金入市卡点堵点，增强资本市场制度的包容性、适应性。**

深化重点领域改革。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。**深入实施国有企业改革深化提升行动，**增强核心功能、提高核心竞争力。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。有效降低全社会物流成本。**要谋划新一轮财税体制改革，落实金融体制改革。**

## 对外开放

扩大高水平对外开放，稳外贸、稳外资。**有序扩大自主开放和单边开放，**稳步扩大制度型开放，推动自由贸易试验区提质增效和扩大改革任务授权，**加快推进海南自由贸易港核心政策落地。**积极发展服务贸易、绿色贸易、数字贸易。深化外商投资促进体制机制改革。**稳步推进服务业开放，**扩大电信、医疗、教育等领域开放试点，持续打造“投资中国”品牌。推动高质量共建“一带一路”走深走实，完善海外综合服务体系。

扩大高水平对外开放。要加快培育外贸新动能，巩固外贸外资基本盘，**对标国际高标准经贸规则，**持续建设市场化、法治化、国际化、一流营商环境，切实打通外籍人员来华经商学习旅游的堵点，**抓好支持高质量共建“一带一路”八项行动的落实落地。**

数据来源：中国政府网、国联期货研究所

### (1) 政策基调：宏观政策取向更为积极

相较于 2023 年，本次会议在对当前经济形势的判断中将外部环境变化的不利影响前置，强调“当前外部环境变化带来的不利影响加深，我国经济运行仍面临不少困难和挑战”，这是政策基调“更为积极”的重要背景。

中央经济工作会议虽未直接沿用 12 月 9 日政治局会议中“超常规”逆周期调节的表述，但会议明确提出要实施“更加积极的财政政策”和“适度宽松的货币政策”，实际上已经为逆周期调节力度定下了高于预期的基调，旨在通过政策的协同发力，有效对冲外部不确定性，为经济稳定增长提供支撑。

此外，会议强调了明年经济工作的重点目标：“要保持经济稳定增长，保持就业

物价总体稳定，保持国际收支基本平衡，促进居民收入增长和经济增长同步”，进一步突出了对明年工作成果的清晰要求和积极期待。

### (2) 更加积极的财政政策持续加力

本次会议在“积极的财政政策”表述前增加了“更加”二字，延续了12月9日政治局会议上的提法，凸显了财政扩张及政策加码的决心与力度。

更积极意味着要充分利用举债和赤字提升空间，会议中提出“提高财政赤字率”“增加发行超长期特别国债”“增加地方政府专项债发行使用”。过去12年来中央经济工作会议首次明确提出“提高财政赤字率”的措辞，且本次会议较本月政治局会议新增“增发超长期特别国债”的表述，对于财政政策扩张的手段和方向较以往更为明确。

我们预测明年赤字率有望提升至3.5%-4%的区间，一方面扩大财政对经济的支持力度，另一方面通过转移支付投入民生支出；特别国债规模有望提升1.5-2万亿，用于两重、两新以及向国有大行注入资本金等；专项债额度较2024年3.9万亿有望增加1-5万亿，出于防风险的考虑，其中2万亿用于地方政府隐性债务置换。

总体来看，广义财政赤字的扩张有望推动财政支出增速超过名义GDP，从而有效刺激总需求。同时，规模足够的延续性政策对于持续改善市场预期至关重要，预计2025年3月两会期间相关政策将更加明晰，为市场提供更明确的指引。

### (3) 适度宽松的货币政策促进流动性保持充裕

本次会议明确了宽松货币政策取向，并与此前政治局会议中“超常规逆周期调节的”的表述相呼应，预计政策工具会在今年稳健宽松的基础上进一步提升效能。我们需关注三点：

首先，本次会议提出“适时降准降息”，2025年降准降息均有空间。一方面，为配合财政扩张并营造更适宜的流动性环境，预计2025年降准有1-2次，窗口期关注一季度，以支持信贷开门红以及对冲政府债发行。另一方面，由于中国当前实际利率仍处于高位，同时地方政府、企业和居民的资产负债表扩张较为乏力，放松信贷条件和减轻经济主体债务负担仍有助于改善实体经济现金流，因此降息仍有必要，节奏或受外部变化及汇率的影响，可先关注一季度推动经济开门红窗口期。

第二，本次会议将流动性方面表述从“保持流动性合理充裕”改为“保持流动

性充裕”，确认流动性将进一步宽松。预计除降准、MLF、SLF 等传统工具以外，央行还将通过在公开市场买卖国债、开启买断式逆回购操作等“央行扩表”方式，多层次呵护流动性。

第三，会议强调了在货币宽松过程中对潜在风险的前瞻性防范，提出“探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能”。预计 2025 年央行仍将使用公开市场买卖国债等工具调控国债收益率曲线，避免一致性预期的自我强化，同时加强对金融机构抗风险能力的监管，以确保市场稳定。

#### (4) 扩内需以促消费为重要政策抓手

本次会议将扩大内需作为明年重点工作第一项，其中大力提振消费被放在提高投资效益之前，且相较于政治局会议多了“实施提振消费专项行动”的提法，表明扩内需将成为 2025 年政策重点，且方向上将从过去高度依赖投资的模式逐步向消费端倾斜。

在短期刺激措施方面，会议提出将通过“两新”政策扩容加力，特别是文旅服务消费将受到政策倾斜。预计 2025 年“两新政策”将扩围至服务消费领域，以创新多元化消费场景，扩大服务消费，促进文化旅游业发展。

从中长期来看，预计财政支出将更多在需求侧发力以促进居民消费能力提升，主要针对中低收入群体和规模日益增长的退休人群，通过推动中低收入群体增收减负、提高养老金、医保标准等，帮助相关群体完成一定程度的消费升级，并带动长期消费能力释放。

我们建议动态跟踪社融、M1、一线城市房价和 PPI 的变化以观测内需修复效果，并以此预判政策动向。

#### (5) 稳住股市楼市目标清晰

本次会议延续了 12 月 9 日政治局会议“稳住楼市股市”的提法，且将该提法放在放在开篇总调中，对于股市和楼市的目标清晰度很高。

房地产方面，政策依然延续 9 月政治局会议“严控增量，优化存量”的止跌回稳思路。预计在具体政策举措方面，财政政策方面将细化存量房收购和土地收储政策，通过专项债等资金消化存量商品房及土地；货币政策方面进一步调整房贷利率以改善居民现金流，并依托保障性住房再贷款等结构性货币政策工具精准配合财政政策以支

持房地产库存去化。同时，“白名单”规模或进一步扩容并改进拨付方式，以纾解楼盘交付困难。

预计政策合力下，2025年房地产市场基本面有望迎来改善，尤其是一线城市二手房价有望率先结构性企稳，进而改善居民预期，并为经济“轻装上阵”和结束内需螺旋下行奠定基础。

股市方面，会议首次明确提出“稳住股市”，显示出2025年国内政策将继续致力于促进资本市场平稳发展。股市与房市一样，都是影响经济主体资产负债表的重要因素，因此相关政策出台可有效稳定市场预期，并通过财富效应和企业直接融资增加两大渠道提振实体需求。预计结构性货币政策工具（证券、基金、保险公司互换便利、股票回购增持再贷款、平准基金等）将加大效能支持资本市场发展，改善居民预期和财富效应。

#### （6）科技创新引领供给侧改革

在中国当前的经济结构转型过程中，科技创新仍是推动高质量发展的主要着力点，因此本次会议明确提出，科技创新是引领新质生产力发展的关键，旨在构建现代化产业体系。通过加强基础研究和关键核心技术攻关，以及超前布局重大科技项目，政策旨在推动新技术、新产品、新场景的大规模应用示范行动。重点行业中会议特别强调“人工智能+”行动，以培育未来产业，并运用数字技术、绿色技术改造传统产业，这有助于加快产业结构优化升级，尽快完成中国新旧动能转换。

会议还提出了综合整治“内卷式”竞争，这是继7月政治局会议提出防止“内卷式”恶性竞争后的进一步强调。表明政策不仅支持现代化产业体系建设，同时也重视引导行业健康平稳发展，结合“着力实现增长稳、就业稳和物价合理回升的优化组合”的表态，预计2025年政策将助力推动过剩产能的失效有效出清，实现供需改善，进而缓解当前低通胀困局。

综合以上内容，本次中央经济工作会议总体上延续了中央政治局会议的基调，保持积极有为，长期政策方向保持稳定，短期政策相对给力。同时，鉴于2025年我国外部环境面临较大不确定性，政策或保留一定的空间和灵活性，后续应密切关注2025年3月两会前后更清晰的政策指引。

## 2. 国内重点事件及重要经济数据

表 1: 国内重点事件表

<b>中央经济工作会议</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>中央经济工作会议 12 月 11 日至 12 日在北京举行。</b>会议要求，明年要实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率，确保财政政策持续用力、更加给力。增加发行超长期特别国债，增加地方政府专项债券发行使用，优化财政支出结构，兜牢基层“三保”底线。要实施适度宽松的货币政策，适时降准降息，保持流动性充裕。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能，创新金融工具，维护金融市场稳定。大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。</li> </ul>
<b>政治局会议</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>中共中央政治局 12 月 9 日召开会议，分析研究 2025 年经济工作。</b>中共中央政治局会议强调，实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充实完善政策工具箱，加强超常规逆周期调节，打好政策“组合拳”，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性。要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击，稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好，不断提高人民生活水平，保持社会和谐稳定，高质量完成“十四五”规划目标任务，为实现“十五五”良好开局打牢基础。</li> </ul>
<b>货币</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>央行邹澜表示，为政府债券发行营造适宜的流动性环境，增加国债买卖操作。</b>打好宏观政策协调配合“组合拳”，助力更加积极的财政政策更好体现实效，共同支持稳增长、调结构。</li> <li>● <b>多家银行因吸存或存款绩效考核违规被重罚。</b>11 月金融机构共收到 564 张罚单，罚没金额环比增加 20.51%。包括以不正当方式吸收存款、以贷转存、虚增存贷款、存贷挂钩等。</li> <li>● <b>本周货币投放：</b>本周，中国央行共开展 5385 亿元逆回购操作，因本周共有 3541 亿元逆回购操作到期，因此本周全口径实现净投放 1844 亿元。</li> </ul>
<b>财政</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>“两重”+“两新”全年 1 万亿元超长期特别国债已全部安排完毕。</b>截至目前，用于“两重”建设的 7000 亿元超长期特别国债已分三批全部安排到项目，另安排 3000 亿元用于加力支持“两新”工作。</li> <li>● <b>今年 2 万亿元化债额度已经全部披露，化债发行任务在 12 月 18 日完成。</b>今年化债额度分配至除了广东和上海之外的 29 个省份，其中，江苏以 2511 亿元位居首位，占总额比重约 13%。湖南、山东（含青岛）、河南、贵州、四川获得化债额度均超 1000 亿元，湖北、安徽超 900 亿元，云南、浙江（含宁波）超 800 亿元，前述 10 个省份获得的化债额度占比略超六成。</li> <li>● <b>央视援引专家：未来可以积极利用好可提升的赤字空间。</b>如何理解“更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”？据央视新闻《新闻 1+1》报道，中国财政科学研究院宏观经济研究中心主任石英华表示，财政方面，横向跟主要发达经济体和发展中经济体相比，中国的政府负债率是有更大的空间的，所以我们从现有政策信号可以看到，未来可以积极利用好可提升的赤字空间，组合利用好各项政策工具，这样就能发挥财政政策在稳定经济增长，持续推动经济向好的这种保驾护航的作用。货币政策，跟过去十多年来一直强调的稳健的货币政策相比而言更加积极。我们强调政策实施的度是适度宽松的。实际上在推动经济稳增长，在扩张需求方面积极发力，同时又要避免过度量化宽松。</li> </ul>



---

**资本市场**

- 12月10日，沪深两市成交额连续第50个交易日突破1万亿，刷新历史最长纪录。

---

**物价水平**

- 2024年11月份居民消费价格同比上涨0.2%。国家统计局：11月份，受气温偏高及出行需求回落等因素影响，全国CPI环比有所下降，同比小幅上涨0.2%，涨幅较上月缩小0.1个百分点。扣除食品和能源价格的核心CPI继续回升，同比上涨0.3%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。
- 中国11月PPI同比增速为-2.5%，增速降幅较10月的-2.90%小幅收窄。国家统计局：11月份，一系列存量政策和增量政策协同发力，国内工业品需求有所恢复，PPI环比由上月下降0.1%转为上涨0.1%，同比降幅收窄。

---

**房地产**

- 在政策利好及多地楼市回暖之下，房企亦加快偿还债务的步伐。截至目前，万科、龙湖集团、首开股份均已偿清今年内到期债券。中指研究院表示，2025年房企到期债券余额仍有7000多亿元，规模较偿债高峰期明显减少。

---

**进出口**

- 前11个月我国货物贸易进出口39.79万亿元，外贸实现平稳增长。今年前11个月，我国货物贸易进出口总值同比增长4.9%。中国11月以美元计算出口同比增长6.7%，10月为同比增长12.70%；中国11月以美元计算进口同比-3.9%，10月为同比-2.30%。

---

数据来源：WIND、国联期货研究所

### 3. 海外重点事件及重要经济数据

表 2：海外重点事件表

美国	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>美国 11 月通胀率升至 2.7%，高于 10 月份 2.6% 的水平，符合市场预期。</b></li> <li>● <b>美国核心 CPI 符合预期。</b>美国 11 月未季调核心 CPI 年率连续第三个月录得 3.3%，符合市场预期。美国 11 月季调后 CPI 环比录得 0.3%，创 4 月以来最高水平，符合市场预期。</li> <li>● <b>美国 11 月生产者物价创五个月来最大环比涨幅，但服务业通胀放缓。</b>美国劳工部报告显示，11 月生产者物价创下五个月来最大环比涨幅，但投资组合管理费和机票价格等服务价格下降，显示通胀放缓的趋势仍在继续。劳工统计局表示，最终需求生产者物价指数（PPI）环比跃升 0.4%，为 6 月以来最大涨幅，路透调查预估为上涨 0.2%。11 月 PPI 同比增长 3.0%。这是 2023 年 2 月以来的最大同比涨幅。</li> <li>● <b>美国至 12 月 7 日当周初请失业金人数 24.2 万人，跃升至两个月来最高水平，但整体仍处于低位。</b></li> <li>● <b>美国 10、11 月赤字高于上一财年同期。</b>美国国会预算办公室（CBO）：2024 年 10 月和 11 月（即 2025 财年的前两个月），预计联邦预算赤字总共为 6220 亿美元。这一数额比上一财政年度同期的赤字多出 2420 亿美元。</li> </ul>
欧洲	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>欧洲央行将利率下调 25 个基点，至 3%，并警告称，经济增长将弱于其此前的预测。</b>这是欧洲央行自 6 月以来第四次降息，使基准利率降至 2023 年 3 月以来的最低水平。与此同时，欧洲央行警告称，2025 年欧元区经济将仅增长 1.1%，低于其 9 月份预测的 1.3%。</li> <li>● <b>瑞士央行大幅降息 50 个基点。</b>瑞士央行将基准利率下调 50 个基点至 0.50%，为连续第四次降息，市场普遍预期降息 25 个基点。</li> </ul>
地缘政治	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>以色列地面部队公开进入叙利亚，为自第四次中东战争以来首次。</b>当地时间 8 日获悉，以色列地面部队周末越过以色列-叙利亚边境非军事区。</li> <li>● <b>乌克兰计划召开联络小组会议，讨论通过外交手段结束战争。</b>目前联络小组的名单仍在制定当中。乌克兰总统泽连斯基 8 日曾表示，联络小组的成员可能包括德国、法国、英国、意大利、波兰、丹麦和其他国家。</li> <li>● <b>尹锡悦等 8 人被列入逮捕名单。</b>韩国国会全体会议通过了“要求迅速逮捕内乱罪嫌疑人的决议案”。根据该决议案，总统尹锡悦、前国防部长官金龙显等 8 人都被列入逮捕名单。</li> </ul>

数据来源：WIND、国联期货研究所

## 4. 下周重点数据/事件

表 3: 下周重点

<b>12.16</b> <b>星期一</b>	9: 20 今日有 14500 亿元 1 年期中期借贷便利 (MLF) 到期
	9: 30 国家统计局公布 70 个大中城市住宅销售价格月度报告
	10: 00 国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会
	22: 45 美国 12 月 Markit 制造业、服务业、综合 PMI 初值
<b>12.17</b> <b>星期二</b>	21: 30 美国 11 月零售销售环比
<b>12.18</b> <b>星期三</b>	18: 00 欧元区 11 月调和 CPI 同环比终值
	21: 30 美国 11 月新屋开工环比
<b>12.19</b> <b>星期四</b>	21: 30 美国三季度实际 GDP 年化季环比终值
	21: 30 美国 12 月 14 日当周首次申请失业救济人数 (万人)
	21: 30 美国三季度个人消费支出 (PCE) 年化季环比终值
<b>12.20</b> <b>星期五</b>	9: 00 中国 12 月一年期/五年期贷款市场报价利率 (LPR)
	21: 30 美国 11 月 PCE 及核心 PCE 物价指数同环比

## 免责声明

本报告中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。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

## 联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼（214121）

电话：0510-82758631

传真：0510-82758630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼（200135）

电话：021-60201600

传真：021-60201600