



www.btqh.com

投研版 ● 仅供参考

● 本期重要程度: 重要

● 本文件难度系数 4.0 ● 本期难度 5.0

请使用 Adobe 或其它可自动兼容阅读器打开 PDF 文件, 或选择设置“全字匹配”以还原原件; 由于 W10 系统缺少许多中文字体, 可选择 360 浏览器打开并适屏。

# 《宏观》

经济 ● 金融 ● 市场

系统

2019 年 12 月 15 日 星期日 周刊 ● 第 483 期

**■ 免责声明** 本报告引用官方正式公布或金融市场公开数据, 信息来源均有可靠出处, 不引用非正式的网络信息, 但对所有数据信息的影响均不做任何保证, 据此投资, 责任自负。本报告只用于分析思考, 不构成直接投资建议, 也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要, 读者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。

刘明亮(投资咨询号: Z0000672) 李明(期货从业号: F0275445) 倍特期货有限公司研发中心 提供

## 目 录

▲ 系统总揽

▲▲ 宏观概览

▲▲▲ 史记/专栏

▲▲▲▲ 金融观澜

▲▲▲▲▲ 其它/附件

● 导读 ●

1、中央经济工作会议;

2、世界经济跟踪指数——分地区/经济体年度动态:

亚欧大陆:

东亚(亚洲东部)、南亚(亚洲南部)、  
中线(里海黑海-中巴经济走廊)、  
中亚及蒙古、东欧;

西亚北非、非洲大陆;

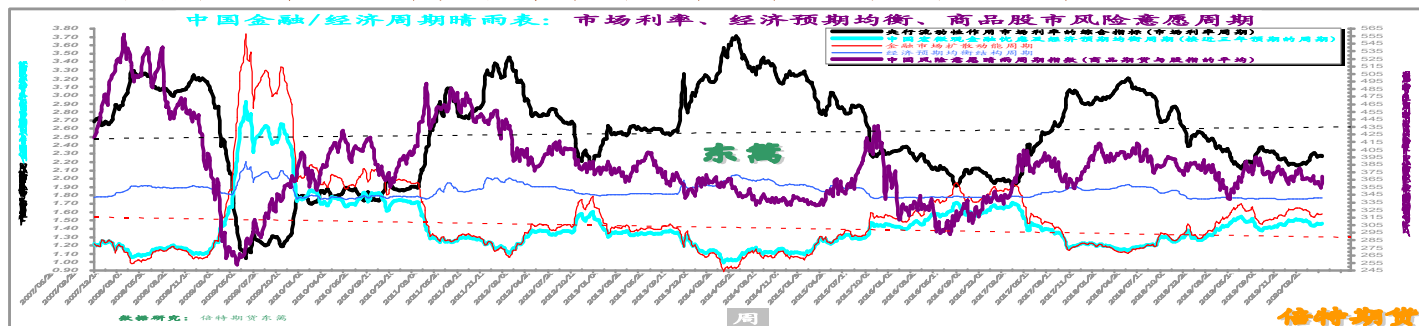
拉美加勒比;

3、倍特期货研究;  
金融市场观澜。

### 【宏观评论】

#### 倍特期货研究及金融市场观澜: 利率经济与市场均衡的客观历史

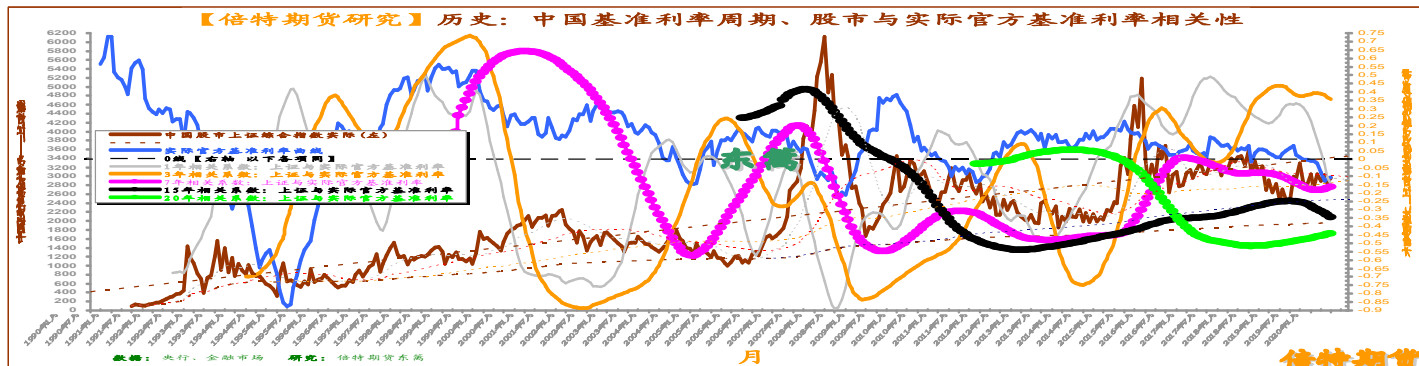
1、倍特期货研究——中国金融经济周期均衡晴雨表: 市场利率、经济预期、商品股市风险意愿周期。(相同图表参见第 3-9 页)



2、倍特期货研究——中国实际官方基准利率、股市与实际官方基准利率相关性、股市相对实际基准利率的高估或低估程度。

在金融、经济及金融市场的偏离和均衡的长期历史中, 无论经济学金融学基本原理还是长期历史实际, 往往并非人们想当然, 我们在此处呈现中国金融、经济、市场的客观历史事实之同时, 也呼应中国央行行长易纲在《求是》文章中所言: “未来几年, 还能够继续保持正常货币政策的主要经济体, 将成为全球经济的亮点和市场所羡慕的地方。”

此处有必要指出: 继 1993-1995 年中国实际官方基准利率长达三年负值之后, 2015-2019 年中国负利率已经长达四年多, 这显然不正常, 更不用说其在经济金融理论上的负面扭曲作用。当 1996 年出现中国实际的官方基准利率转正并走升之后, 中国股市也展开了历史上唯一的一轮可达到五年的牛市周期。



# 系统总揽

## 宏观环境：中国—货币政策稳定

《求是》杂志刊发中国人民银行行长易纲文章：《坚守币值稳定目标 实施稳健货币政策》  
未来几年，还能够继续保持正常货币政策的主要经济体，将成为全球经济的亮点和场所羡慕的地方。中国经济增速仍处于合理区间，通货膨胀整体上也保持在较温和水平，加之我们有社会主义市场经济的制度优势，应尽量长时间保持正常的货币政策。即使世界主要经济体的货币政策向零利率方向趋近，我们也应坚持稳中求进、精准发力，不搞竞争性的零利率或量化宽松政策，始终坚守好货币政策维护币值稳定和保护广大人民群众福祉的初心使命。

## 政策环境：李克强主持召开国务院会议：部署推动进一步降低小微企业综合融资成本

通过《外商投资法实施条例（草案）》 实化促进和保护外商投资的措施  
国新办就《中共中央、国务院关于推进贸易高质量发展指导意见》有关情况举行发布会  
国务院新闻办就中美经贸磋商有关进展情况举行新闻发布会  
商务部：将制定行动计划 推进贸易高质量发展  
新闻联播：【走基层看“六稳”】稳外贸持续发力 高质量发展底气足  
【五部门】修订重大技术装备进口税收政策 【自然资源部】海洋经济运行总体平稳  
【山东】财政创新机制 积极作为助推实体经济发展 【河南】今年粮食总产再创新高  
【四川】十条措施缓解民营企业融资难；启动金融科技应用试点。  
【四川】334宗矿业权退出自然保护区【河北】冰雪装备全产业链初步建成 助推实体经济

## 市场环境：财政部《关于进一步明确国有金融企业增资扩股股权投资管理有关问题的通知》

中国央行与世行在北京共同主办全球储备管理高峰论坛。12月8-10日，中国人民银行与世行在北京共同主办全球储备管理高峰论坛。来自全球40多家央行、国际组织、学术和金融机构100余位高级代表参会。【注：这场最初计划在成都召开的会议，换成了中日韩首脑会议。】

## 宏观环境：世界—艰难但总要朝向发展经济、当今面临百年未有之大变局

中国发起的全球能源互联网积极应对气候变化。  
首届中非农业合作论坛在三亚召开。2019年12月9日，由中国农业农村部与海南省人民政府共同主办的首届中非农业合作论坛在三亚召开，来自中国和39个非洲国家以及9个国际组织的500余名代表参会。中国农业农村部部长韩长赋在论坛上发表主旨演讲指出，中国愿与非洲各国一道，共同落实习近平主席与非洲国家领导人在中非合作论坛北京峰会期间确定的“八大行动”涉农成果，全面深化中非农业合作，为构建更加紧密的中非命运共同体作出更大贡献。海南省省长沈晓明出席论坛并致辞。

韩长赋指出，长期以来，中非全方位、多领域、深层次农业合作取得丰硕成果。2000年至2018年底，中非农产品贸易额由6.5亿美元增长到69.2亿美元，年均增长14%。截至2018年底，中国企业在非洲投资存量150多亿元人民币，投资500万元人民币以上的农业项目有115个，遍布非洲2/3以上国家。中国与非洲12个国家的农业科研机构进行合作，在19个非洲国家建成农业技术示范中心，每年为非洲培训近万人次。在非洲10个国家实施农业南南合作项目，开展300多项农业技术试验示范活动，推广了一大批先进适用技术和装备。

韩长赋强调，新时代，中非农业合作前景更加广阔，在保障粮食安全、加强贫困治理、推进农业科技创新和农业现代化、提高发展中国家全球粮农治理话语权等方面合作潜力巨大。中国愿积极分享粮食生产方面的经验做法，把提高非洲粮食综合生产能力作为中非农业合作的重点领域，支持非洲在2030年前基本实现粮食安全。他倡议，中国与非洲各国积极对接农业发展战略规划，完善农业合作机制，深化农业科技交流，扩大农业经贸往来，强化多边农业合作。未来3年，将在华举办多种形式的培训班，为非洲再培养1万名农业人才，10年内推动中非农产品贸易额突破100亿美元。

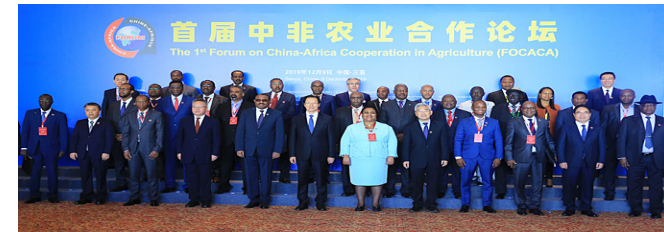
论坛通过《中非农业合作三亚宣言》，进一步凝聚中非农业合作共识。中国农业农村部与非洲联盟委员会、非洲绿色革命联盟等签署了合作谅解备忘录。相关政府部门、国际组织、科研单位和企业签署了11项务实合作协议。

## 做空美国：

20191211 新闻联播：世贸组织上诉机构停摆，美国的阻挠引发多方不满；  
世贸组织总干事：努力寻找解决办法（还是可以裁定争议）。  
20191209 美国《华盛顿邮报》爆内部文件，指出十八年来美政府隐瞒阿富汗战争实情。  
2019年12月2日中国外交部发言人华春莹主持例行记者会宣布：  
中国政府决定自即日起暂停审批美军舰机赴港休整的申请，同时对“美国国家民主基金会”、“美国国际事务民主协会”、“美国国际共和研究所”、“人权观察”、“自由之家”等在香港沓倒风波中表现恶劣的非政府组织实施制裁。

## “新全球化”宏观——“一带一路”战略促进共同发展 政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通

### 【政策沟通】首届中非农业合作论坛在三亚召开。



### 【贸易畅通】【非洲】近20年来中非农产品贸易额年均增长14%

【印度孟买】中国-印度贸易博览会助力中印经贸合作

### 【民心相通】

【阿富汗】媒体：“一带一路”助力阿富汗美好未来  
【毛里求斯】“中国-毛里求斯中医药中心”开张 助力中医药文化传播  
孔子学院十五年：全球“汉语热”带来机遇与挑战  
2019年国际中文教育大会在长沙开幕 又有8个国家首次设立孔子学院

## 一带一路实务

商品宏观、 股市微观、 债市信贷利率定价扩维、  
【地方/投资/金融/物流】 人民币内涵（价及量）绝对服从战略和广域实体经济。  
【项目/品种/企业/行业】

- 【南非】第二届中资企业就业招聘会在南非约堡市举行
- 【菲律宾】中国对菲直接投资的企业数量和投资规模逐年增长
- 【印尼、煤炭】中企在海外投建的最大燃煤电厂投产
- 【中巴经济走廊】拉合尔轨道交通橙线项目建设完成
- 【肯尼亚】习近平主席特使将出席肯尼亚内马铁路一期货运通车仪式
- 【甘肃】甘肃全力打造“一带一路”文化制高点
- 【河南】郑州盾构走进法国 助力巴黎地铁建设
- 【四川】成都“一带一路”国际多式联运综合试验区总体方案发布
- 德意志银行：“一带一路”倡议带动多领域合作发展 未来可期

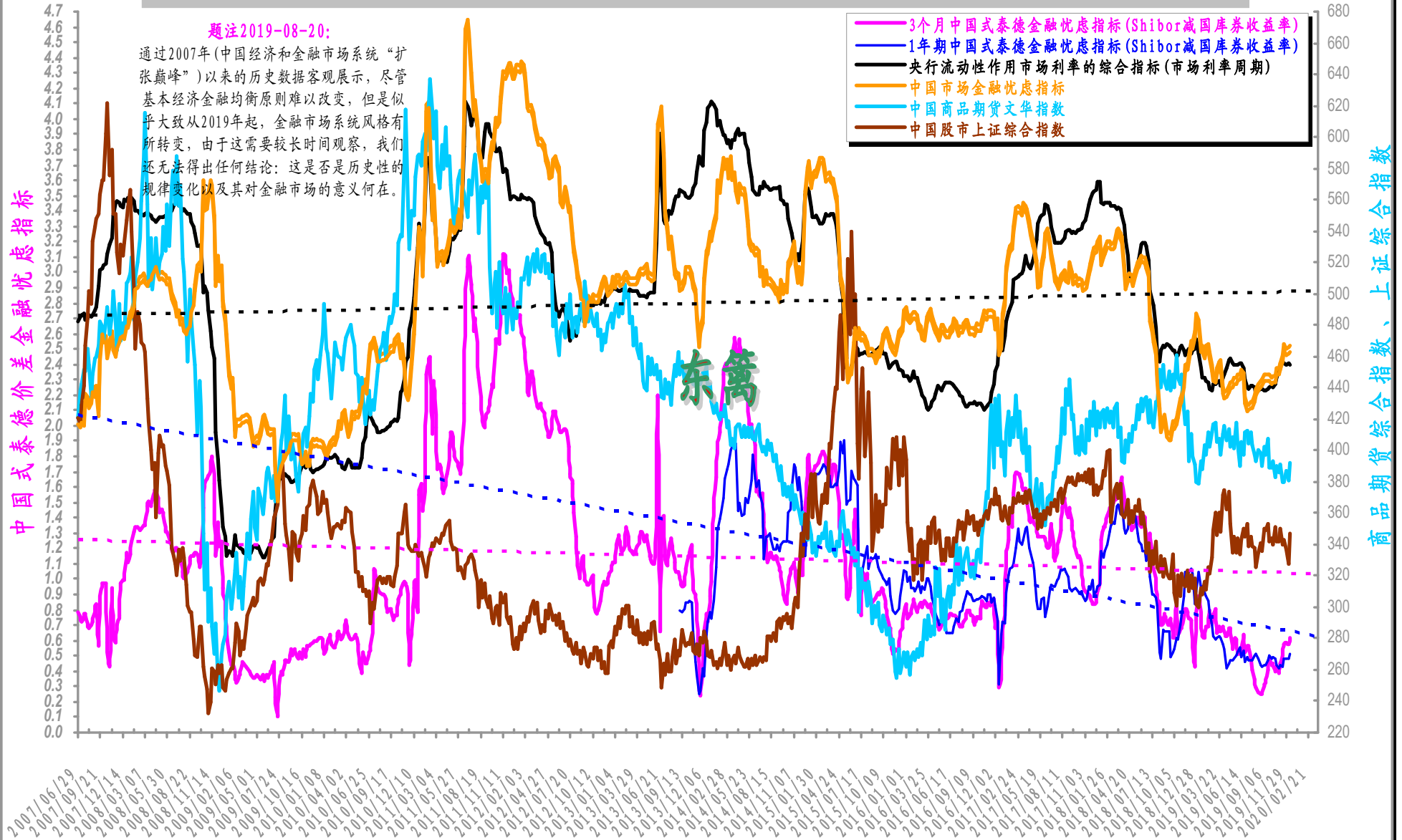
- 【埃及】更多埃及主要商业银行开通人民币业务
- 【罗马尼亚】参议长：欢迎更多中国企业来罗投资兴业
- 【澳大利亚】中企投资澳大利亚风电项目首批风机并网发电

中国金融市场系统性风险动态评级：	更新时间
极低 ← 低 ← 中性 → 高 → 极高	2018/09/25
亚洲金融市场系统性风险动态评级：	
极低 ← 低 → 中性 (1) (3) → 高 (2) → 极高	2019/05/26
全球金融市场系统性风险动态评级：	
极低 ← 低 ← 中性 (新兴) → 高 (西方) → 极高	2019/05/26

# 关联还不强的“中国式泰德价差指标”、商品利率周期正相关、股市摇摆(原始版)

题注2019-08-20;

通过2007年(中国经济和金融市场系统“扩张巅峰”)以来的历史数据客观展示, 尽管基本经济金融均衡原则难以改变, 但是似乎大致从2019年起, 金融市场系统风格有所转变, 由于这需要较长时间观察, 我们还无法得出任何结论: 这是否是历史性的规律变化以及其对金融市场的意义何在。

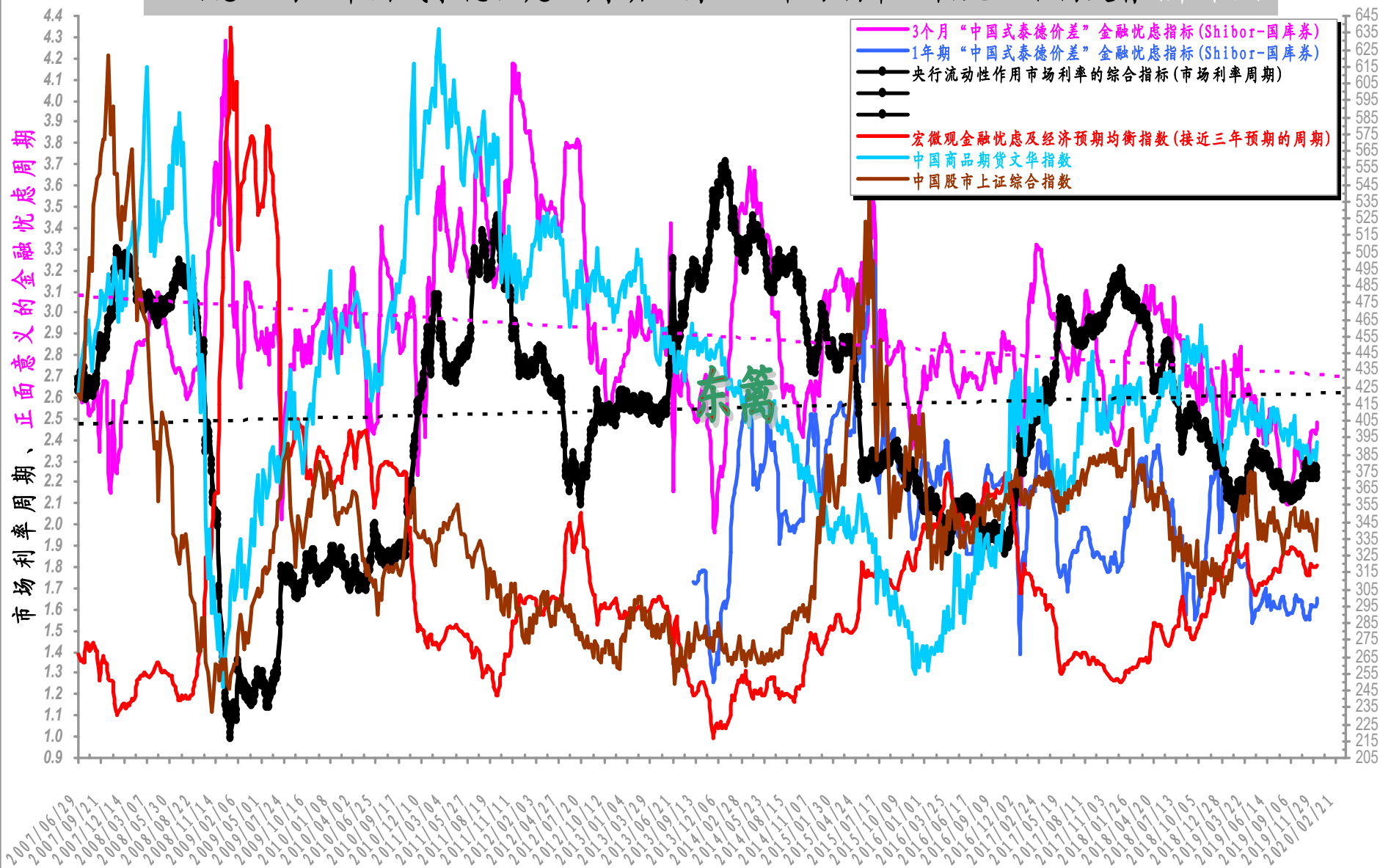


数据研究: 倍特期货东篱

周

倍特期货

# 正面意义的“中国式泰德忧虑”周期、商品股市与利率正相关及结构交替(升阶版)



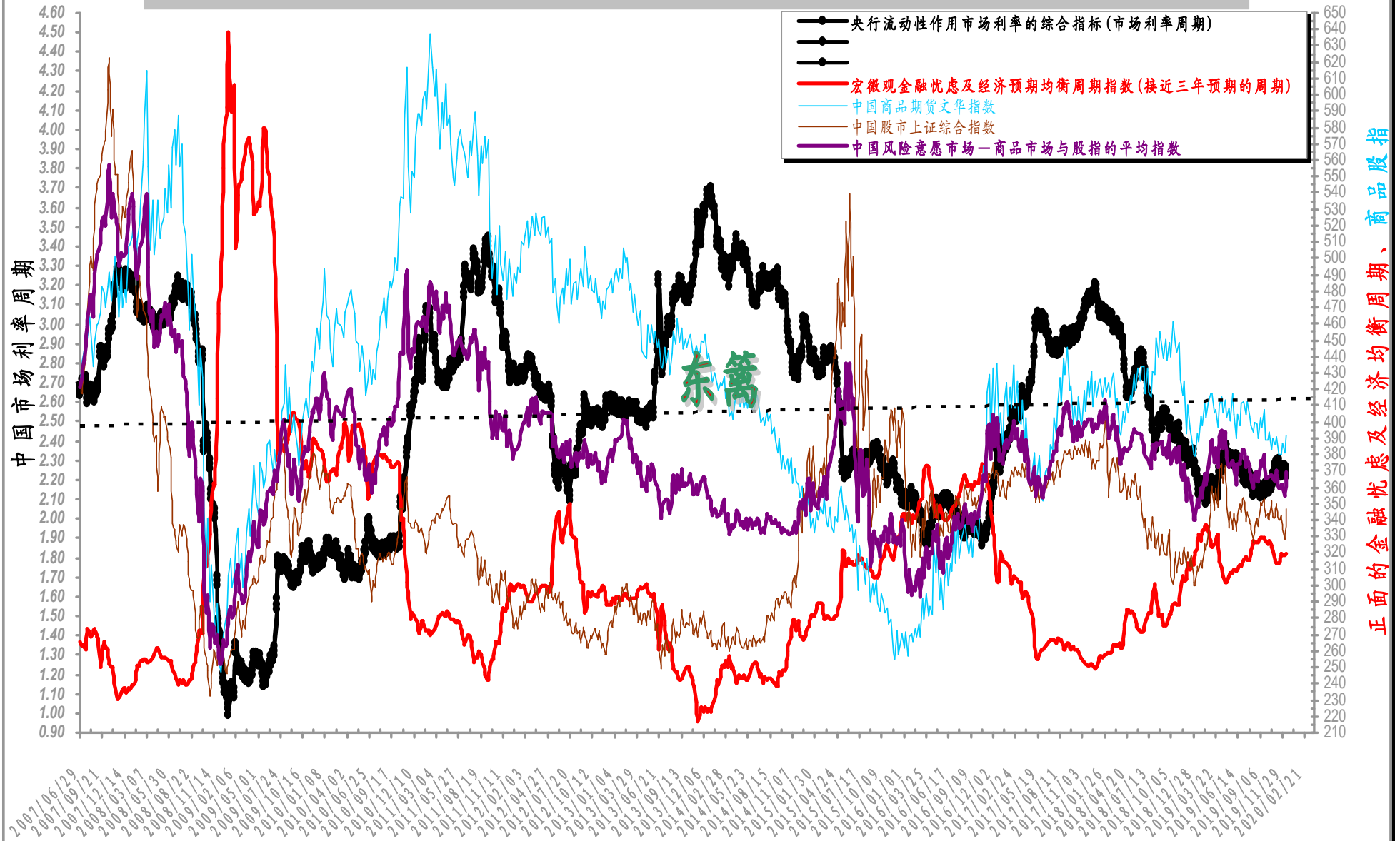
正面意义“金融忧虑均衡”、商品、股指

数据研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

# 中国市场利率周期、商品股市与利率周期正相关及其结构均衡的交替差异(简化版)

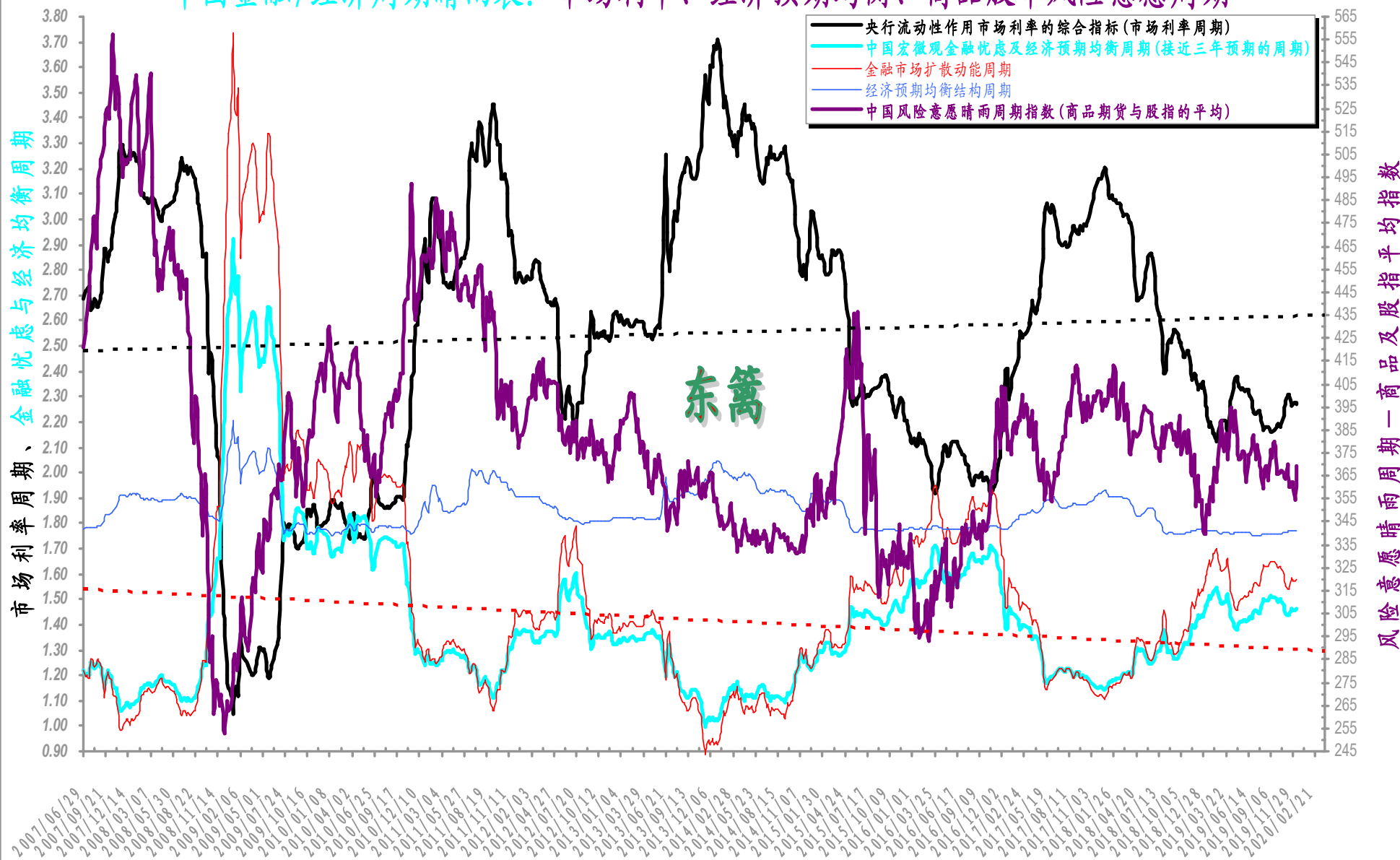


数据研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

# 中国金融/经济周期晴雨表：市场利率、经济预期均衡、商品股市风险意愿周期

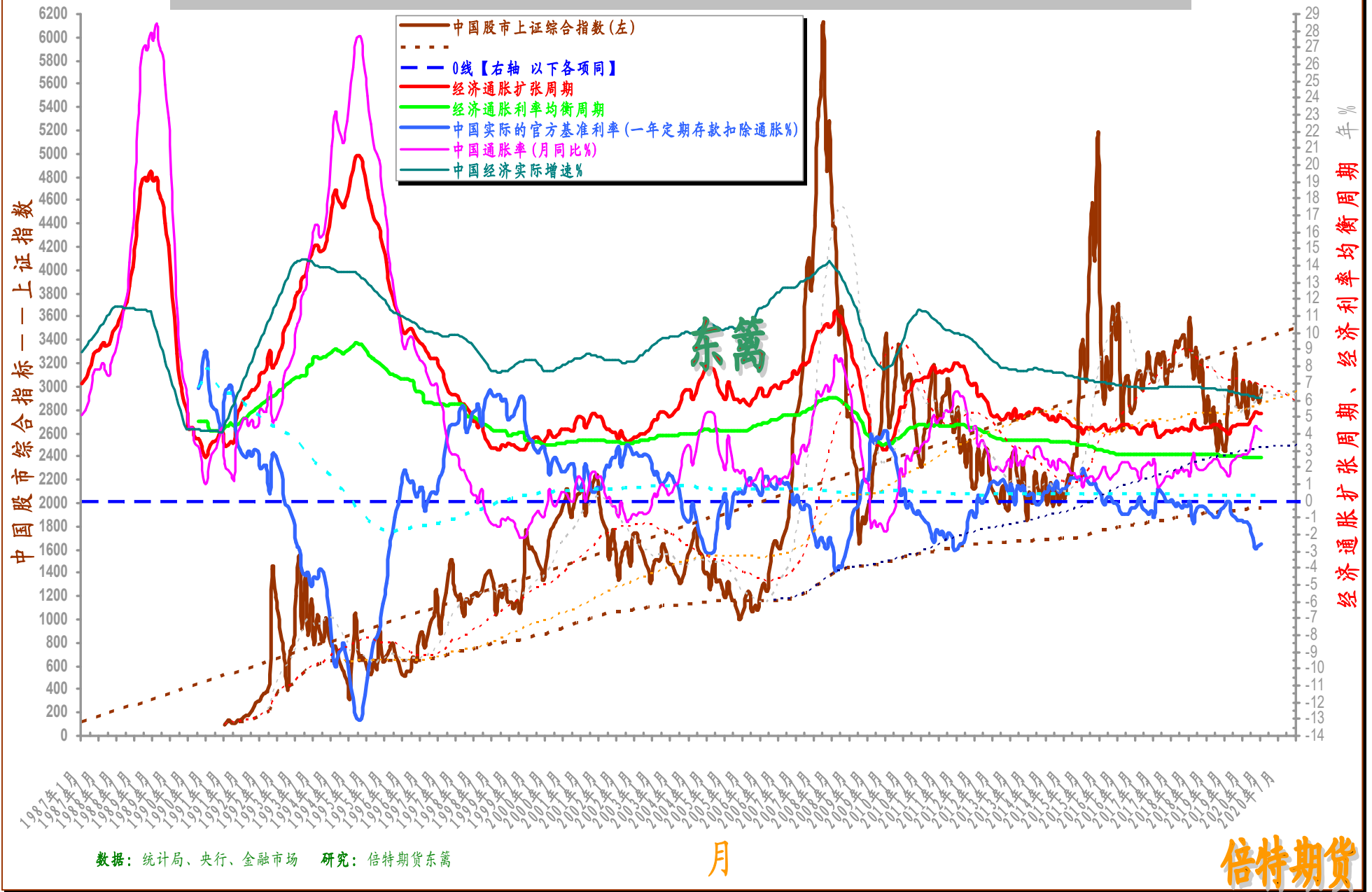


数据研究：倍特期货东篱

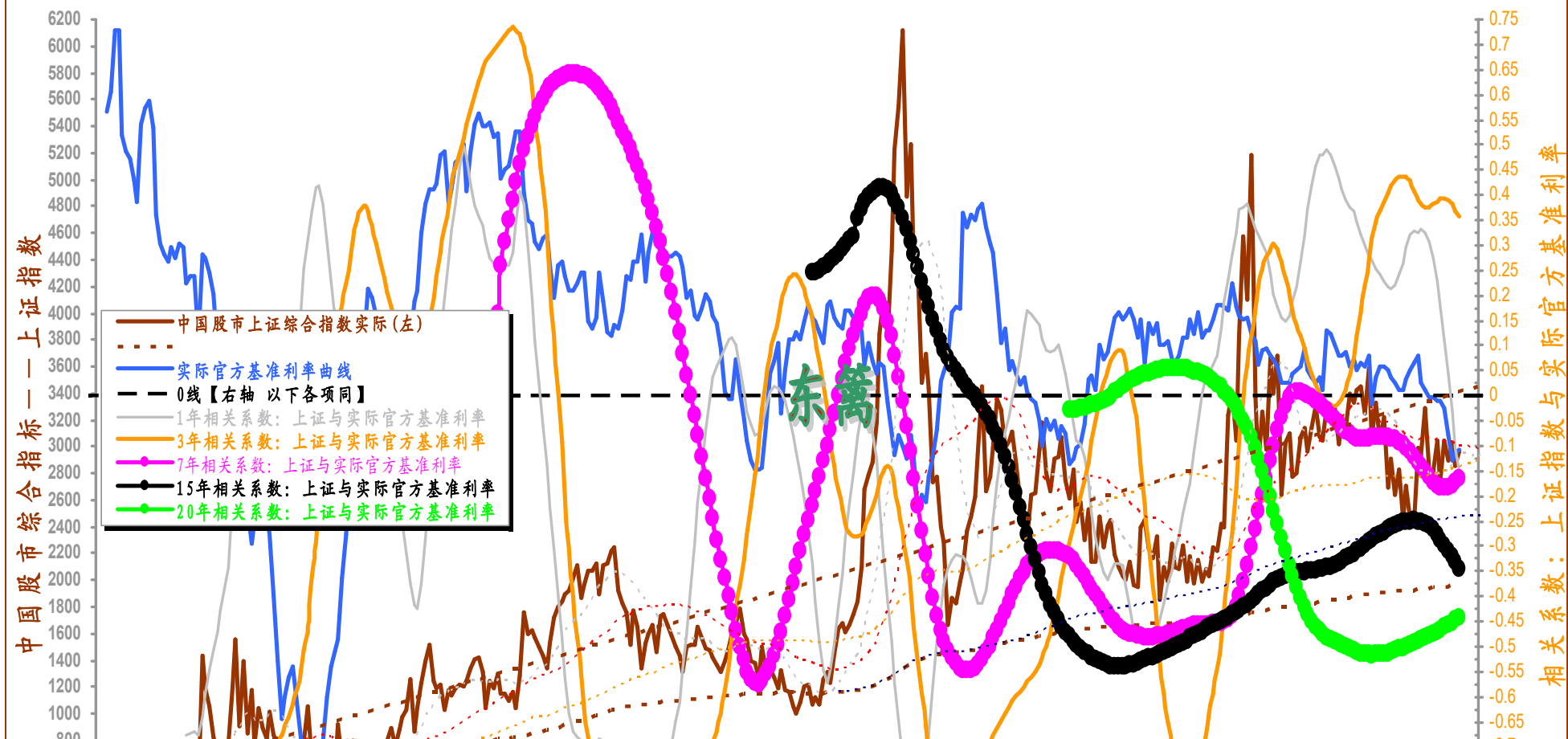
周

倍特期货

# 历史：中国经济通胀扩张周期、经济利率均衡周期、实际官方基准利率与股指



## 【倍特期货研究】历史：中国基准利率周期、股市与实际官方基准利率相关性



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_8287](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_8287)

