



## 宏观经济日报

2019年12月13日星期五

Bigger mind, Bigger fortune  
智慧创造财富

### 【今日主题】

中央经济会议点评-地产投资恐要继续下行 ..... 2

【全球股市】 ..... 3

【南华指数】 ..... 4

免责声明 ..... 7

南华期货研究所

黎 敏

*limin@nawaa.com*

010-631317-855

投资咨询: 20002885

## 中央经济会议点评-地产投资恐要继续下行

一年一度的中央经济工作会议 12 月 10 日至 12 日在北京举行。备受市场期待的这次大会，比以往时候来得更早一些。

“稳是主体”。本次会议通稿中“稳”字出现了 29 次，比去年多出了 7 次，可见中央对此的重视。

货币政策，继续坚持稳健取向。会议提出，稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕，货币信贷、社会融资规模增长同经济发展相适应，降低社会融资成本。要深化金融供给侧结构性改革，疏通货币政策传导机制，增加制造业中长期融资，更好缓解民营和中小微企业融资难融资贵问题。

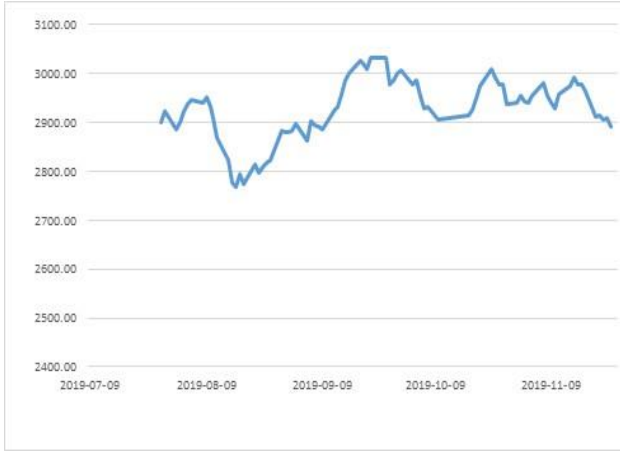
财政政策，保持积极取向，注重结构调整，支撑消费及投资。会议提出，积极的财政政策要大力提质增效，更加注重结构调整，坚决压缩一般性支出，做好重点领域保障，支持基层保工资、保运转、保基本民生。财政政策、货币政策要同消费、投资、就业、产业、区域等政策形成合力，引导资金投向供需共同受益、具有乘数效应的先进制造、民生建设、基础设施短板等领域，促进产业和消费“双升级”。要巩固和拓展减税降费成效，大力优化财政支出结构。

房地产调控不放松，明年地产投资恐要下行。会议强调，要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，全面落实因城施策，稳地价、稳房价、稳预期的长效管理调控机制，促进房地产市场平稳健康发展。实际上从 2017 年起，房地产投资增速持续好于市场预期，但其对经济增长的影响反而逐渐下降，主要问题在于 2017~2018 年房地产投资增速超预期主要依赖高速增长的土地购置费部分，而土地购置费对经济增长和与房产相关商品的价格并无实质性影响，这造成了房地产投资增速一直在超出市场预期，但与经济增长下滑相背离的局面。而在上半年的房地产投资中，建安投资的快速增长又是影响相关资产的最大因素。在房地产开发投资中，建安投资占比约 63%，土地购置费占比约 30%，可见建安投资对地产投资的影响之大。影响建安投资的主要因素是新开工增速和施工进度。而施工进度受高周转结束后的竣工交付需求和融资环境改善的影响，将会减速。未来地产投资恐有继续下行的可能。与地产投资相关的商品价格恐要继续下行。

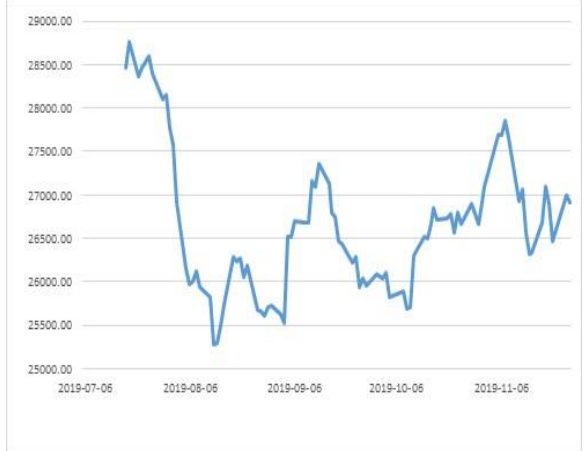
**【全球股市】**

● 2019年12月13日

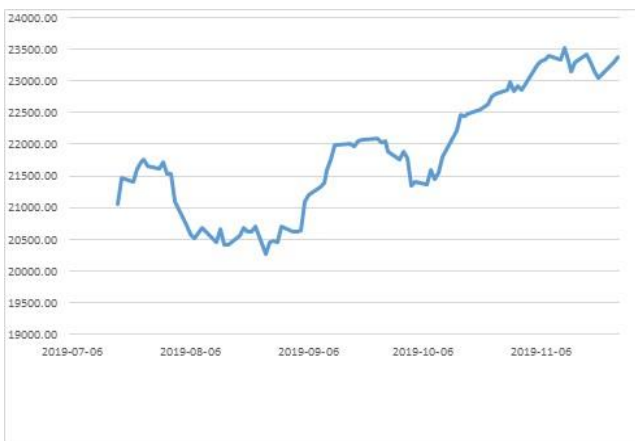
上证综指



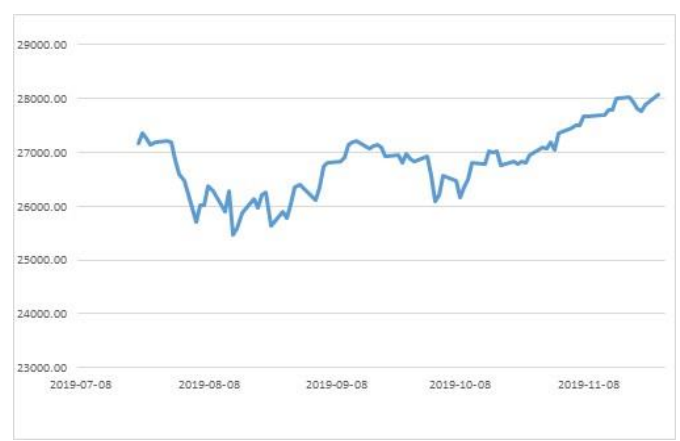
恒生指数



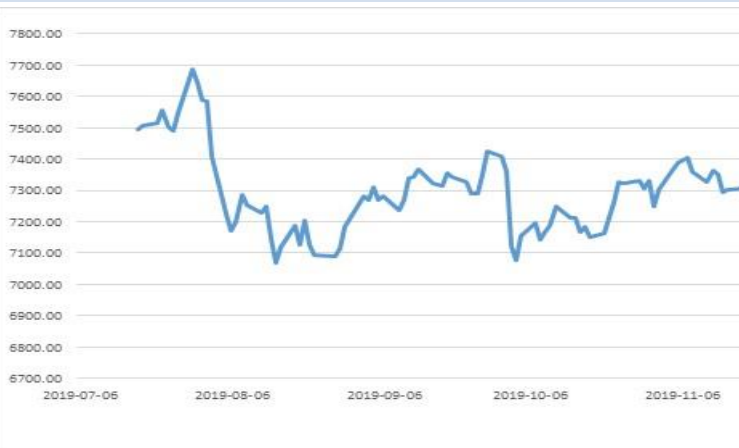
日经 225



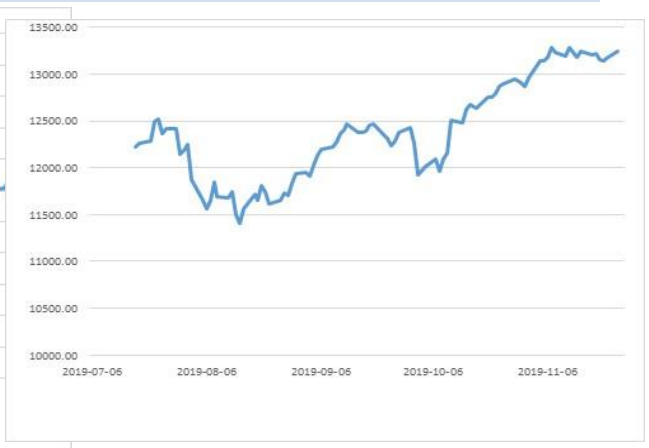
道琼斯工业指数



富时 100



德国 DAX

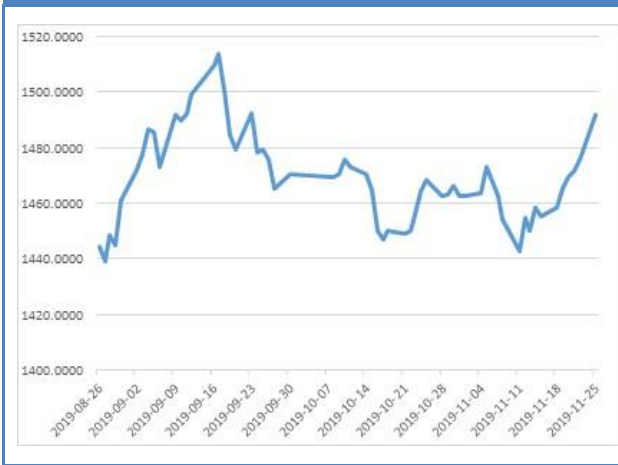


资料来源：WIND 南华研究

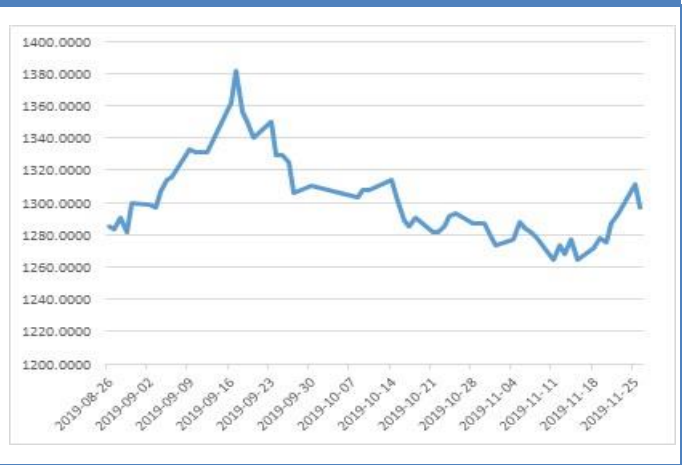
**【南华指数】**

● 2019年12月13日

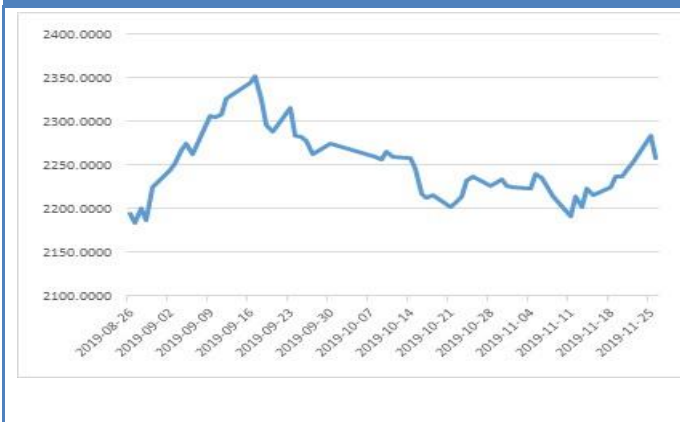
南华商品期货综合指数



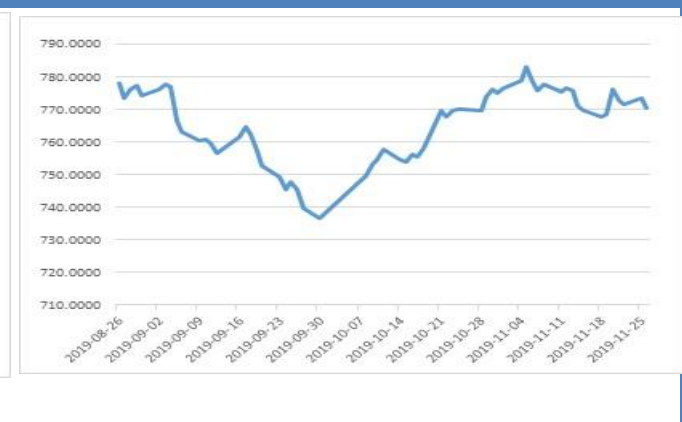
南华能源化工指数



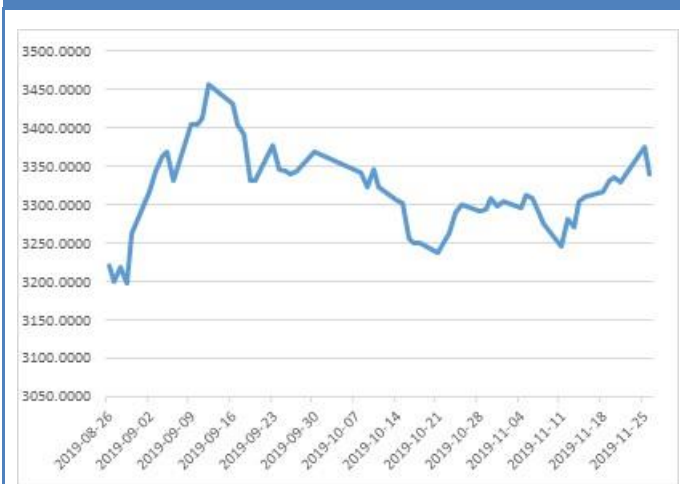
南华工业品指数



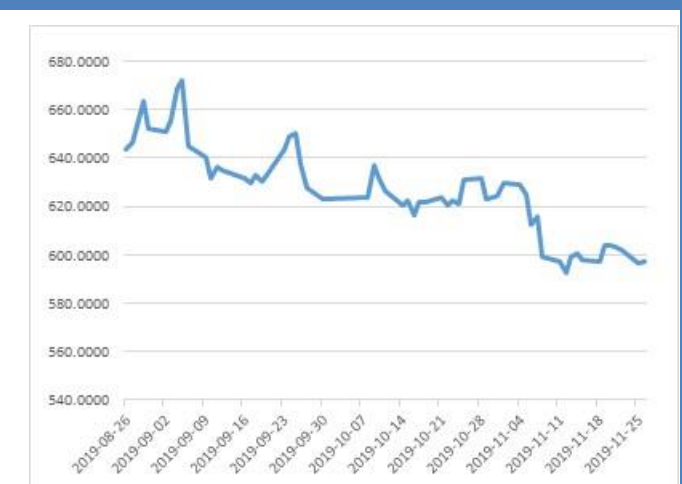
南华农产品指数



南华金属指数



南华贵金属指数



资料来源：WIND 南华期货研究所

## 南华期货分支机构

### 总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层  
客服热线：400 8888 910

### 南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室  
电话：025-86209875

### 上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 803、804 单元  
电话：021-50431979

### 上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 777 号 1701、1702、1703、1708、1709 室  
电话：021-52586179

### 上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 801 单元  
电话：021-50431979

### 普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层  
电话：0663-2663855

### 厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元  
电话：0592-2120291

### 南通营业部

南通市崇川区崇文路 1 号启瑞广场 20 层 2308、2309 室  
电话：0513-89011168

### 广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房，2009 房  
电话：020-38809869

### 太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 1 幢景峰国际 24 层 03 室  
电话：0351-2118001

### 浙江分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902  
电话：0574-87280438

### 余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室  
电话：0574-62509011

### 永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼  
电话：0579-89292777

### 萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室  
电话：0571-83869601

### 绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区越发大厦 905-906 室  
电话：0575-85095807

### 温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室  
电话：0577-89971808

### 成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号  
电话：028-86532609

### 嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室

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\\_8317](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_8317)

