



www.btqh.com

投研版 ● 仅供参考

● 本期重要程度: 常规

● 本文件难度系数 4.0 ● 本期难度 4.0

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》系统

经济 ● 金融 ● 市场

2019 年 12 月 01 日星期日 周刊 ● 第 481 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、**稳定经济:** 密集政策举措提前应对
2020 年经济下滑局面——
投资、信贷、贸易;

2、2019 年数据整理及新呈现:
利率、债市收益率、国债期货专辑;
以及与股指、大宗商品关联;
部分预测分析指标。

【宏观评论】

国家始终没有放松供给侧改革, 产业自律成为关键。

习近平主持召开中央全面深化改革委员会第十一次会议强调:
落实党的十九届四中全会重要举措 继续全面深化改革实现有机衔接融会贯通

会议指出, **构建更加完善的要素市场化配置体制机制, 要坚持以供给侧结构性改革为主线**, 坚持深化市场化改革、扩大高水平开放, 破除阻碍要素自由流动的体制机制障碍, 扩大要素市场化配置范围, 健全要素市场体系, 推进要素市场制度建设, 实现要素价格市场决定、流动自主有序、配置高效公平, 为推动高质量发展、建设现代化经济体系打下坚实制度基础。

李克强主持召开国务院常务会议部署:
以实施《优化营商环境条例》为契机加快打造市场化法治化国际化营商环境。

国家统计局及中国物流采购联合会公布 11 月份制造业、非制造业 PMI 均大幅回升, 微观经济活动年末加快。

- 1、制造业和非制造业需求回暖, 新订单及新出口订单均明显回升; 带动企业采购、进口、生产量增加, 11 月工业产值增速有望提振;
- 2、除了需求之外, 可能因为存在一定的季节性因素——年末两个月均会加快生产活动, 所以生产量明显扩张最快;
- 3、除了价格因素普遍疲弱之外, 其余分项均回暖, 表明需求和微观经济活动短期具有加快的基础;
- 4、产成品库存并未升高, 但为了满足生产量的原材料购进也有所增加, 尽管幅度不如需求订单和生产量那么大。

宏观环境：中国——稳定经济、提前应对、密集政策举措：投资、信贷、外贸
国务院印发《关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》。（具体内容参见宏观概览）
财政部提前下达2020年部分新增专项债务限额1万亿元。（具体内容参见宏观概览）
中国人民银行发布修订后的《应收账款质押登记办法》。（具体内容参见宏观概览）
中共中央、国务院《关于推进贸易高质量发展的指导意见》（具体内容参见宏观概览）

政策环境：李克强主持召开研究部署“十四五”规划编制专题会议强调
高水平编制好“十四五”规划 推动开创经济社会发展新局面
中共中央、国务院《关于保持土地承包关系稳定并长久不变的意见》
国务院批复同意建设山西晋中国家农业高新技术产业、南京国家农业高新技术产业示范区
中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于强化知识产权保护的意见》
科技部、财政部发布：我国重大科研设施使用率进一步提升

【山西】20条措施推动创新创业高质量发展 【湖北】提前完成新一轮农网改造升级任务
市场环境：中国央行、发改委、财政部、证监会《信用评级业管理暂行办法》
国家外汇管理局：2019年6月末我国对外证券投资资产分国家/地区数据
国家外汇管理局公布2019年6月末我国对外证券投资资产分国家/地区数据日前，国家外汇管理局公布2019年6月末我国对外证券投资资产分国家/地区数据。统计显示，2019年6月末，我国对外证券投资资产（不含储备资产）5602亿美元。其中，股权类投资3034亿美元，债券类投资2568亿美元。投资前五位的国家/地区是中国香港、美国、开曼群岛、英属维尔京群岛和英国，投资金额分别为1797亿美元、1443亿美元、479亿美元、403亿美元和181亿美元。

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

欧洲六国宣布加入“贸易往来支持工具”以绕开美元。继英法德之后，比利时、丹麦、芬兰、荷兰、瑞典和挪威11月29日发布联合声明表示，“鉴于欧盟继续支持伊核协议并履行相关承诺，为了促进与伊朗的合法贸易，6国现在正式启动程序加入‘贸易往来支持工具’结算机制”。2019年1月，英、法、德宣布设立“贸易往来支持工具”结算机制，寻求绕过美方制裁，继续与伊朗进行经贸往来。伊朗方面11月30日表示，伊朗希望欧盟6国的加入能够为这一结算机制带来更多的能量。

法国总统：北约“脑死亡”言论是必要警钟 来源：新闻联播 2019年11月29日
28日，法国总统马克龙表示，他此前提出的“北约正在经历‘脑死亡’”是在给北约成员国敲响“警钟”。

当天，马克龙与到访的北约秘书长斯托尔滕贝格举行会谈。他在会后表示，不会为之前提出的北约“脑死亡”论道歉，认为这是对北约成员国敲响的警钟。马克龙主张欧洲与俄罗斯展开透明、可持续的对话。他还表示，欧盟真正的敌人不是俄罗斯或者中国，而应该是恐怖主义。

11月初，马克龙警告说，北约内部缺乏协调，正在“脑死亡”。而欧洲在防务安全上也不能再依赖美国，否则将不再掌控自己的命运。美国已经表现出背弃欧洲的迹象。作为冷战产物，已成立七十年的北约内部矛盾重重。在12月初的北约峰会举行前夕，马克龙再次提出北约“脑死亡”论，再次暴露出北约内部的分歧和矛盾。

俄罗斯外长拉夫罗夫2019年9月27日在74届联大：西方国家对世界影响日渐消退。
呼应我们观点——俄罗斯总理梅德韦杰夫：不应过分鼓吹八国集团重要性。（20190910）

做空美国：

2019年11月29日欧洲六国宣布加入“贸易往来支持工具”，绕开美元。
美联储数据：截至11月25日当周外国央行持有美国国债：-43.7亿美元 上周 -59.06

美国财政部数据：

美国2019年9月国际资本净流入(亿美元)： -376 上月 705
美国2019年9月外资净买入美国公债(亿美元) -343 上月-305

“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

何亚非：人类命运共同体建设是中国外交的方向

【菲律宾】财长：百分百支持“一带一路” 望RCEP数周内签署
中亚五国领导人同意加强能源交通等领域合作
首家人类命运共同体研究院在中国传媒大学成立
中柬将携手打造扶贫示范村
《西游记》尼语版在尼泊尔第三轮播出 已有近百万人收看

【政策沟通】美官员污蔑中巴经济走廊，中国大使驳斥。
美官员指责中国对巴基斯坦只有贷款，没有援助，充分暴露了其对中巴关系的无知。
2014年以前巴基斯坦严重缺电，巴政府出台《进口燃煤电站项目标杆电价政策》，吸引外资对巴能源领域投资。巴方这一政策是公开透明的，适用于所有巴本地及所有外国投资者。但这个政策并没有吸引来包括美国的外资。如果美国真的关心巴基斯坦人民缺电问题，为何未见美国企业在2014年前来巴基斯坦建设电站？与之形成显著对比的是，2015年中国政府支持华能和中国电建在中巴经济走廊框架下对巴投资。在两国建设者的共同努力下，卡西姆和萨希瓦尔两座电站均提前建成投产。2015年10月巴阿边境地震，中国政府向巴方提供1000万美元紧急人道主义援助，为巴方灾后重建提供资金和技术支持。

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】

央行、发改委、财政部、证监会发布《信用评级业管理暂行办法》。支持和引导信用评级机构走出去，在“一带一路”中发挥更大作用。

工商银行希腊代表处正式成立

中企在乌干达投资手机组装厂开业 助力乌工业化进程

中企承建泛欧5C走廊高速公路波黑查普利纳段项目正式动工

中企与沙特阿美签署7亿美元的“马赞项目”建造合同

中企承建公路项目通车 哈萨克斯坦总理感谢建设者“辛勤付出”

【小麦、食用油、糖】埃塞俄比亚拟向外资企业开放小麦、食用油、糖等食品进口，以缓解其国内的通货膨胀压力。

【埃塞俄比亚】12月将与中国合作发射该国首颗卫星

【江苏】服务走进“一带一路” 交汇点现场推进会举行

【山东】“一带一路”抱团发展 山东海外工程建设发展联盟成立

【上海】设立“一带一路”沿线国家移动国别馆

【四川】第二届中国地方政府合作对话会在成都启幕

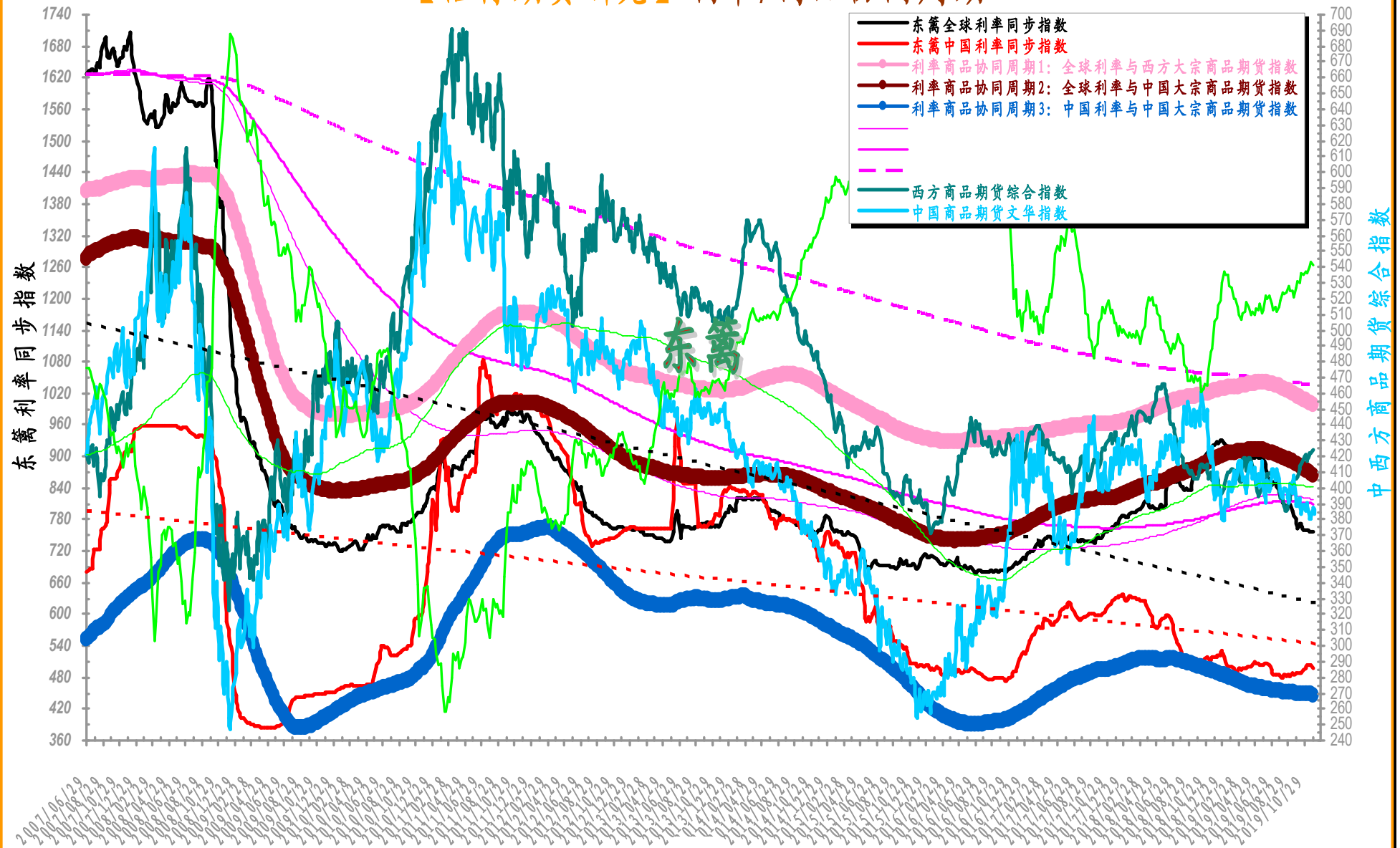
【云南】中国云南-老挝北部合作工作组第十次会议在昆举行

【山东】山东高校“一带一路”国际交流与合作研修活动开班

【四川】“一带一路”沿线国家主流媒体及青年四川行活动在成都启动

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

【倍特期货研究】利率/商品协同周期

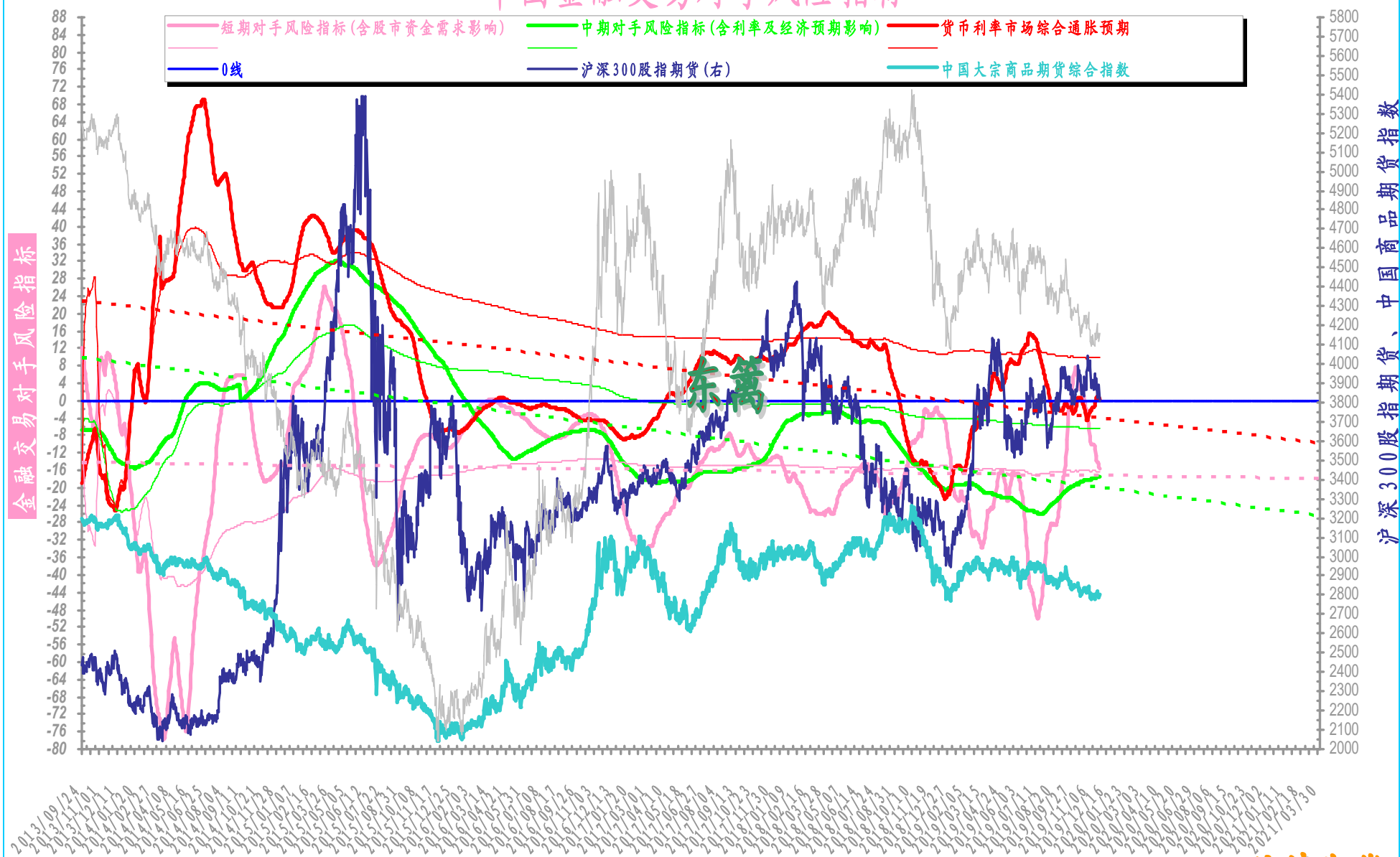


数据研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

中国金融交易对手风险指标



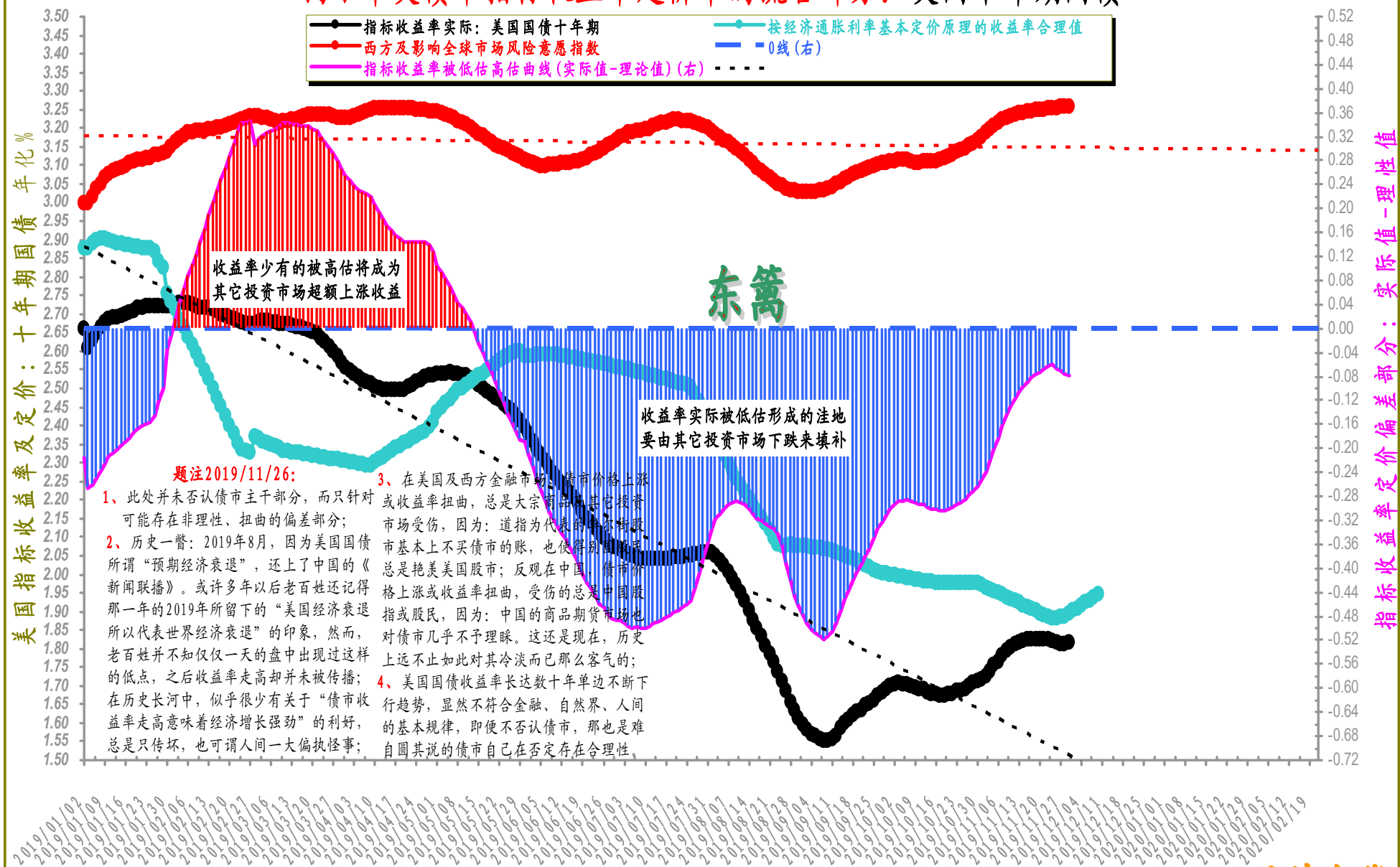
数据基础：中国金融市场

数据研究：倍特期货东篱

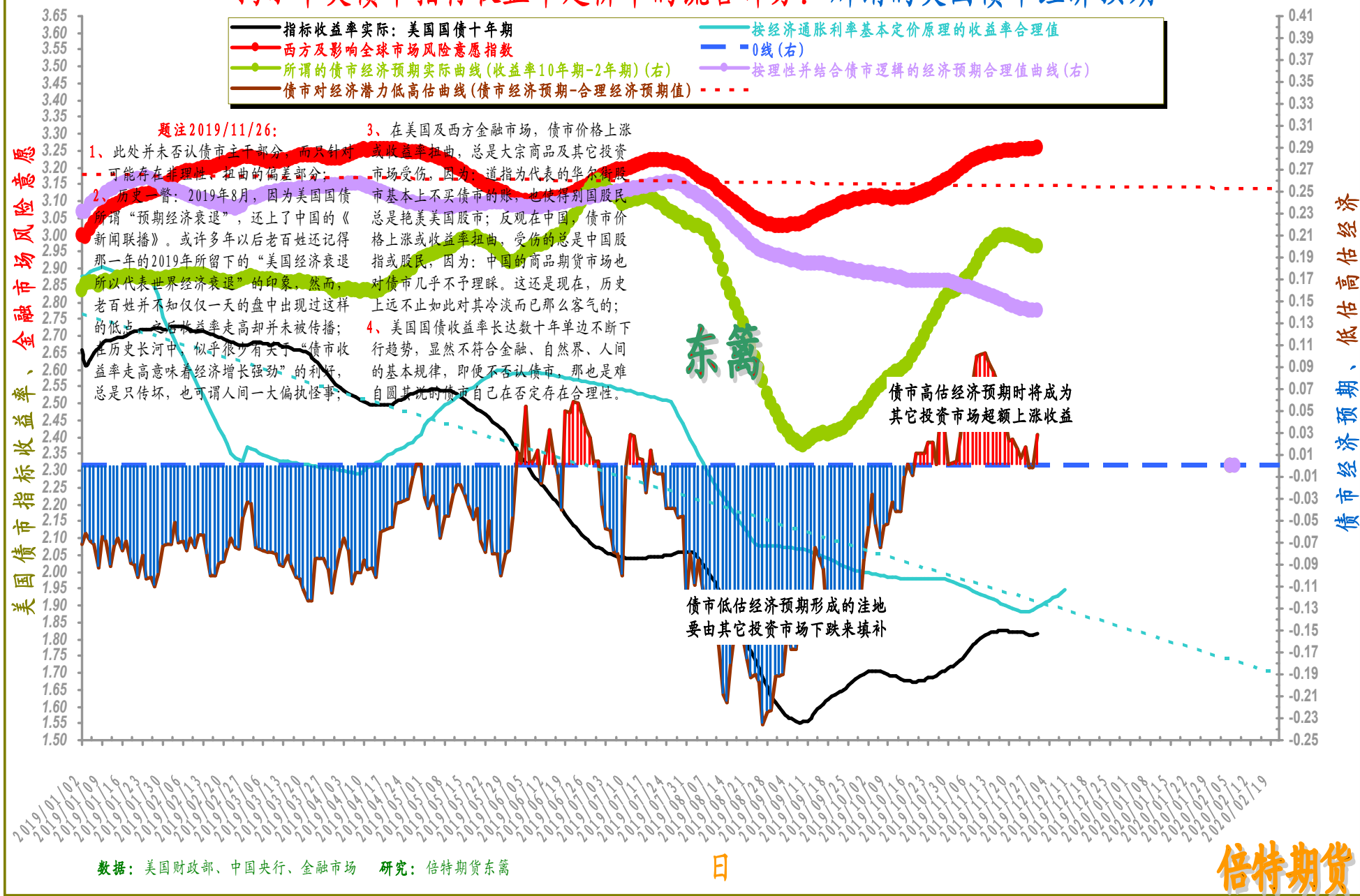
日

倍特期货

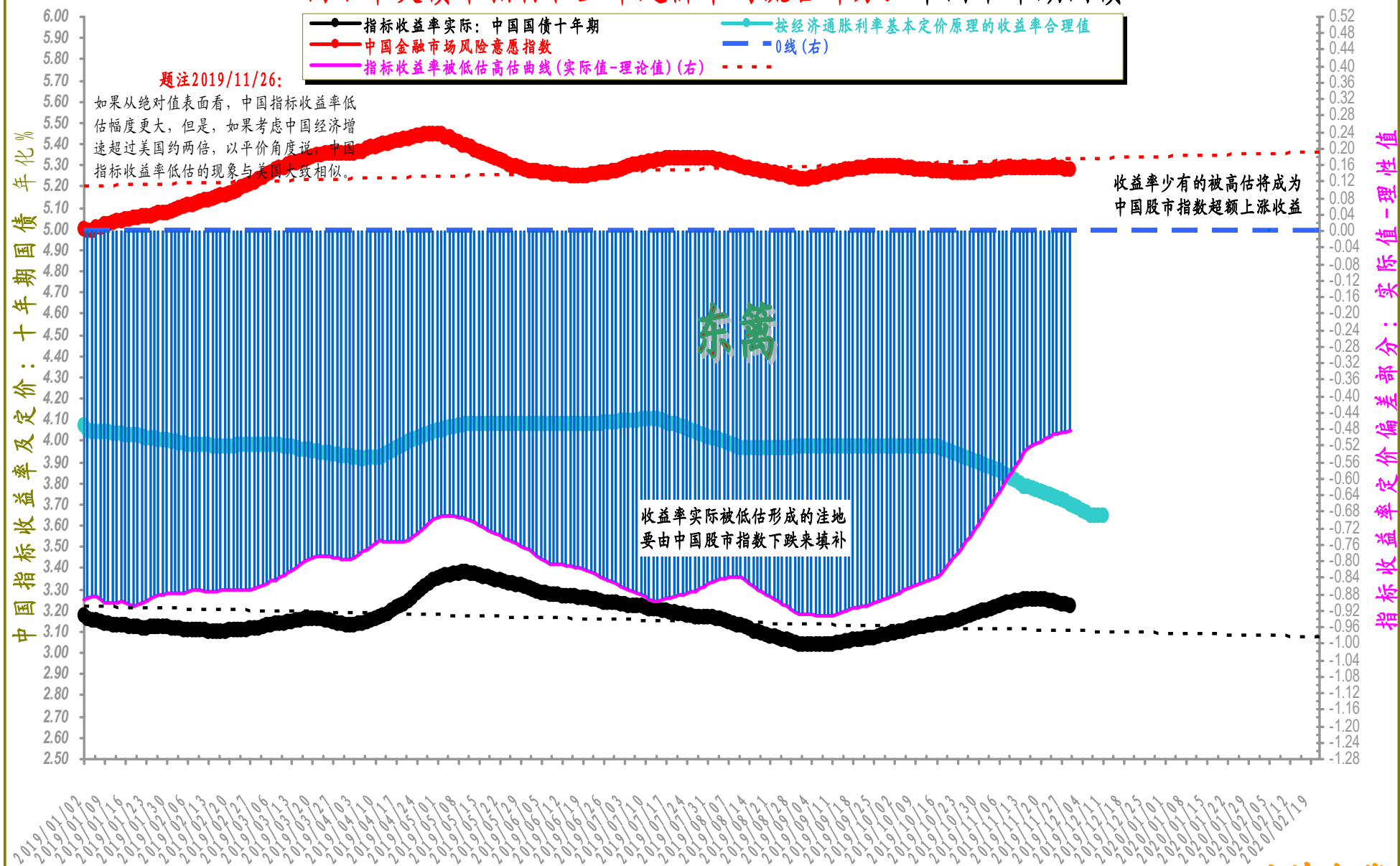
揭示中美债市指标收益率定价中的谎言部分：美国十年期国债



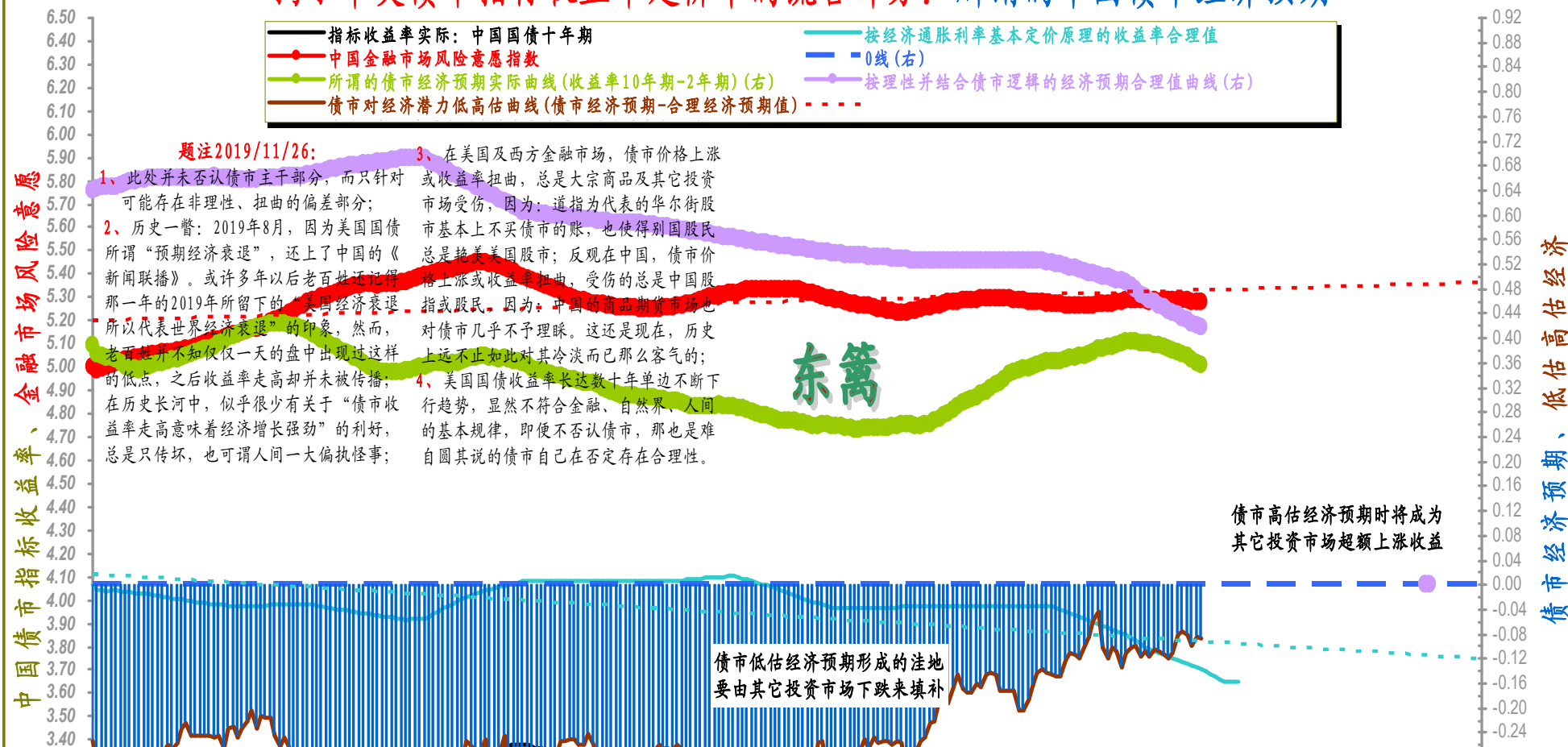
揭示中美债市指标收益率定价中的谎言部分：所谓的美国债市经济预期



揭示中美债市指标收益率定价中的谎言部分：中国十年期国债



揭示中美债市指标收益率定价中的谎言部分：所谓的中国债市经济预期



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_8560

