

市场周报

Weekly Report of Market

2024 年第 46 期

12 月 9 日-12 月 15 日

目 录

市场涨跌	2
行业及板块涨跌	2
沪深涨跌家数对比	3
市场估值水平	3
成交情况	4
近 30 日 A 股成交额及换手率	4
一周市场观点	4
一周财经事件	6
1、国家统计局：11 月 CPI 同比上涨 0.2% PPI 同比下降 2.5%	6
2、2025 年经济工作安排：宏观政策扩张空间打开 明年货币政策有望超常规预调	6
3、财政部：在全国范围实施个人养老金个人所得税优惠政策	6
风险提示:	7

市场涨跌

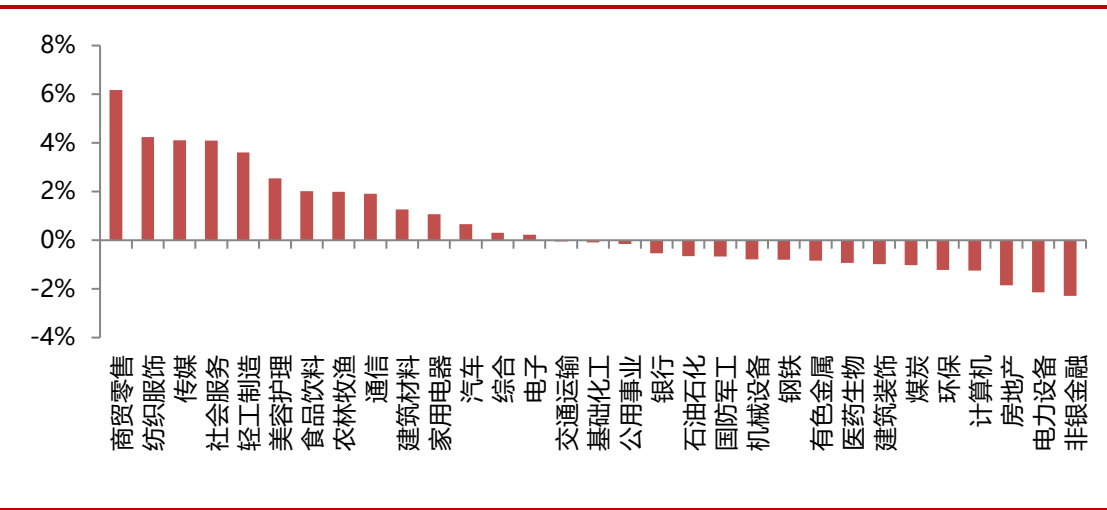
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3391.88	-0.36%
深证成指	10713.07	-0.73%
创业板指	2235.26	-1.40%
沪深 300	3933.18	-1.01%
中小 100	6520.10	-0.72%
恒生指数	19971.24	0.53%
标普 500	6051.25	-0.64%

数据来源：WIND，2024-12-9 至 2024-12-13

本周市场主要指数普遍下跌。截至周五收盘，上证指数下跌 0.36%，收报 3392 点；深证成指下跌 0.73%，收报 10713 点；创业板指下跌 1.4%，收报 2235 点。

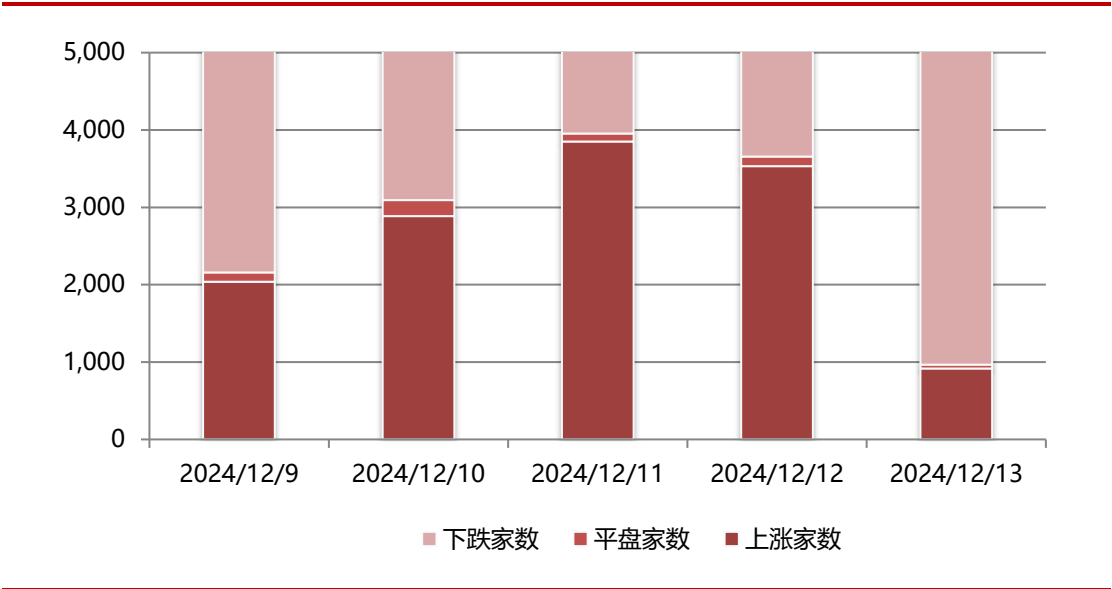
行业及板块涨跌



(数据来源：WIND，2024-12-9 至 2024-12-13)

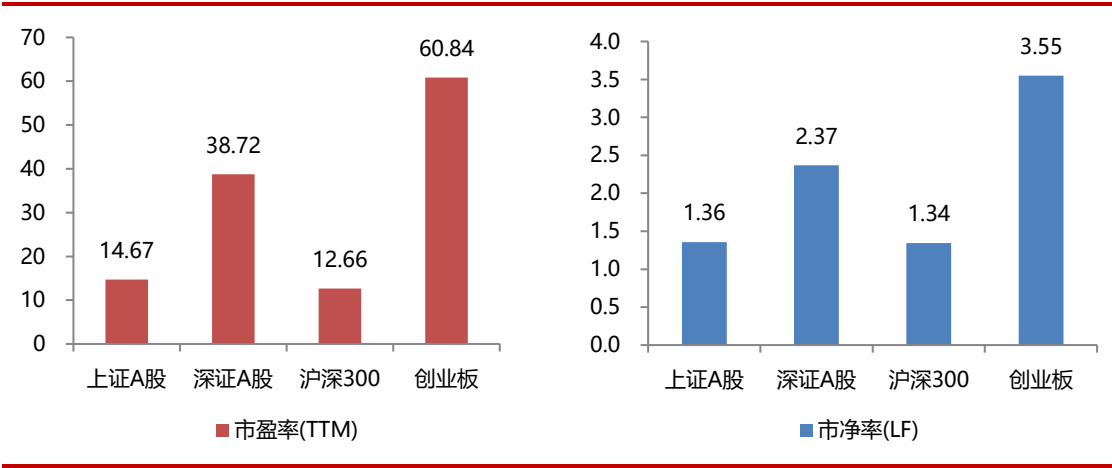
行业板块方面，31 个申万一级行业中，14 个行业上涨，17 个行业下跌。其中，商贸零售、纺织服装和传媒行业涨幅居前，非银金融、电力设备和房地产行业跌幅居前。

沪深涨跌家数对比



(数据来源: WIND, 2024-12-9 至 2024-12-13)

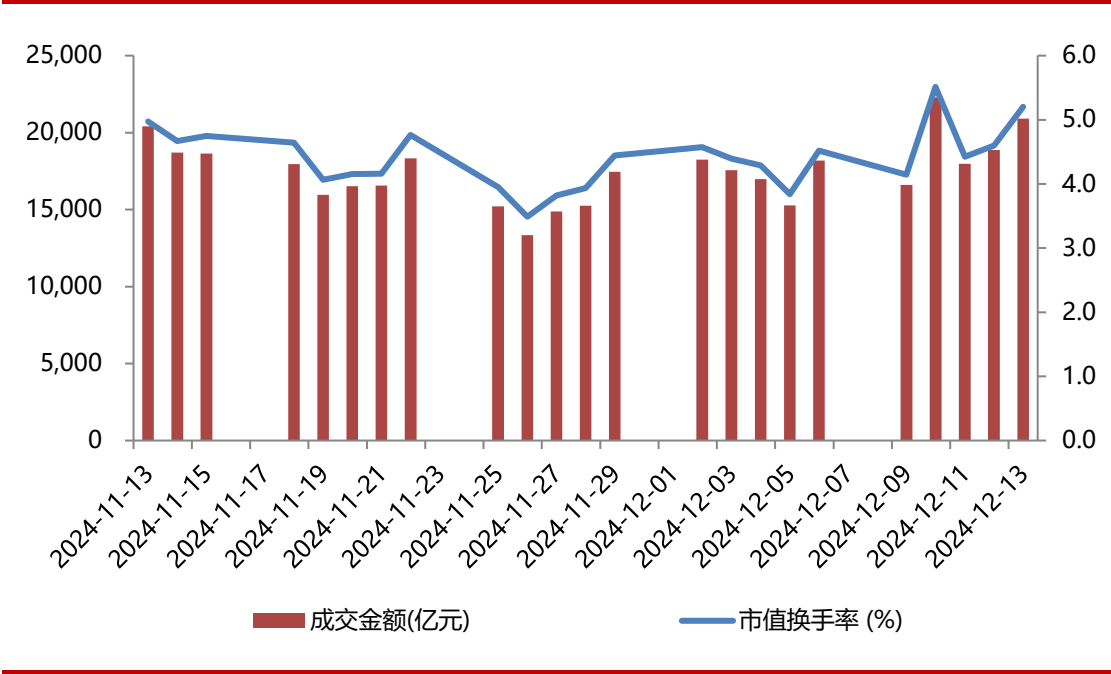
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2024-12-13)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2024-12-13)

一周市场观点

本周市场冲高回落，周二在中央政治局会议的超预期表述刺激下高开，但之后走出利好兑现式的震荡下跌，中央经济工作会议通稿更多是对政治局会议内容的完整阐述和补充，部分市场资金此前博弈更大力度的增量政策信息，在会后选择暂时撤退。

本次中央政治局会议出现了一些重要变化和全新表述，包括“超常规逆周期调节”（可能对应的是赤字率提升以及突破过往的政策框架和工具）、“适度宽松的货币政策”（2009-2010 年以来首次）、“稳住楼市股市”（股市首次被放在如此重要的位置）、“全方位扩大国内需求”。

中央经济工作会议作出了进一步补充和细化安排：

1) 在财政支出方向上, “更加注重惠民生、促消费、增后劲”, 特别国债支持“两重+两新”。

2) 货币政策方面“探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能”, 说明要拓展央行的功能边界, 例如此前央行推出的两项创新性货币工具支持股市。

3) 扩内需被放在明年工作任务的首位, “大力提振消费, 提高投资效益, 全方位扩大国内需求”是明年的政策重点, 主要抓手包括: ①给特定人群补贴, 包括中低收入群体增收减负, 提高退休养老金、提高医保补助, 以及可能的生育补贴, “提振消费专项行动”也值得期待; ②“两新+两重”: 两新明年要加力扩围, 以旧换新的支持规模预计将更大、范围将更广; ③通过创新多元化消费场景来刺激服务消费, 积极发展首发经济、冰雪经济、银发经济。

4) 产业方面, 新质生产力领域只点名了“人工智能+”, AI 应用赋能各传统产业的前景值得期待; 针对部分行业供给端的问题, 提出“整治内卷式竞争, 规范地方政府和企业行为”。

5) 房地产方面, 相比去年会议表述中的“三大工程”, 今年只提及了“城中村和危旧房改造”, 作为“释放刚性和改善性住房需求潜力”的措施, 后续拆迁+货币化安置有望成为政策重点, 类似于上一轮棚改。

总体而言, 自9月底以来, 市场始终对政策抱有相当高的期待, 预期远远走在了基本面的前面, 需要适当回归理性。事实上, 无论是地产价格和成交量、消费补贴对内需的拉动、还是 PMI 数据, 经济基本面已经出现一些可喜的变化。需要充分认识到的是: 9月底之前我们面对的是一个多重因素叠加的复杂且艰难的局面, 基本面从止跌到回升有一个过程, 并非一蹴而就, 政策导向虽然已经明确, 但具体在执行过程中对于效果的跟踪评估, 以及后续政策的微调, 都需要时间消化, 要给基本面的变化多一些时间。

一周财经事件

1、国家统计局：11月CPI同比上涨0.2% PPI同比下降2.5%

国家统计局12月9日发布了2024年11月份全国CPI（居民消费价格指数）和PPI（工业生产者出厂价格指数）数据。国家统计局城市司首席统计师董莉娟表示，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。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；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环比由降转涨，同比降幅收窄。

（来源：国家统计局，[原文链接](#)）

2、2025年经济工作安排：宏观政策扩张空间打开 明年货币政策有望超常规预调

中央经济工作会议12月11日至12日在北京举行。会议指出，要实施适度宽松的货币政策，实施更加积极的财政政策，大力提振消费，全方位扩大国内需求，持续用力推动房地产市场止跌回稳。

持续多年的“积极的财政政策+稳健的货币政策”表述，在此次中央经济工作会议中变成了“更加积极+适度宽松”，多位专家均认为传递出积极信号，宏观政策的扩张空间已经打开。2025年货币政策有望加大逆周期和跨周期调节力度，超常规地进行预调，彰显前瞻性，并继续降准降息；财政政策有望在“提高财政赤字率”、“增加发行超长期国债”、“增加地方政府专项债券发行使用”三个方向上突破；房地产政策方面，有望打好政策“组合拳”，用力推动市场止跌回稳。明年扩内需是头号重点任务，预计2025年消费对经济增长的贡献率有望达到70%-80%之间。

（来源：财联社，[原文链接](#)）

3、财政部：在全国范围实施个人养老金个人所得税优惠政策

财政部公告，自2024年1月1日起，在全国范围实施个人养老金递延纳税优惠政策。在缴费环节，个人向个人养老金资金账户的缴费，按照12000元/年的限

额标准，在综合所得或经营所得中据实扣除；在投资环节，对计入个人养老金资金账户的投资收益暂不征收个人所得税；在领取环节，个人领取的个人养老金不并入综合所得，单独按照 3% 的税率计算缴纳个人所得税，其缴纳的税款计入“工资、薪金所得”项目。

（来源：财联社，[原文链接](#)）

风险提示：

本材料中包含的内容仅供参考，不构成任何投资建议或承诺。读者不应单纯依靠本材料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本材料所刊载内容可能包含某些前瞻性陈述，前瞻性陈述具有一定不确定性。基金投资有风险，投资需谨慎。投资者投资基金前，请认真阅读《基金合同》、《招募说明书》、《基金产品资料概要》等文件。如需购买相关基金产品，请您关注投资者适当性管理相关规定、提前做好风险测评，并根据您自身的风险承受能力购买与之相匹配的风险等级的基金产品。