

### 本周A股周报：

#### 1、当前经济运行中显现出明显的支撑因素：

第一，内需延续修复。在制造业PMI数据中，11月新订单为49.4%，较上月回落0.1个百分点；新出口订单46.3%，较上月回落0.5个百分点；新订单与新出口订单的差值3.1个百分点，较上月扩大了0.2个百分点，表明内需延续修复态势。

第二，公用事业稳定。在工业企业利润数据中，根据“电力、热力、燃气及水生产和供应业”累计数据折算上年基数后，计算当月同比增速为53%，明显高于工业企业利润总额增速，进一步观察利润绝对水平保持稳定，一定程度上显现出对经济的支撑作用。

第三，政策仍有空间。总体来看，当前政策措施仍然聚焦在结构上，偏重区域、要素和产业，总量政策的变化相对较小，为后续发力留有空间。近期跟踪到的政策措施，从中央层面来看，侧重区域、金融、土地、产业、企业等相关领域。从地方层面来看，侧重综合经济、地产相关、消费相关等总量，以及产业、企业、区域和人才等相关领域。

#### 2、从高频数据观察：生产高位波动，基建平稳发力，外贸韧性仍强。

### 全球资金市场周报：

美国债券市场突然猛烈上涨的大赢家之一：比尔·格罗斯(Bill Gross)。

这位全球最大债券基金的前高管如今可能只是一个业绩记录起起落落的边缘人物，但他在 10 月底做出了利率押注。

格罗斯将赌注押在了市场某个不起眼的角落里的 X 身上，并像往常一样宣布了这一赌注。它涉及买入密切跟踪美联储政策路径预期的短期利率期货。随着交易员加大对央行未来几个月将下调基准利率多少的押注，这些证券价格大幅上涨。

格罗斯通过发言人证实，他购买了 3,000 份与担保隔夜融资利率挂钩的 2025 年 3 月期三个月合约。彭博社根据周五的价格计算，该赌注仍然活跃，可能已获得超过 400 万美元的利润。

免责声明: 此报告只提供给阁下作参考用途, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请。此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由山证国际金融控股有限公司及其连系公司(「山证国际」)编写。此报告所载资料的来源皆被山证国际认为可靠。此报告所载的见解, 分析, 预测, 推断和期望都是以这些可靠资料为基础, 只是代表观点的表达。山证国际, 其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性。此报告所载的资料、意见及推测反映山证国际于最初发此报告日期当日的判断, 可随时更改而毋须另行通知。山证国际, 其母公司或任何其附属公司不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接间接或相关之损失负上任何责任。此报告内所提到的任何投资都可能涉及相当大的风险, 若干投资可能不易变卖, 而且也可能不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何投资者的投资目标, 财务状况或特殊需求考虑进去。投资者不应仅依靠此报告, 而应按照自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前, 应咨询专业意见。分析师声明主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明: 本研究报告所表达的任何观点均精确地反映了上述每位分析师个人对所评论的证券和发行人的看法; 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系; 该分析师及其连络人士并无担任本研究报告所述公司之高级职员, 以及无拥有任何所述公司之财务权益或持有相关股份。山证国际的财务权益及商务关系披露: 1)山证国际资产管理有限公司及其连系公司山证国际证券有限公司分别担任山证国际大商所铁矿石期货指数ETF的基金经理及参与交易商。2)山证国际及其连系公司拥有山证国际大商所铁矿石期货指数ETF 1%以上的财务权益。本档尚未经证监会审核。