

## 2022年11月宏观经济数据点评--全线走软但外有美联储加息落地对冲，强预期向弱现实靠拢风险资产回落，亟需更多刺激消费扩内需政策发力。

冠通期货研究咨询部

日期

2022年12月15日

指标	预期差	202211F	202211	202210	202209	202208	202207	202206	202205	202204	202203	202202	202201	2022年内变动趋势											
GDP:当季(%)					3.90	--	--	0.40	--	--	4.80	--	--	[Bar chart showing trend]											
GDP:累计(%)					3.00	--	--	2.50	--	--	4.80	--	--	[Bar chart showing trend]											
CPI(%)	↓ -0.05	1.65	1.60	2.10	2.80	2.50	2.70	2.50	2.10	2.10	1.50	0.90	0.90	[Bar chart showing trend]											
PPI(%)	↑ 0.16	-1.46	-1.30	-1.30	0.90	2.30	4.20	6.10	6.40	8.00	8.30	8.80	9.10	[Bar chart showing trend]											
工业增加值(%)	↓ -1.49	3.69	2.20	5.00	6.30	4.20	3.80	3.90	0.70	-2.90	5.00	12.80	3.86	[Bar chart showing trend]											
固定资产投资:累计(%)	↓ -0.34	5.64	5.30	5.80	5.90	5.80	5.70	6.10	6.20	6.80	9.30	12.20	--	[Bar chart showing trend]											
社会消费品零售(%)	↓ -3.49	-2.41	-5.90	-0.50	2.50	5.40	2.70	3.10	-6.70	-11.10	-3.50	6.70	--	[Bar chart showing trend]											
进口(%)	↓ -6.44	-4.16	-10.60	-0.70	0.30	0.30	2.30	1.00	4.10	0.00	-0.10	10.40	19.80	[Bar chart showing trend]											
出口(%)	↓ -7.20	-1.50	-8.70	-0.30	5.70	7.10	18.00	17.90	16.90	3.90	14.70	6.20	24.10	[Bar chart showing trend]											
贸易差额(亿美元)	↓ -64.66	763.06	698.40	851.50	847.40	793.90	1012.70	979.40	787.60	511.20	473.80	305.84	853.72	[Bar chart showing trend]											
M2(%)	↑ 0.68	11.72	12.40	11.80	12.10	12.20	12.00	11.40	11.10	10.50	9.70	9.20	9.80	[Bar chart showing trend]											
人民币贷款:新增(亿元)	↓ -1083.33	13183.33	12100.00	6152.00	24700.00	12500.00	6790.00	28100.00	18900.00	6454.00	31300.00	12300.00	39800.00	[Bar chart showing trend]											
人民币贷款(%)	↓ -0.20	11.20	11.00	11.10	11.20	10.90	11.00	11.20	11.00	10.90	11.40	11.40	11.50	[Bar chart showing trend]											
社会融资规模:新增(亿元)	↓ -1835.82	21735.82	19900.00	9079.00	35300.00	24300.00	7561.00	51700.00	27900.00	9102.00	46500.00	11900.00	61700.00	[Bar chart showing trend]											
美元/人民币	↓ -0.12	7.30	7.18	7.18	7.10	6.89	6.74	6.71	6.66	6.62	6.35	6.32	6.37	[Bar chart showing trend]											
中国制造业采购经理指数(PMI)	↓ -1.30	49.30	48.00	49.20	50.10	49.40	49.00	50.20	49.60	47.40	49.50	50.20	50.10	[Bar chart showing trend]											

2022年11月份经济数据出炉，各项数据全线走软跌入冰点。前期基于防疫放松的乐观预期逐渐向现实靠拢，风险资产有震荡回落的迹象。现实中，疫情的恶化与防疫的优化令冲击和矛盾剧烈碰撞，一段时间内确诊病例料将持续攀升，根据日台经验，防疫的放松可能会有所反复，但对经济来说特别是服务业先抑后扬；预期层面，海外美国通胀回落12月加息50bp落地缓解市场恐慌，国内政策端持续发力，政治局会议为即将召开的中央经济工作会议定调，明年工作的重点在于经济，更多稳增长稳地产的政策值得预期。实体经济再次探底，拉动经济的三驾马车遭遇内忧外患，消费短期内难有起色，出口从拉动转向拖累，地产的下行趋势尚未出现拐点，令投资独木难支。11月CPI同比涨幅回落，PPI同比连续两个月为负，但PPI的降速不及预期，通胀难起更需担忧通缩。政策端仍需不断发力，降准已然实现，降息值得期待，更多刺激消费扩大内需的政策细则亟待出台。

根据统计局数据，11月份，全国规模以上工业增加值同比增长2.2%，环比降0.31%。1-11月份，全国规模以上工业增加值同比增长3.8%；中国11月社会消费品零售总额同比降5.9%，预期降2.5%，前值降0.5%。1-11月份，全国固定资产投资（不含农户）520043亿元，同比增长5.3%。其中，民间固定资产投资284109亿元，同比增长1.1%。从环比看，11月份固定资产投资（不含农户）下降0.87%。分领域看，基础设施投资同比增长8.9%，制造业投资增长9.3%，房地产开发投资下降9.8%。全国商品房销售面积121250万平方米，同比下降23.3%；商品房销售额118648亿元，下降26.6%。据海关统计，中国11月进出口总额（以美元计）5223.43亿美元，同比下降9.5%，较上月下降9.1%；出口（以美元计）同比下降8.7%，前值-0.3%，预期-4.2%；进口降10.6%，前值-0.7%，预期降7.1%；贸易顺差698.4亿美元，前值851.5亿美元，预期780.5亿美元。12月9日，国家统计局公布数据显示，11月CPI同比涨1.6%，预期1.6%；PPI降1.3%，预期降1.5%。11月份，受国内疫情、季节性因素及去年同期对基数走高共同影响，CPI环比由涨转降，同比涨幅回落。11月份，受煤炭、石油、有色金属等行业价格上涨影响，PPI环比微涨：受去年同期对基数较高影响，同比继续下降。

免责声明：  
本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或定价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

冠通期货研究咨询部 王静  
执业资格证书编号：F0235424/Z0000771  
联系方式：010-85356618