

2021年11月12日

证券研究报告·宏观定期报告

宏观周报(11.8-11.12)



中华下个百年不忘初心，海外这个冬季价格飞起

摘要

● 一周大事记

国内：碳减排支持工具落地，房企融资环境正逐步解冻。11月8日，央行推出碳减排支持工具，通过“先贷后借”引导金融机构向碳减排企业发放贷款，支持清洁能源、节能环保和碳减排技术，贷款利率与同期限档次的LPR大致持平。鼓励社会资金更多投向绿色低碳领域，对市场预期有较强的提振作用；9日，国家发改委等十部门联合印发《“十四五”全国清洁生产推行方案》，提出清洁生产制度建设、工业能效、水效等多项阶段性目标，与清洁能源、绿色生产等相关设备改造和升级有望获得更多的融资支持；同日，易纲在芬兰央行新兴经济体研究院成立30周年纪念活动上，介绍数字人民币情况，强调央行数字货币的使用应当遵循市场化的原则，根据需求进行兑换，数字人民币有望进入新一轮快速推进期，上游数字加密、数据安全等，中游银行IT技术提供商，下游智能POS机、ATM等产业有望受益；同日，中国银行间市场交易商协会举办房企代表座谈会，部分房企近期计划在银行间市场注册发行债务融资的工具，预计房地产企业境内发债的相关政策近期将有所松动，机构投资者也可以通过债券为房企“输血”，如果第三轮土拍仍无改观，政策边际存在进一步松绑的可能性；12日，中国共产党第十九届中央委员会第六次全会强调“两个确立”，预计制造业、高科技产业、绿色经济将成为中国经济的重要支撑。

海外：能源问题依旧严峻，通胀高企引发担忧。当地时间11月8日，美联储发布下半年金融稳定报告，通胀和收紧的货币政策成为首要破坏金融体系风险的担忧，持续关注美联储货币政策变化以及加密货币和美股波动带来的风险；当地时间9日，白宫表示不会宣布释放战略石油储备的计划，将继续与OPEC合作提高石油供应，在冬季能源需求上升背景下，预期国际油价将仍维持高位，美国面临能源通胀双重压力；9日，日本首相岸田文雄在自民党干部会议上表示将在19日前准备好应对新冠疫情的经济措施，日本央行坚持宽松货币政策，经济复苏或有好转，但仍面临全球经济波动和政策变化带来的风险；当地时间9日，欧盟成员国经济和财政部长召开会议，会议指出欧盟推动经济复苏的努力正发挥作用，但受能源价格影响，欧元区各国通胀率维持高位，短期内还将继续上行，中期前景仍低迷，注意德国大选和英国货币政策转变；美国10月CPI同比上涨6.2%，增速再加快，加剧了市场对于加息预期提前的担忧。

高频数据：上游：原油周环比上升、铁矿石周环比下降、阴极铜周环比上升；中游：主要工业原材料价格周环比下降；下游：房地产销售周环比上，汽车零售走势平淡；物价：蔬菜价格和猪肉价格周环比上涨。

- **下周重点关注：**中国10月社零总额、规模以上工业增加值、固定资产投资、日本第三季度实际GDP(周一)；美国10月零售销售、欧元区季调后GDP季率(周二)；美国10月新屋开工年化总数、英国和欧元区CPI月率(周三)；日本10月全国CPI月率(周五)。

- **风险提示：**海外通胀高企，国内需求复苏不及预期。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-58251911

邮箱：yefan@swsc.com.cn

联系人：王润梦

电话：010-58251904

邮箱：wangrm@swsc.com.cn

相关研究

1. 多方加持，企业信心待提振——10月社融数据点评 (2021-11-11)
2. 涨幅扩大，一切还在掌握中吗？——10月通胀数据点评 (2021-11-10)
3. 披荆斩棘的出口，略显逊色的进口——10月贸易数据点评 (2021-11-07)
4. 生活服务业需求或释放，超级央行周政策在调整 (2021-11-05)
5. 如期而至，强调耐心——11月美联储议息会议点评 (2021-11-03)
6. 产需比走差，结构性政策加码——10月PMI数据点评 (2021-10-31)
7. 双碳经济驶入快车道，全球能源问题仍紧迫 (2021-10-29)
8. 动静纵横，看中小企业的未来 (2021-10-25)
9. 房地产政策边际继续放松，欧美面临双重压力 (2021-10-22)
10. 谁拖累了三季度的经济？ (2021-10-18)

目 录

1 一周大事记.....	1
1.1 国内：碳减排支持工具落地，房企融资环境正逐步解冻.....	1
1.2 海外：能源问题依旧严峻，通胀高企引发担忧.....	3
2 国内高频数据	5
2.1 上游：原油周环比上升、铁矿石周环比下降、阴极铜周环比上升	5
2.2 中游：主要工业原材料价格周环比下降	5
2.3 下游：房地产销售周环比上升，汽车零售走势平淡.....	6
2.4 物价：蔬菜价格和猪肉价格周环比上涨	7
3 下周重点关注	8

1 一周大事记

1.1 国内：碳减排支持工具落地，房企融资环境正逐步解冻

央行推出碳减排支持工具，重点支持三大领域。11月8日，央行创设推出碳减排支持工具，通过“先贷后借”的直达机制，向全国性金融机构提供低成本资金，引导其向碳减排重点领域内的相关企业发放符合条件的碳减排贷款。金融机构需自主决策、自担风险，向企业提供碳减排贷款，贷款利率与同期限档次的 LPR 大致持平。发放贷款后，金融机构提供合格质押品，央行按本金的 60% 提供资金支持，利率为 1.75%，期限 1 年（可展期 2 次），与 1 年期 LPR（3.85%）相比有 2.1 个百分点的利差。从融资成本上看，碳减排支持工具的融资成本相较 1.5% 的 1 年期存款基准利率仅高出 0.25%；相较 2.25% 的 1 年期支小再贷款，融资成本更低，短期有定向降息效果。本次央行并未明确碳减排支持工具的总量规模，而是稳步有序推进，撬动更多社会资金促进碳减排。类比此前的绿色信贷，截至 2020 年末，我国绿色贷款余额 11.95 万亿元，投向碳减排项目的贷款余额占比为 67.6%，逐步推开后，总体规模有望超过 5 万亿。为保障碳减排支持工具的精准性和直达性，人民银行要求金融机构公开披露发放碳减排贷款的情况以及贷款带动的碳减排数量等信息，并由第三方专业机构对这些信息进行核实验证，接受社会公众监督。初期的碳减排重点领域范围突出“小而精”，体量可能不大，重点支持清洁能源、节能环保和碳减排技术三个碳减排领域，重点支持正处于发展起步阶段，但促进碳减排的空间较大，给予一定的金融支持可以带来显著碳减排效应的行业。碳减排支持工具是“做加法”，用增量资金支持清洁能源等重点领域的投资和建设，从而增加能源总体供给能力。央行推出碳减排支持工具更有助于引导金融机构和企业更充分地认识绿色转型的重要意义，鼓励社会资金更多投向绿色低碳领域，对市场预期有较强的提振作用。

清洁生产方案出台，绿色经济发展迎来利好。11月9日，国家发改委等十部门联合印发《“十四五”全国清洁生产推行方案》，提出了到 2021 年清洁生产制度建设，工业能效、水效，化学需氧量、氨氮、氮氧化物、挥发性有机物（VOCs）排放总量，废旧农膜回收率，秸秆综合利用率，畜禽粪污综合利用率，城镇新建建筑绿色达标等多项阶段性目标。以及六大领域十九条具体措施。绿色转型的重点行业包括：能源、钢铁、焦化、建材、有色金属、石化化工、印染、造纸、化学原料药、电镀、农副食品加工、工业涂装、包装印刷等；其中，清洁生产改造工程建设的 100 家企业集中在钢铁、焦化、建材、有色金属、石化化工等行业。目前，我国是世界第一大碳排放国，2020 年中国碳排放总量约 100 亿吨，占全球的 29%，单位 GDP 能耗约为世界平均水平的 1.5 倍，发达国家的 2 倍，能源的清洁生产和高效利用是大势所趋。今年 10 月份以来，国务院相继推出《关于推动城乡建设绿色发展的意见》、《2030 年前碳达峰行动方案》，明确了绿色发展、碳减排、降低能耗的方向和路径。推动清洁生产，一方面有利于减少污染，提高能源使用效率，降低能源消耗，助力碳中和碳达峰；另一方面也将推动工业企业的设备更新升级，倒逼企业改进技术，提高生产效率和产品质量。结合央行近期推出碳减排支持工具，绿色转型的重点行业，尤其是与清洁能源、绿色生产等相关设备改造和升级有望获得更多的融资支持。

数字货币市场化推广，加强跨境支付合作。11月9日，央行行长易纲在芬兰央行新兴经济体研究院成立 30 周年纪念活动上的视频演讲中，对数字人民币的研发进展、维护金融稳定、隐私保护的措施以及未来在跨境使用方面的情况进行了介绍。2014 年开始，央行就对法定数字货币进行了研究，2016 年完成第一代原型系统的开发，2017 年与商业机构共同

开展研发试验, 2020 年基本完成研发工作, 目前已形成“10+1”试点格局。易纲强调央行数字货币的使用应当遵循市场化的原则, 根据老百姓的需求进行兑换。截至 2021 年 10 月 22 日, 我国已经累计开立 1.4 亿个数字人民币个人钱包, 1000 万个企业钱包, 累计交易笔数 1.5 亿笔, 交易额接近 620 亿元。《2021 全球支付报告》显示, 2020 年我国支付方式中移动支付占比 50%, 用户数量达 8.5 亿人, 市场规模达 432.16 万亿元。现阶段, 数字货币仅满足国内零售需求, 具备现钞的价值和功能, 但不具备付息的能力, 因此降低与银行的竞争。此外, 数字人民币由央行进行中心化管理, 采用“央行-商业银行”的双层运营模式, 保证央行利用货币发行和货币政策调控的能力, 同时对余额和交易上限进行了设置, 尽可能降低挤兑风险。在个人信息保护方面采取“小额匿名, 大额依法可溯”的原则, 加强数据安全和隐私保护。未来我国央行还将与国际央行共同研究数字货币在跨境支付中的可行性, 推动国际货币体系向前发展。数字人民币未来市场空间巨大, 重塑移动支付的双寡头市场格局的大方向下, 数字人民币有望进入新一轮的快速推进期, 上游数字加密、数据安全等, 中游银行 IT 技术提供商, 下游智能 POS 机、ATM 等产业都有望受益。

房企融资环境正逐步“解冻”, 政策边际存在继续松绑的可能性。11 月 9 日, 中国银行间市场交易商协会举办房企代表座谈会, 部分房企近期有计划在银行间市场注册发行债务融资的工具, 参会房企代表在房地产业内尚属财务实力相对雄厚的优质企业, 其境内债券目前在二级市场的价格波动相对较小。预计房地产企业境内发债的相关政策近期将有所松动, 银行等机构投资者也可以通过债券为房企“输血”。今年以来, 地产行业信用紧缩与销售下滑叠加, 导致多家房企资金链紧张, 陆续出现债务危机。7.30 会议后房地产调控政策边际有所缓和, 继 10 月份刘鹤副总理表示房地产企业合理的融资需求正在得到满足后, 近期, 杭州、济南、苏州、无锡、南京、深圳、上海、广州等地陆续公布了 2021 年第三轮集中供地明细, 部分地区将前期流拍的多宗地块再次挂牌出让, 通过下调地价起价、下调保证金比例、减少捆绑限制、放宽开发商拿地付款周期等方式进行了优化, 集中供地政策有所放松, 这对年末的土地市场形成利好。但目前楼市仍处于下行周期中, 虽然 10 月末, 个人住房贷款余额较 9 月多增 1013 亿元, 但供需双方预期都偏悲观, 企业融资改善仍需时间, 在此期间, 资金和销售的双重压力下, 企业参与的积极性难有明显提升。而今年四季度的拿地量将直接影响到明年上半年的房地产投资增速, 2022 年房地产投资可能会呈现出前低后高逐渐恢复的走势, 全年增速或达 5% 左右, 如果第三轮土拍仍无改观, 政策边际存在进一步松绑的可能性。

六中全会召开, 迈向第二个百年目标。11 月 8 日至 11 日, 中国共产党第十九届中央委员会第六次全体会议在北京举行, 全会听取和讨论了习近平受中央政治局委托作的工作报告, 审议通过了《中共中央关于党的百年奋斗重大成就和历史经验的决议》和《关于召开党的第二十次全国代表大会的决议》。全会充分肯定了十九届五中全会以来中央政治局的工作, 决定于 2022 年下半年召开中国共产党第二十次全国代表大会。面对百年未有之大变局和新冠肺炎疫情大流行的交织影响, 国内外环境更趋复杂严峻, 党带领群众取得了一系列的成就, 全面建成小康社会, 率先控制住疫情, 实现复工复产, 经济持续向好。前三季度, 我国 GDP 达到 82.3 万亿元, 同比增长 9.8%, 两年平均增速 5.2%, 继续保持平稳较快增长。10 月份, 我国进出口总值 3.34 万亿元, 同比增长 17.8%, 进出口保持强劲, 连续 17 个月正增长。全会总结了党的百年奋斗重大成就和历史经验, 党的十八大以来, 中国特色社会主义进入新时代, 实现了第一个百年奋斗目标, 朝着第二个百年奋斗目标前进。强调推动高质量发展, 全面深化改革开放, 促进共同富裕, 推进科技自立自强, 协同推进人民富裕、国家强盛、中国美丽。结合近期中央对共同富裕的表述、政策对制造业和中小企业的支持力度增加、北交所

即将开市、监管层对房地产市场和金融风险的调控，叠加碳达峰碳中和目标，预计制造业、高科技产业、绿色经济将成为中国经济的重要支撑，此外，在共同富裕上，或将推出中国版的收入倍增计划，进一步提高中低收入者的收入水平，壮大中产阶级。

1.2 海外：能源问题依旧严峻，通胀高企引发担忧

美国：能源问题持续严峻，战略原油库存减少明显。当地时间 11 月 7 日，美国能源部部长詹妮·弗格兰霍姆在参加《国情咨文》节目时表示，拜登正考虑动用美国的战略石油储备 (SPR)，以应对美国供应链问题导致的燃料价格上涨。但当地时间 11 月 9 日，白宫表示不会宣布释放战略石油储备 (SPR) 的计划，将继续与 OPEC 合作提高石油供应，9 日美国能源部数据显示，美国战略石油储备中的原油库存上周减少 314 万桶，创下 2017 年 7 月以来最大单周跌幅。截至 11 月 5 日，美国战略石油储备总计 6.094 亿桶（2015 年为近 7 亿桶，全美战略石油储备总库容为 7.14 亿桶）。受疫情影响，全球大宗商品价格暴涨，海运价格飙升、供应链受到瓶颈，影响企业的复苏进程也进一步推高了通胀。根据美国能源信息管理局发布的最新《短期能源展望》报告，预计 2022 年 WTI 原油和布伦特原油价格分别为 68.28 美元/桶和 71.91 美元/桶，高于先前的预期；并调高了 2021 年和 2022 年的美国产油量预期和需求增速预期。值得注意的是，尽管 EIA 上调了对 2022 年油价的预期，但是 EIA 在报告中预计，2022 年全年原油供大于求，并认为随着原油产量的增长，原油价格将在 2022 年下跌。在库存紧张、油价居高不下、OPEC+ 拒绝美国的石油额外增产请求的背景下，美国民主党联名上书，表示当前汽油价格正高速飙升，已经给多数美国家庭和中小型企业带来沉重的经济负担，建议美国官方尽快考虑可用工具。随着冬季能源需求上升，预计国际油价仍将维持在高位，美国将面临能源供给和通货膨胀双重压力。

美联储半年度稳定报告：风险偏好正在上升，但担忧加剧。当地时间 11 月 8 日，美联储发布下半年金融稳定报告，强调可能破坏金融体系的风险和市场担忧，包括通货膨胀和收紧的货币政策、显著上涨的资产价格和稳定币运行与监管滞后几个方面，其中，通货膨胀和收紧的货币政策成首要担忧，而上半年发布的金融稳定报告主要将疫情列为短期潜在的风险。随着经济复苏，企业和家庭的脆弱性普遍下降，但疫情的不确定性和救济计划的到期可能对家庭资产负债表构成重大风险；同时，过去六个月银行投资组合的整体信用质量普遍改善，但商业房地产借款人和其他受大流行影响的行业的拖欠率仍然很高，人寿保险公司和对冲基金的杠杆率仍然很高。资产方面，房价攀升、股价新高，风险资产价格持续上涨，低利率支持下公司债券发行强劲等都使市场更加脆弱。另外，稳定币构成了一种新兴威胁。随着社交媒体对交易影响越来越大、资产透明度和治理标准的缺乏，迅速发展和缺乏监督的矛盾以投资者的高杠杆倾向都使其价格波动带来潜在的担忧，据 CoinGecko，加密货币总市值首次突破 3 万亿美元，较年初上涨 200%，比特币与以太坊分别创下 66000 和 4790 美元的新高，再加上此前的鱿鱼币事件，加密货币杠杆不断攀升、风险逐渐累积。随着 Taper 的落地，加息预期受到市场广泛关注，后续将持续关注美联储 2022 年政策变化进展，以及加密货币和美股波动可能存在的风险。

日本：复苏形势仍严峻，将公布应对新冠疫情经济措施。11 月 9 日，日本首相岸田文雄在自民党干部会议上表示，将分别在 11 月 12 日和 19 日汇总新冠疫情对策和经济对策，在 19 日前准备好应对新冠疫情的经济措施。由于新冠疫情得到一定程度缓解，日本 10 月经济观察家指数创下了自 2020 年 6 月以来的最大涨幅，达到 2014 年 1 月以来的最高水平。10 月经济观察家前景指数为 57.5，超过预期 57 和前值 56.6，也超过预期 55.5，也超过预期 55.5。

期 48.5 和前值 42.1。然而，由于汽车出口疲弱和能源进口价格上涨等因素影响，日本 9 月经常项目顺差同比跌 31.1%，虽然近期疫情出现降温趋势，但日本经济复苏仍然面临严峻形势，出口及工业生产受海外供给制约出现减速，服务业依然低迷，不仅日本政府着手进一步放松疫情管控措施和推出新的经济刺激措施，日本央行也将继续维持宽松政策以支持经济复苏。11 月 8 日，日本央行公布货币政策会议审议委员意见摘要显示，随着被压抑的需求改善，日本经济可能会逐渐好转，有可能在明年上半年出现更清晰的改善，但必须警惕长期供应紧张、海外经济放缓等风险。在美联储、加拿大央行、英国央行和欧洲央行等主要发达经济体央行已经开启或者酝酿退出超宽松货币政策的背景下，日本央行稍显不同，仍将坚持宽松货币政策。多方政策加持下，日本经济复苏或有所好转，但全球经济波动和政策变化也将给日本带来影响。

欧洲：各国商议经济治理，通胀仍持续高位。当地时间 11 月 9 日，欧盟成员国经济和财政部长召开会议，就新冠肺炎后欧盟各国经济状况及经济治理等问题交换意见。欧盟轮值主席安德烈·希尔采利表示，欧盟推动经济复苏的努力正在发挥作用，应对疫情取得了积极成效，现在到了考虑经济治理问题的时候。欧盟委员会执行副主席东布罗夫斯基表示由于能源价格上涨，欧元区通胀率在未来几个月将持续上升，预计 2022 年将逐步缓解。今年以来，受疫情和天气影响，国际能源和原材料价格上涨，供应链出现瓶颈，叠加冬季来临，各国对能源需求上升，OPEC 等主要产油国维持既有产量不变，进而推高了整体的价格水平。欧盟统计局最新公布的初步统计数据显示，10 月欧元区通胀率按年率计算达 4.1%，创 13 年来新高。其中，能源价格同比上涨 23.5%，是拉高当月通胀的主因。剔除能源、食品和烟酒价格的核心通胀率为 2.1%。主要国家中，德国 10 月通胀率为 4.6%，西班牙为 5.5%，法国为 3.2%，意大利为 3.1%，均维持在高位。10 月 28 日欧洲央行决定维持货币政策不变，保持现有利率水平，认为中长期来看，通胀率仍然是较低的，中期通胀水平仍低于 2% 的目标。疫情仍未控制，冬季能源需求上升，预计短期欧元区通胀率仍将维持在高位，但中期通胀前景仍然低迷，欧洲央行明年加息的概率较小，仍需注意德国大选以及英国货币政策转变等影响。

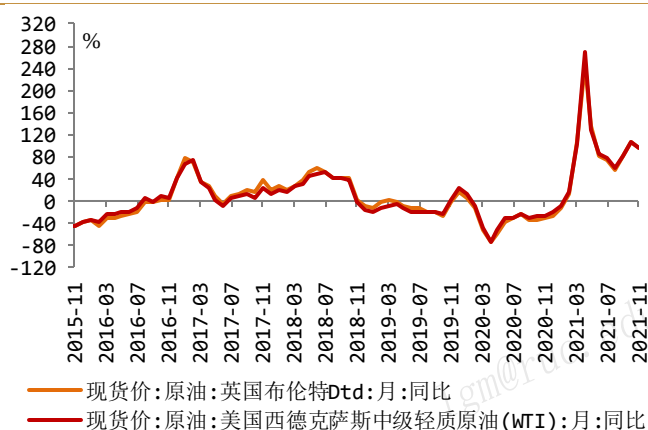
美国：通胀数据创新高，美联储加息预期再次升温。受疫情相关的供应短缺、能源价格高企以及消费者需求的持续强劲等因素影响，美国 10 月通货膨胀创 31 年最高水平，美国劳工部 11 月 10 日公布的数据显示，10 月 CPI 连续第 17 个月上涨，同比上涨 6.2%，增速再加快，高于前值 5.4%，也高于市场预期 5.9%；环比上涨 0.9%，高于市场预期的 0.6%，环比涨幅为 4 个月以来最高，较前值 0.4% 大幅上升；核心 CPI 当月同比上涨 4.6%，高于 9 月时 4% 的涨幅，以及预期值 4.3%。通胀数据公布后，美股大幅下跌，美债也被大幅抛售，刺激收益率飙升，加剧了市场对美联储将需要采取更果断行动以减缓通胀的担忧。另外，美国债券市场对通胀的预期飙升，通胀高企可能比美联储现在的预期持续更长时间。数据显示，美国通胀保护债券（TIPS）的五年期盈亏平衡通胀率一度上涨约 14 个基点至 3.13% 左右，创下历史新高，TIPS 的 10 年期盈亏平衡通胀率上升超过 7 个基点，一度达到 2.72% 左右。此前美联储主席杰罗姆·鲍威尔宣布减码债券购买之后表示，官员们可能会在加息方面保持耐心，但如果通胀水平使得有必要采取行动，美联储也不会退缩。10 月 CPI 数据显示出美国通胀飙升的现象仍未有消退迹象，引发了市场对美联储可能提前加息的猜测，如果通胀继续保持这种增速，美联储可能被迫在今年冬天加速量化紧缩。

2 国内高频数据

2.1 上游：原油周环比上升、铁矿石周环比下降、阴极铜周环比上升

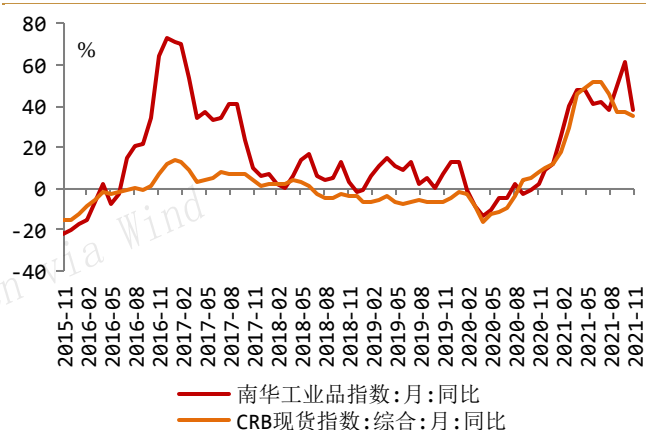
截至 11 月 11 日，本周英国布伦特原油现货均价上升 0.87% 至 84.11 美元/桶，WTI 原油现货均价为 82.25 美元/桶，上升 0.58%；截至 11 月 11 日，11 月英国布伦特原油现货均价同比上涨 95.55%，WTI 原油现货均价同比上涨 97.42%，同比增速较 10 月下降 12.33 和 7.87 个百分点。铁矿石周环比下降、阴极铜周环比上升，截至 11 月 11 日，铁矿石期货结算价周环比下降 5.74% 至 554.63 元/吨，阴极铜期货结算价为 70242.50 元/吨，周环比上升 0.23%；截至 11 月 10 日，本周南华工业品价格指数均值为 3131.87 点，环比下降 1.06%，截至 11 月 10 日，本周 CRB 现货综合指数均值 569.98，周环比上升 0.07%。

图 1：原油现货价格同比增速 11 月回落



数据来源：wind、西南证券整理

图 2：南华工业品指数、CRB 现货指数同比增速 11 月回落

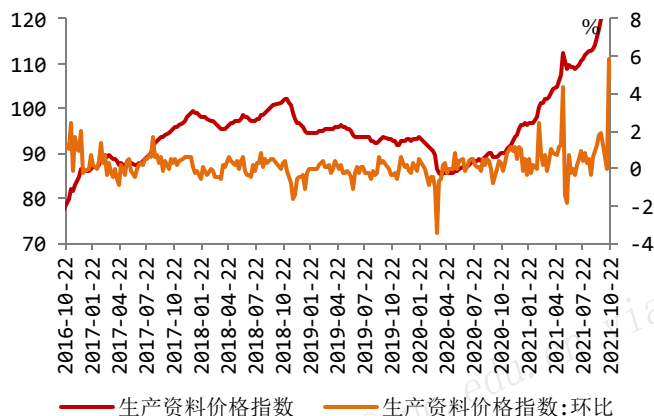


数据来源：wind、西南证券整理

2.2 中游：主要工业原材料价格周环比下降

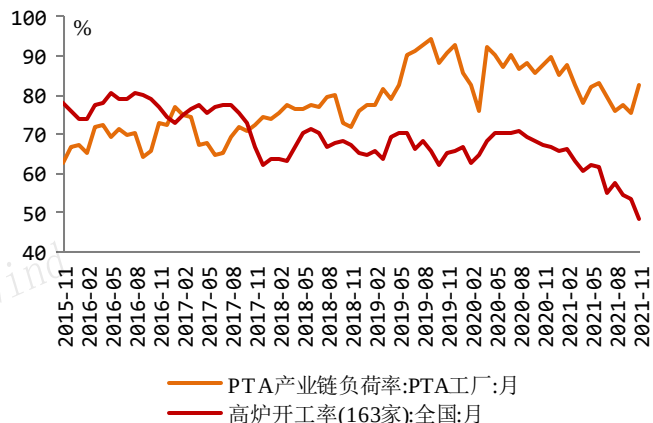
截至 11 月 4 日，11 月 PTA 产业链负荷率均值为 82.68%，较 10 月均值上升 7.19 个百分点；截至 11 月 5 日，本周全国高炉开工率为 48.48%，较上周下降 4.87 个百分点，截至 11 月 5 日，11 月全国高炉开工率为 48.48%，较 10 月下降 4.87 个百分点；截至 11 月 11 日，螺纹钢价格周环比下降 5.24% 至 4912.00 元/吨，11 月螺纹钢均价为 5062.89 元/吨，月环比下降 12.17%，同比上涨 24.18%；截至 11 月 11 日，本周水泥价格指数均值为 211.21 点，周环比下降 0.62%，从均值来看，11 月水泥价格指数月环比上升 0.04%，同比上升 38.11%；本周动力煤月均期货结算均价为 1023.65 元/吨，周环比下降 13.47%，11 月动力煤期货价格月环比大幅下降 36.44%，同比上升 77.78%。

图 3：生产资料价格指数回升



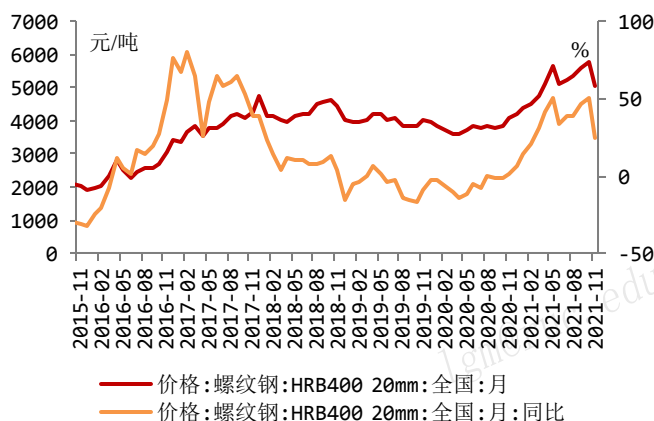
数据来源：wind、西南证券整理

图 4：PTA 产业链负荷率 11 月上升



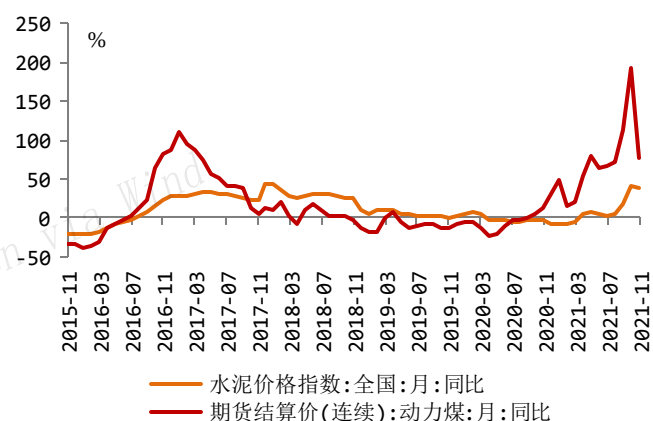
数据来源：wind、西南证券整理

图 5：螺纹钢价格月同比增速上涨



数据来源：wind、西南证券整理

图 6：水泥价格、动力煤期货结算价同比上涨



数据来源：wind、西南证券整理

2.3 下游：房地产销售周环比上升，汽车零售走势平淡

截至 11 月 10 日，30 个大中城市商品房成交面积周环比上升 3.92%，按均值计，11 月环比上升 9.20%，月同比下降 26.04%，一、二、三线城市 11 月同比增速分别为 -18.43%、

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_29588

