

【每周经济观察】

11月经济数据回归弱现实，中央经济会议强调提振发展信心

广州期货研究中心

2022年12月16日



要点：11月经济数据回归弱现实，中央经济会议强调提振发展信心

➤ 一周行情回顾及政策点评：

12月12日-12月16日，疫情大面散发，11月经济数据凸显弱现实问题，市场情绪有所降温，权益市场出现不同程度回调，债券市场重回基本面交易，能化板块受原油提振有所反弹。

疫情跟踪：12月各地放开力度加大，但随着感染高峰到来人员流动转弱。北京恢复弱于广州，而广州在12月第二周人流有所下滑。

中央经济工作会议：要从战略全局出发，从改善社会心理预期、提振发展信心入手，纲举目张做好工作

扩大内需纲要：坚定实施扩大内需战略、培育完整内需体系。消费和制造业是扩大内需的核心。

美联储加息：12月15日，美联储宣布加息50bp，联邦基金利率上调至4.50%，符合市场预期，本次节奏放缓、终点更高、周期拉长。

➤ **经济观察：11月经济数据再度回落，**11月基建投资当月同比保持高位，消费、出口、房地产开发投资当月同比增速在负增长区间继续下探。

工业生产修复放缓：11月工业生产增加值同比增速较上个月下滑2.8个百分点至2.2%，环比增速-0.31%，低于去年同期水平，制造业PMI在收缩区间继续下探。上游采矿业工业产值增速小幅回升，下游的纺织、金属制品、橡胶塑料、农副产品等工业产值同比增速再次陷入负增长。

固定资产投资受基建支撑：主要支撑项基建投资同比回升，制造业同比增速小幅下滑，但高技术制造业投资保持高增速。

房地产仍在艰难筑底：11月房地产开发投资持续收缩，同比下降20%，降幅较10月扩大3.89个百分点。施工、竣工面积持续同比负增长，整体竣工仍待底部修复。11月商品房销售面积、金额分别同比下降33%、32%。11月以来政策持续加码，政策效果有待观察。

社会零售快速回落至负增长区间：11月社会消费品零售总额同比增速大幅回落，增速下行5.4个百分点至-5.9%，主要受疫情扰动、失业率问题和房地产持续低迷对相关消费品的影响。

出口同比增速跌幅扩大：受外需加速回落及国内疫情影响，11月出口金额同比增速从前值的-0.3%持续下探至-8.7%，成为2020年以来次低点。

CPI重回2%以下：11月PPI同比下降1.3%，CPI同比上升1.6%，剪刀差进一步扩大。

货币增速超市场预期，新增社融弱于预期：居民防御性储蓄存款大幅上升带动M2增速提升。新增社融、新增人民币贷款弱于去年同期。居民新增短期及中长期贷款持续下滑。

➤ 风险提示：

疫情发展超预期；稳增长政策偏离预期；



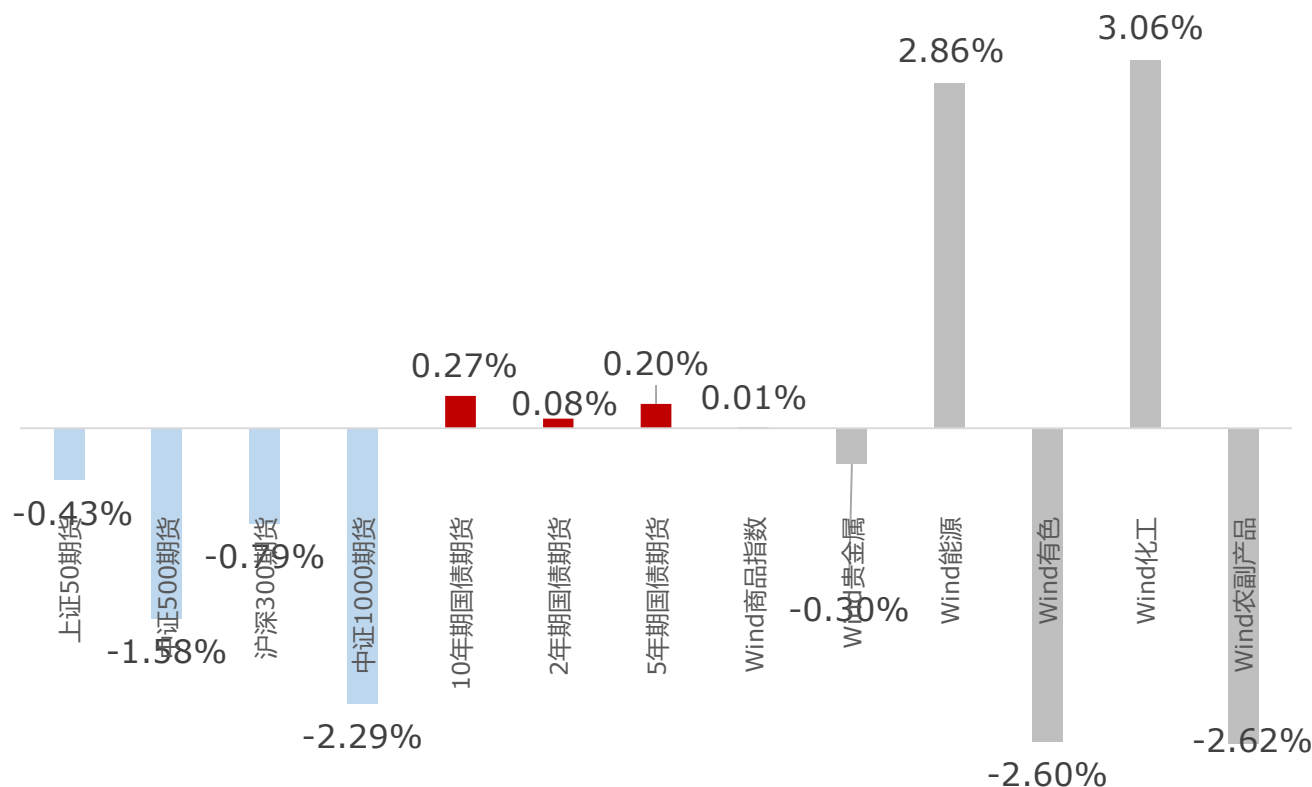
不断超越 更加优秀
BEYOND EXCELLENCE

第一部分 一周行情回顾及政策点评

行情回顾：12月12日-12月16日，权益市场回调，能化板块领涨

- 过去一周，疫情大面散发，11月经济数据凸显弱现实问题，市场情绪有所降温，权益市场出现不同程度回调，债券市场重回基本面交易，能化板块受原油提振有所反弹

一周涨跌幅

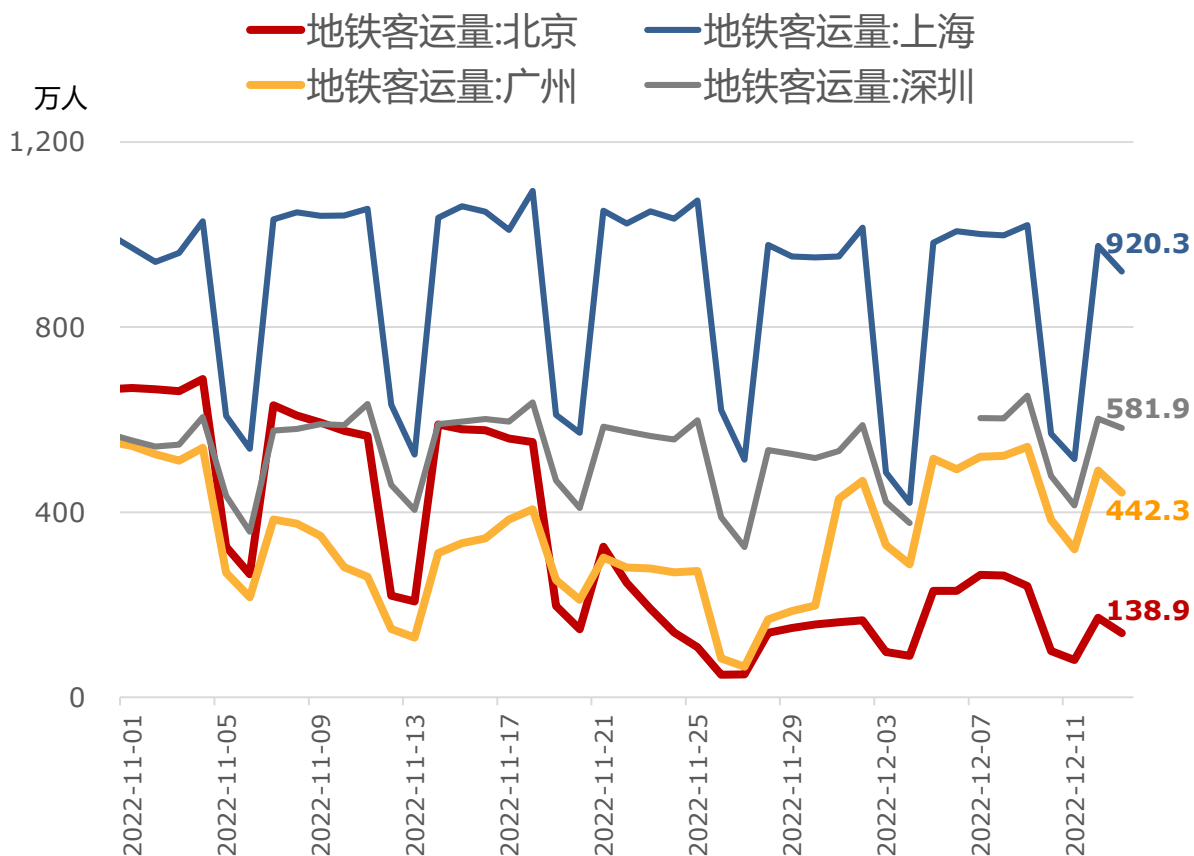


- 疫情防控政策调整：**12月14日，国家卫健委发布通知，第二剂次加强针将投入实施，不再公布无症状感染者数据，且取消行程码。
- 中央经济工作会议：**12月15日至12月16日，中央经济工作会议提出要从战略全局出发，从改善社会心理预期、提振发展信心入手，纲举目张做好工作
- 扩大内需纲要发布：**12月9日，《扩大内需战略规划纲要（2022 - 2035年）》印发，坚定实施扩大内需战略、培育完整内需体系。
- MLF净投放：**12月15日，央行开展6500亿元MLF操作和20亿元公开市场逆回购操作，利率维持，净投放1500亿。
- 美联储12月FOMC会议：**12月15日，美联储加息50bp，符合市场预期。

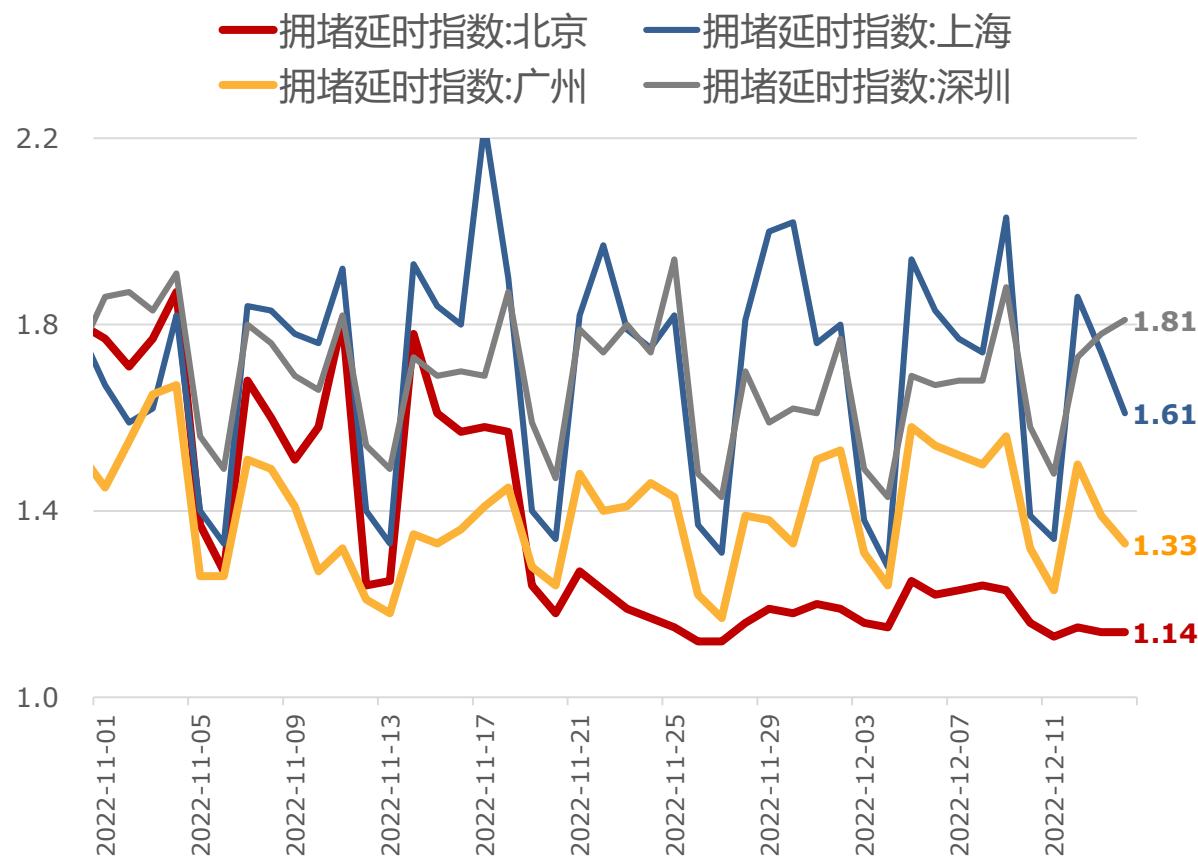
疫情监测：12月各地放开力度加大，但随着感染高峰到来人员流动转弱

■ 12月13日，北京市文化和旅游局公布恢复旅行社及在线旅游企业经营相关业务，香港取消“黄码”。张文宏表示，本次疫情的高峰可能会在一个月内到来，要整体渡过这次疫情，可能需要3-6个月时间

11月底以来广州回升明显，12月第二周出现回落



12月广州拥堵指数回升但第二周回调，北京仍居低位



政策：扩大内需纲要发布，加快构建国内大循环

- 12月14日，中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022 - 2035年）》，提出持续提升传统消费、加快培育新型消费，加大投资力度，加快发展创新产业等举措。消费和制造业是扩大内需的核心

背景

举措

消费

最终消费支出占国内生产总值的比重连续11年保持在50%以上。住行消费等传统消费显著增长，消费新业态新模式快速发展。

- 持续提升传统消费，更好满足中高端消费品消费需求；提高吃穿等基本消费品质，重申“房住不炒”，促进居住消费健康发展；加快培育新型消费；大力倡导绿色低碳消费

投资

我国正处于新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化快速发展阶段，与发达国家相比，在很多方面还有较大投资空间，投资需求潜力巨大。

- 加大制造业投资支持力度；持续推进重点领域补短板投资；系统布局新型基础设施，全面发展融合基础设施

供给

创新能力不能完全适应高质量发展要求，群众个性化、多样化消费需求难以得到有效满足

- 加快发展新产业新产品，实现科技高水平自立自强；积极促进传统产业改造提升；着力加强标准质量品牌建设；着力提升粮食、能源和战略性矿产资源等领域供应保障能力

市场体系

全国统一大市场加快建设，商品和要素流通制度环境持续改善，我国生产要素质量和配置水平显著提升，国内市场空间更趋广阔。

- 提升要素市场化配置水平；加快建立公平统一市场；建设现代流通体系，优化现代商贸体系，发展现代物流体系

城乡发展

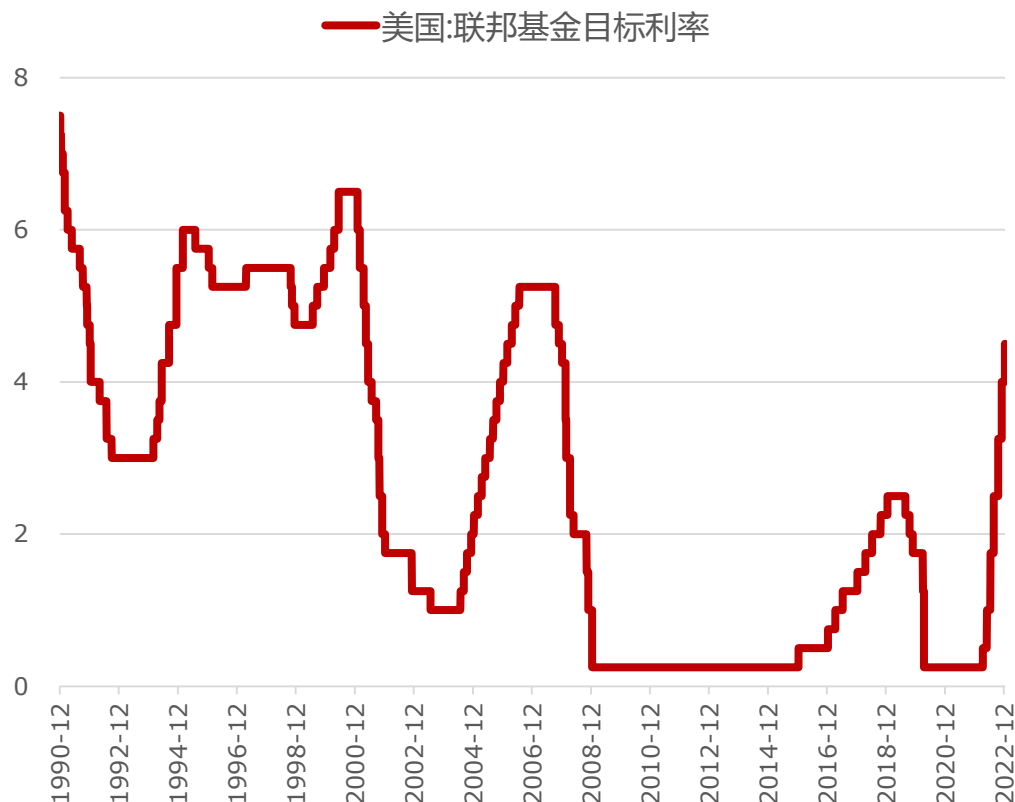
城乡区域发展和收入分配差距较大，民生保障存在短板

- 推进以人为核心的新型城镇化；积极推动农村现代化；优化区域经济布局，打造内需新增长极

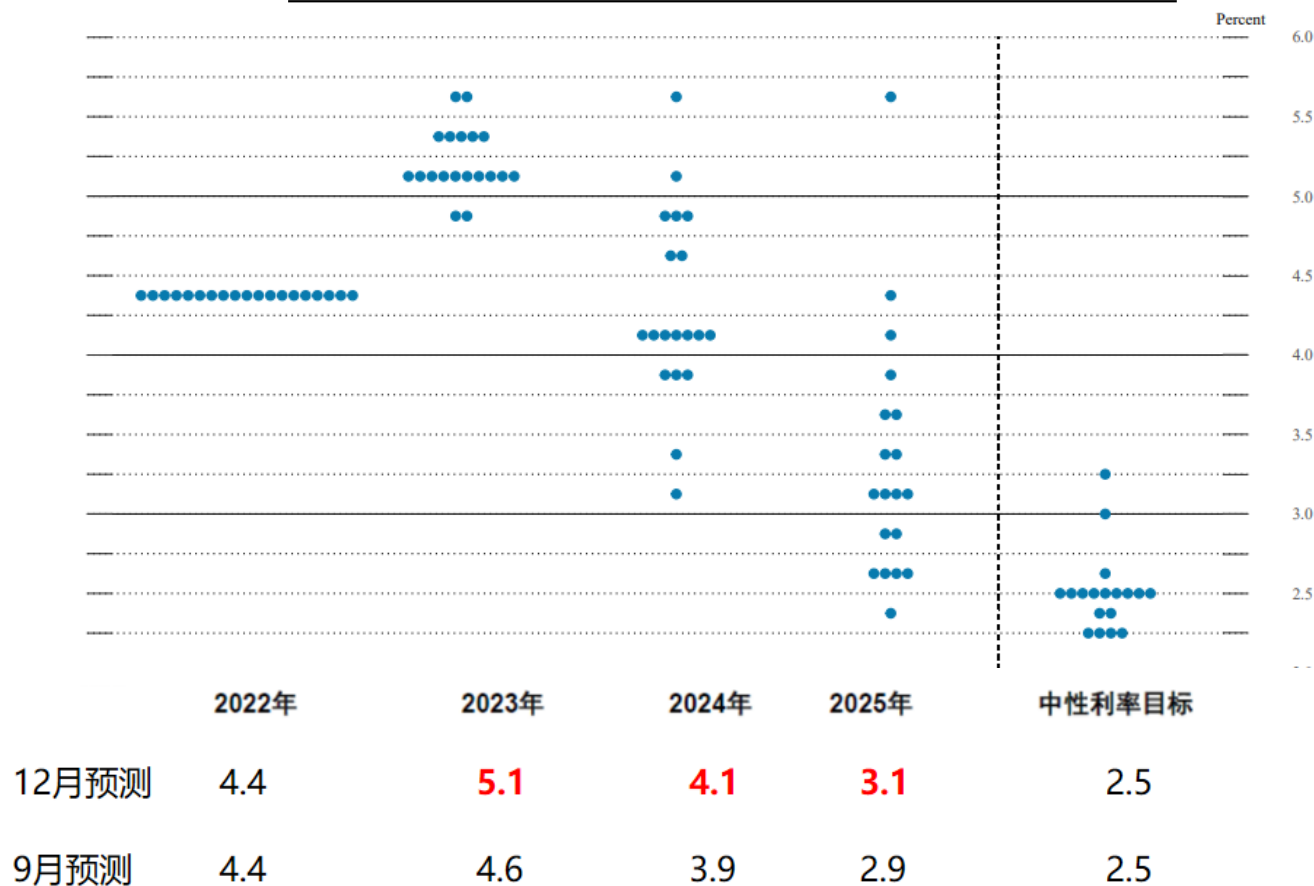
海外：美联储宣布年内第七次加息，节奏放缓但终点更高、周期拉长

■ 从12月加息操作的变化看，一是节奏放缓。二是终点更高。三是周期拉长。绝大部分人认为2023年不仅不会降息还会继续加息。而对2024年的预测中值由9月的3.9%上调至4.1%，对2025年的预测中值由2.9%提升至3.1%

美联储年内连续7次加息，累计425bp



12月FOMC会议点阵图显示2024年利率中枢继续上行



数据来源：美联储、广州期货研究中心



不断超越 更加优秀
BEYOND EXCELLENCE

云报告

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_50384

