



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2023 年第 93 期总第 1128 期

合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：<http://www.xtkg.com/>

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2602

2023 年 12 月 22 日 星期五

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



宏观经济	2
中央农村工作会议在北京召开	2
中俄总理第二十八次定期会晤联合公报发布	2
1-11 月全国新设立外商投资企业 48078 家	2
美国第三季度经常帐赤字 2003 亿美元	3
欧元区 11 月 CPI 终值同比上升 2.4%	3
货币市场	3
12 月贷款市场报价利率公布	3
11 月上海人民币贷款增加 638 亿元	3
监管动态	4
北交所发布做好上市公司年报披露工作的通知	4
上交所召开沪市上市公司并购重组座谈会	4
金融行业	4
央行召开经济金融形势专家座谈会	4
央行公布第三季度支付体系运行情况	4
热门企业	5
宁德时代与赛力斯集团全面深化战略合作	5
百度自研云原生数据库 GaiaDB4.0 发布	5
地方创新	5
上海：支持国家重大科技基础设施建设发展的若干政策	5
浙江：进一步推动经济高质量发展的若干政策	5
深度分析	6
11 月经济数据与全力拼经济	6

宏观经济

中央农村工作会议在北京召开

12月19日,中央农村工作会议在北京召开。国家领导人对“三农”工作作出重要指示。国家领导人指出,要树立大农业观、大食物观,农林牧渔并举,构建多元化食物供给体系;要守住耕地这个命根子,坚决整治乱占、破坏耕地违法行为,加大高标准农田建设投入和管护力度,确保耕地数量有保障、质量有提升;要强化科技和改革双轮驱动,加大核心技术攻关力度,改革完善“三农”工作体制机制,为农业现代化增动力、添活力;要抓好灾后恢复重建,全面提升农业防灾减灾救灾能力。

中俄总理第二十八次定期会晤联合公报发布

12月20日,中俄总理第二十八次定期会晤联合公报发布,双方商定:继续扩大双边贸易规模,优化贸易结构,培育数字贸易、低碳可持续、生物医药等新的增长点;进一步提高贸易便利化水平,共同保障产业链供应链安全稳定,推动双边贸易高质量发展;进一步扩大人民币和卢布在双边贸易、投资、贷款和其他经贸往来中的使用;支持两国企业推进油气、煤炭、电力等能源合作项目,扎实推进能源基础设施互联互通,共同保障跨境能源通道安全稳定运行。

财政部、水利部紧急下达水利救灾资金 5500 万元

12月19日,财政部、水利部紧急下达水利救灾资金5500万元,支持甘肃、青海做好当前水利抗震救灾工作。中国人民银行启动应急响应机制,全力做好抗震救灾金融服务保障工作。一是加大货币政策工具支持力度,优先保障应急信贷资金需求;二是开通国库资金汇划“绿色通道”,及时拨付救灾款项;三是保障支付、清算、征信等金融基础设施安全畅通,尽快恢复受灾地区金融服务;四是合理调配发行基金,确保群众生活和救灾所需现金供应。

工信部等三部门印发制造业卓越质量工程实施意见

12月20日,工信部等三部门印发《制造业卓越质量工程实施意见》,到2025年,我国制造业质的有效提升取得积极进展,新增贯彻实施先进3质量管理体系标准企业5万家,卓越级企业开始涌现。

1-11 月全国新设立外商投资企业 48078 家

12月21日,中国商务部公布的数据显示,1-11月全国新设立外商投资企业48078家,同比增长36.2%,实际使用外资金额10403.3亿元,同比下降10.0%;我国对外非金融类直接投资8145.4亿元,同比增长18.4%,折合1156.8亿美元,同比增长12.7%。

美国第三季度经常帐赤字 2003 亿美元

12 月 20 日, 美国经济分析局公布的数据显示, 美国第三季度经常帐赤字 2003 亿美元, 预期赤字 1960 亿美元, 前值自赤字 2121 亿美元修正至赤字 2168 亿美元。美国 12 月谘商会消费者信心指数为 110.7, 预期 104, 前值由 102 修正至 101。

欧元区 11 月 CPI 终值同比上升 2.4%

12 月 19 日, 欧盟统计局发布数据显示, 欧元区 11 月 CPI 终值同比上升 2.4%, 与预期及初值一致, 10 月终值升 2.9%; 环比下降 0.6%, 预期降 0.5%, 初值降 0.5%, 10 月终值升 0.1%; 核心 CPI 终值同比上升 4.2%, 预期及初值均为升 4.2%, 10 月终值升 5%; 环比下降 0.5%, 预期降 0.4%, 初值降 0.4%, 10 月终值升 0.2%。

英国 11 月 CPI 同比升 3.9%

12 月 20 日, 英国国家统计局公布数据显示, 英国 11 月 CPI 同比升 3.9%, 创 2021 年 9 月以来低位, 预期升 4.4%, 前值升 4.6%; 环比降 0.2%, 预期升 0.1%, 前值持平。英国 11 月零售物价指数同比升 5.3%, 预期升 5.7%, 前值升 6.1%; 环比降 0.2%, 预期升 0.2%, 前值降 0.2%。

日本 11 月出口同比降 0.2%

12 月 20 日, 日本财务省公布的贸易统计报告显示, 日本 11 月出口同比降 0.2%, 预期增 1.5%, 前值增 1.6%; 进口同比降 11.9%, 预期降 8.6%, 前值降 12.5%; 未季调商品贸易帐逆差 7769 亿日元, 预期逆差 9624 亿日元, 前值逆差 6625 亿日元修正为逆差 6610 亿日元; 季调后商品贸易帐逆差 4088.85 亿日元, 预期逆差 7689 亿日元, 前值逆差 4620 亿日元。

货币市场

12 月贷款市场报价利率公布

12 月 20 日, 12 月贷款市场报价利率出炉, 1 年期为 3.45%, 5 年期以上为 4.20%, 均与上月持平, 连续第四个月维持不变。业内专家认为, 12 月 LPR 保持稳定符合市场预期。一方面, 12 月中期借贷便利 (MLF) 利率继续保持稳定; 另一方面, 11 月金融数据表现超预期以及部分银行净息差压力仍大。

11 月上海人民币贷款增加 638 亿元

12 月 20 日, 央行上海总部发布数据显示, 11 月上海人民币贷款增加 638 亿元,

同比少增 174 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 127 亿元，其中，短期贷款增加 29 亿元，中长期贷款增加 98 亿元；企（事）业单位贷款增加 439 亿元，其中，短期贷款增加 3 亿元，中长期贷款增加 494 亿元。

监管动态

北交所发布做好上市公司年报披露工作的通知

12 月 20 日，北京证券交易所发布《关于做好上市公司 2023 年年度报告披露相关工作的通知》。《通知》指出，北交所将于 2024 年 1 月 2 日 9:00 起开放年度报告预约系统，上市公司应当于 2024 年 1 月 11 日前完成年度报告披露时间的预约。通知强调预告、快报披露数据与审定数据差异超过 20% 的，公司应当及时修正；要求公司严格执行公司章程、利润分配制度中的股东回报政策，具备现金分红条件的，应当优先采用现金分红进行利润分配。

上交所召开沪市上市公司并购重组座谈会

12 月 19 日，上交所召开沪市上市公司并购重组座谈会，聚焦科技创新领域并购重组，围绕市场普遍关注的估值合理性、业绩承诺监管、支付工具选择及重组审核效率等问题进行交流。据悉，监管部门正在积极研究建立完善突破关键核心技术的科技型企业并购重组“绿色通道”，优化“小额快速”审核机制，以落实好“适当提高轻资产科技型企业重组的估值包容性”政策。

金融行业

央行召开经济金融形势专家座谈会

12 月 18 日，中国人民银行党委书记、行长潘功胜主持召开经济金融形势专家座谈会。央行行长潘功胜表示，在外部不确定性增多背景下，我国外汇市场韧性明显增强，人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定。央行始终坚持“两个毫不动摇”，注重培养发展新动能，促进民营经济做大做强，提高科技创新、民营小微、先进制造、绿色发展等领域的贷款增量和占比，金融服务实体经济质效不断提升。央行将充分吸收各位专家的意见建议，保持流动性合理充裕，社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配，保持信贷合理增长、节奏平稳、结构优化，为经济持续回升向好营造良好的货币金融环境。

央行公布第三季度支付体系运行情况

12 月 21 日，中国人民银行公布 2023 年第三季度支付体系运行总体情况。截至三季度末，全国共开立银行账户 143.73 亿户，环比增长 0.6%。三季度，全国银行共办理非现金支付业务 1455.22 亿笔，金额 1326.19 万亿元，同比分别增长 14.01% 和 3.92%。

热门企业

吴泳铭兼任淘天集团 CEO

12 月 20 日, 阿里巴巴宣布, 阿里巴巴集团 CEO (首席执行官)、淘天集团董事长吴泳铭兼任淘天集团 CEO。自此, 吴泳铭将同时担任阿里巴巴集团、淘天集团和阿里云智能集团三项 CEO 职务, 确保集团聚焦核心战略电商和云, 形成统一调度指挥和高压强的持续投入。淘天集团原首席执行官戴珊将协助筹建阿里巴巴集团资产管理公司, 这是阿里巴巴变革之后新的业务职能。

宁德时代与赛力斯集团全面深化战略合作

12 月 20 日, 赛力斯集团与宁德时代签署全面深化战略合作协议。双方将在超充技术、电池安全、“车、电、充”一体化发展以及大数据等方面展开深度合作, 携手拓展海外业务, 共同推动电池技术创新和全球化布局。宁德时代将长期为 AITO 问界系列车型提供高质量电池产品, 并在新产品研发、新技术和新材料的应用方面深度协同。

百度自研云原生数据库 GaiaDB4.0 发布

12 月 20 日, 百度自研云原生数据库 GaiaDB4.0 正式发布, 帮助解决企业复杂查询难题。针对不同的工作负载, GaiaDB4.0 推出列存索引和列存引擎, 提升不同规模数据的查询速度, 其中列存引擎最大可支持 PB 级数据的复杂分析, 并且与事务处理业务严格复杂隔离。

地方创新

上海：支持国家重大科技基础设施建设发展的若干政策

12 月 19 日, 上海市发展改革委等五部门联合印发《上海市关于支持国家重大科技基础设施建设发展的若干政策措施(试行)》。《政策措施》指出, 支持新开工设施根据需要联合企业组织实施市级科技重大专项, 提前开展关键技术和核心设备研究, 对符合条件的项目给予原则上最高不超过 80%、总额不超过 3 亿元支持。

浙江：进一步推动经济高质量发展的若干政策

12 月 19 日, 浙江省发布《关于进一步推动经济高质量发展的若干政策(征求意见稿)》提到, 落实新能源汽车减免购置税等政策; 落实充电基础设施用电峰谷时段优化等电价政策, 全年新增公共充电桩 20000 根以上; 推动杭州市有序取消小客车限行限牌等政策。

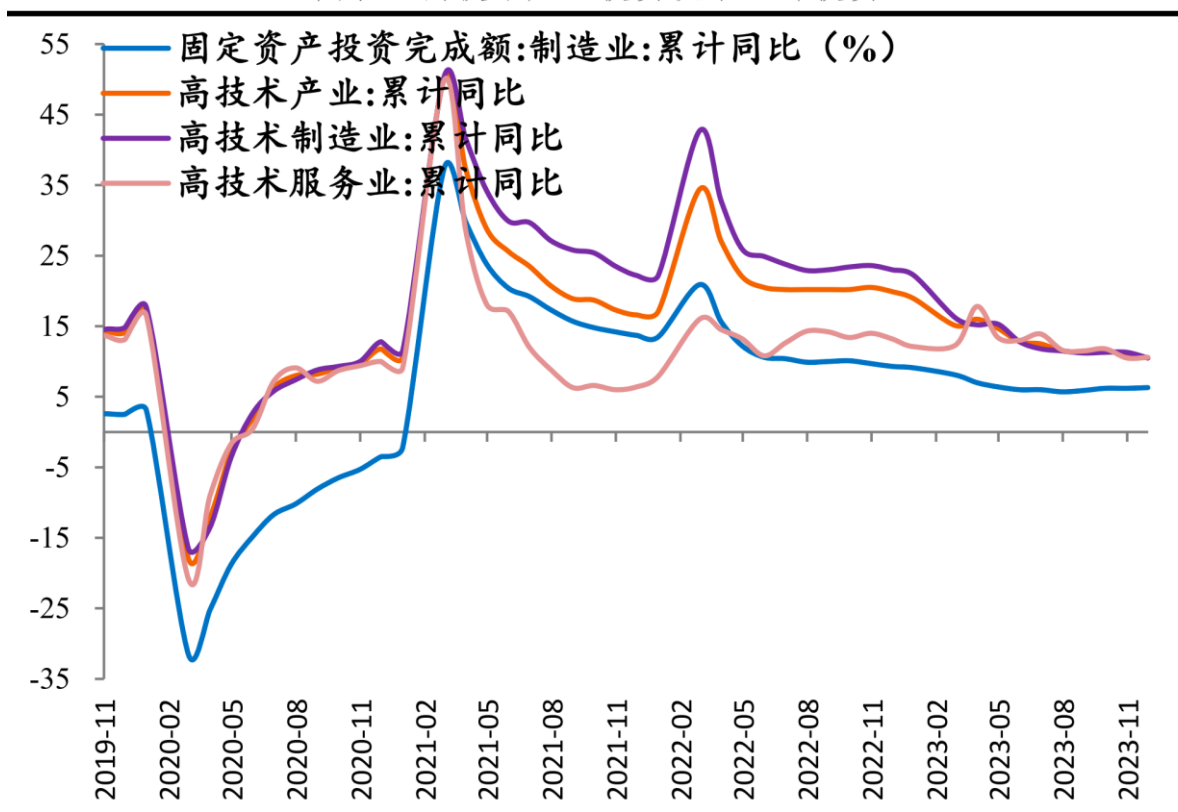
深度分析

11 月经济数据与全力拼经济

任泽平 (中国民营经济研究会副会长/中原银行首席经济学家)

来源: 泽平宏观

图表: 高技术产业投资快于全部投资



资料来源: Wind, 泽平宏观

一、把稳增长放在更重要位置

11 月经济数据反映经济持续恢复, 但总需求不足。结构上, 消费温和恢复、以服务消费带动为主; 基建和制造业投资有韧性; 民间投资和房地产投资初现低位企稳; 出口转为正增长。

2024 年把稳增长放在更重要位置, “加大宏观调控力度” “多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策”。中央经济工作会议总结 2023 年是“经济恢复发展的一年”, “有效需求不足、部分行业产能过剩、社会预期偏弱、风险隐患仍然较多”, 但“有利条件强于不利因素”。

展望 2024 年, 有五点支撑: 一是稳增长放在更重要位置, 政策已转向全面宽松; 二是财政积极发力, 基建将成为托底经济的重要抓手, 特别国债、三大工程 psl 等广义财政扩张; 三是稳房地产等传统产业, 房地产投资迎来新动能, “三大工程”建设接力, 扭转房地产投资疲软局面; 四是出口转向温和回暖, 主因中美国库存周期见底; 五是提振民营经济信心。

先立后破, 一是总量上, 中国作为发展中国家, 还需要一定的经济增速, 要把发展放在首要任务, 在发展中解决问题, 如果发展停滞了, 不仅老的问题解决不了, 新的



问题还会暴露出来，所以要“全力拼经济”；二是结构上，传统行业不能一破了之，用先进技术提升传统行业，新旧动能转换循序渐进，谨慎出台收缩性、抑制性举措。

中国经济潜力大，韧性强，如果采取实质有力的措施，一定能提振各方信心，步入复苏通道。

二、11 月经济数据特征

1) 房地产在政策加持下企稳，资金来源和投资均低位所回升。11 月商品房销售面积和销售额同比分别为-10.3%和-8.6%，分别较 10 月变化 0.7 和-0.6 个百分点；房地产开发资金来源同比-8.7%，较 10 月回升 8.1 个百分点，国内贷款和自筹资金大幅回升。房地产投资同比-10.6%，较 10 月回升 0.7 个百分点施工方面；施工、新开工均大幅回暖。11 月 21 日起，建设银行、交通银行等多家银行召集主要房企多次召开座谈会，了解各房企情况及进行正向表态。

2) 11 月基础设施建设投资（不含水电燃气）同比增长 5.0%，较 10 月回升 1.2 个百分点。11 月基建回升或因公共基础设施建设加快。目前部分城市已经开始推进“平急两用”设施建设，其中武汉首批推介项目共 23 个，总投资 162.5 亿元；杭州首批共 87 个项目，投资金额超 400 亿元；大连启动项目 7 个，总投资 24.4 亿元。明年基建稳增长可期，财政加码、地方政府债务压力缓解、项目充足等支撑，基建将托底经济。

3) 制造业投资回升，民间投资企稳，新基建新能源政策推动相关行业增长超整体。11 月制造业投资当月同比增长 7.1%，较 10 月增长 0.9 个百分点；1-11 月民间固定资产投资累计同比-0.5%。政策导向强的行业汽车、电气机械和计算机生产和投资均较快。库存周期正在磨底，需求尚不稳固。

4) 服务消费持续恢复；汽车消费持续增长，地产后周期消费仍有待改善。11 月社会消费品零售总额同比增长 10.1%，较上月提升 2.5 个百分点；两年复合 1.8%，较上月下降 1.7 个百分点；环比-0.1%，弱于季节性。前 11 月服务零售同比增长 19.5%，较上月提升 0.5 个百分点；11 月汽车消费同比增长 14.7%，较上月增加 3.3 个百分点。

5) 出口转正，与去年低基数有关，汽车出口保持高增。对主要国家出口改善，但对欧盟出口下滑明显；11 月出口同比 0.5%，较上月增加 6.9 个百分点，结束 5 月以来的负增长，两年复合-5.1%，较上月下滑 0.9 个百分点。汽车（包括底盘）金额和数量同比 27.9%和 41.6%。受基数等因素影响，预计 12 月出口延续增长。

6) 社融持续回升，政府债是最大支撑。11 月存量社融规模 376.39 万亿元，同比增长 9.4%，增速较上月提高 0.1 个百分点；新增社融同比多增 4663 亿元。社融口径新增人民币贷款 1.11 万亿元，同比少增 348 亿元。政府债券净融资 1.15 万亿元，同比多增 4980 亿元。新增人民币贷款 1.09 万亿元，同比少增 1200 亿元；企业短贷多增，中长贷少增；居民中长贷低位企稳。M2 同比增速 10%，较上月下滑 0.3 个百分点；M1 同比增速 1.3%，较上月回落 0.6 个百分点。

7) 物价回落。11 月 CPI 同比下降 0.5%，较上月下降 0.3 个百分点；环比下降 0.5%，较上月回落 0.4 个百分点，弱于季节性；除食品和能源价格的核心 CPI 同比 0.6%，与上月相同；环比-0.3%，较上月下降 0.3 个百分点；PPI 同比下降 3.0%，降幅较上月扩大 0.4 个百分点。

三、工业生产仍有韧性，服务业生产延续回升

11 月规模以上工业增加值同比增长 6.6%，较上月增加 2.0 个百分点；两年复合 4.4%，较上月回落 0.6 个百分点；环比增长 0.9%，高于季节性。分三大门类看，采矿、制造业、电燃气增加值同比分别为 3.9%、6.7%和 9.9%，分别较上月增加 1.0、1.6 和 8.4 个百分点；两年复合 4.9%、4.3%和 4.0%，较上月变动 1.4、-0.8 和 1.3 个百分点。

1) 高技术产业小幅增长。11 月，高技术产业工业增加值同比为 6.2%，较上月增加 4.4 个百分点；两年复合 4.1%，较上月下滑 2.0 个百分点。从产品看，11 月太阳能、

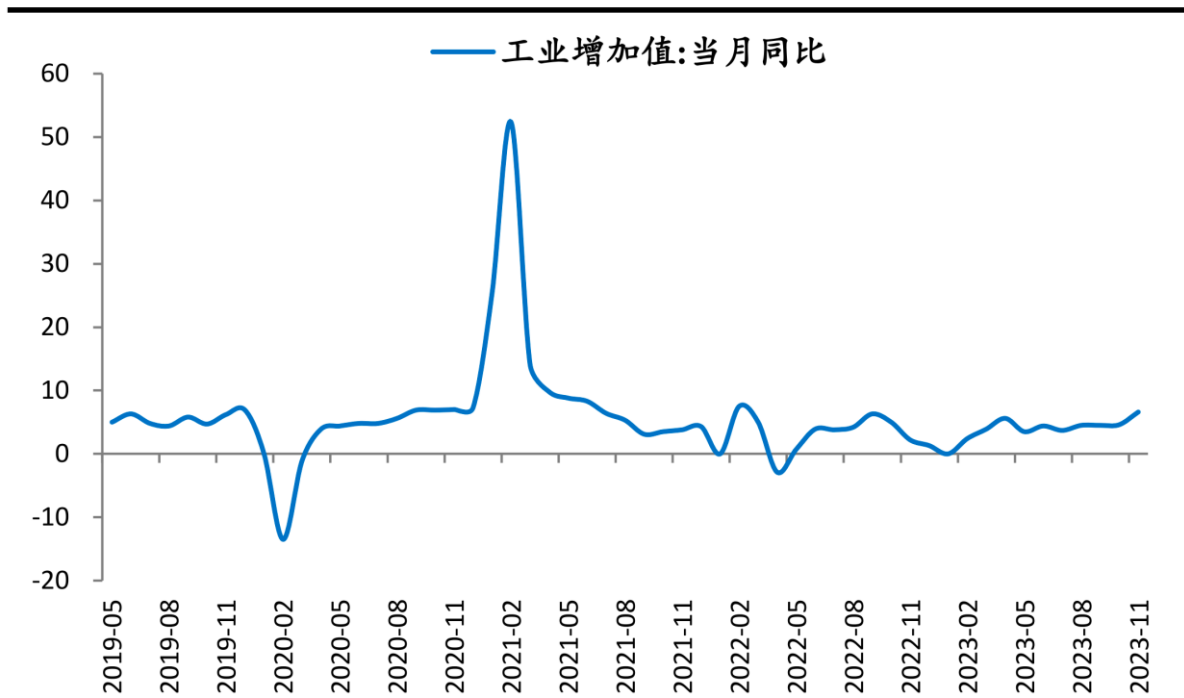
新能源汽车和太阳能电池(光伏电池)同比分别为 35.4%、35.6%、44.5%，较上月变动 20.1、7.7、-18.3 个百分点；两年复合 16.3%、47.5%、56.1%。

2) 装备制造业增长延续增长，尤其是汽车制造业持续快速增长。11 月装备制造业增加值，通用设备制造，专用设备制造，电气机械和器材制造业，计算机、通信和其他电子设备制造，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业，汽车制造业同比分别为 9.8%、0.8%、1.9%、10.2%、10.6%、12.7%和 20.7%，分别较上月变动 3.6、0.9、-0.8、0.4、5.8、3.1 和 9.9 个百分点。

3) 黑色金属、有色金属、化工类生产平稳增长。11 月，化学原料及化学制品制造业、橡胶和塑料制品业、非金属矿物制品业、黑色金属冶炼及压延加工、有色金属冶炼及压延加工和金属制品业同比分别为 9.6%、7.4%、-0.6%、5.1%、10.2%和 6.0%，分别较上月变动-2.5、1.4、0.5、-2.2、-2.3、0.5 个百分点。

11 月，服务业生产指数同比增长 9.3%，较上月增加 1.6 个百分点；两年复合 3.5%，较上月减少 0.3 个百分点。分行业看，住宿和餐饮业，交通运输、仓储和邮政业，信息传输、软件和信息技术服务业，批发和零售业生产指数同比分别增长 30.6%、15.1%、13.3%、11.9%，分别比上月增加 9.3、1.9、2.4 和 1.9 个百分点。

图表：11 月工业生产回升



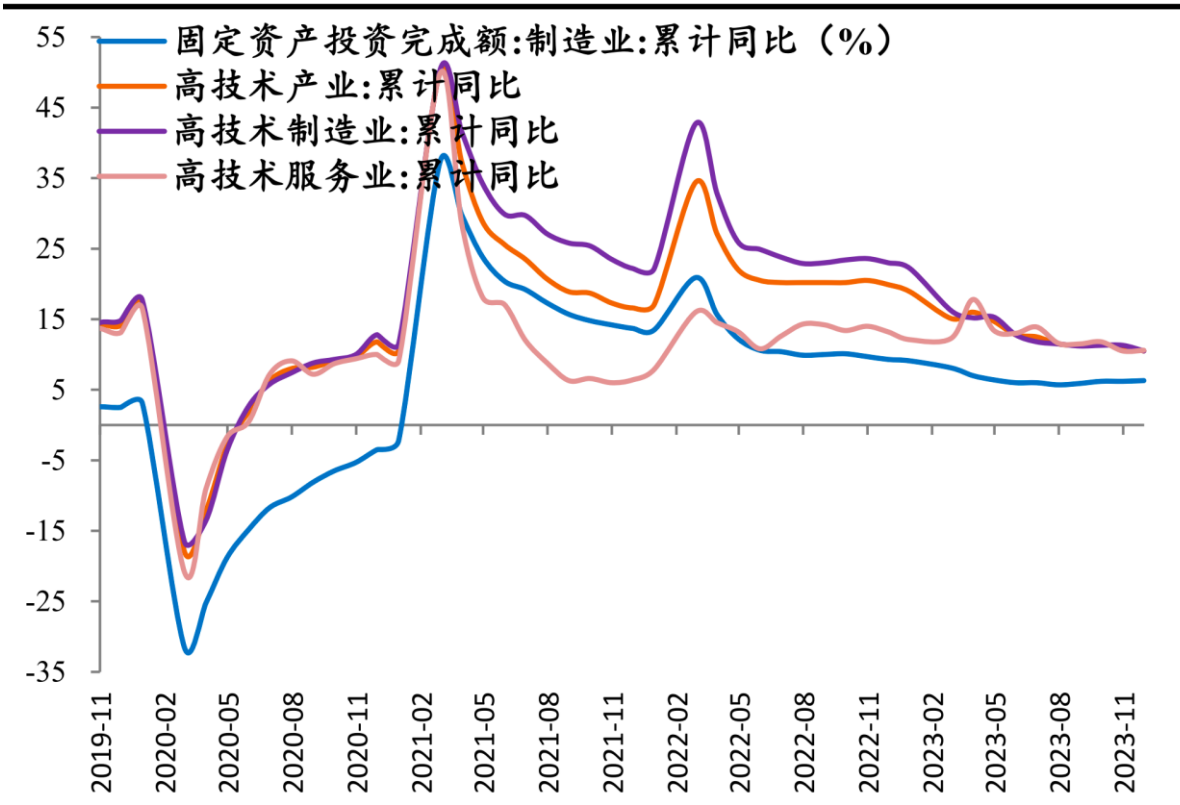
资料来源: Wind, 泽平宏观

四、固投回升，高技术产业增长强于整体

11 月固定资产投资(不含农户)当月同比增长 2.9%，较 10 月回升 1.7 个百分点；1-11 月固定资产投资(不含农户)累计同比增长 2.9%，较 1-10 月持平。分投资主体看，1-11 月民间固定资产投资和国有控股企业固定资产投资累计同比分别为-0.5%和 6.5%，较 1-10 月分别持平和下降 0.2 个百分点，民间投资企稳。

高技术制造业增长仍快于固投整体。1-11 月高技术产业投资同比累计增长 10.5%，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长 10.5%、10.6%。高技术制造业中，航空、航天器及设备制造业，医疗仪器设备及仪器仪表制造业投资分别增长 16.2%、14.8%；高技术服务业中，专业技术服务业、科技成果转化服务业投资分别增长 34.4%、33.6%。

图表：高技术产业投资快于全部投资



资料来源: Wind, 泽平宏观

五、房地产投资和资金来源低位回升

房企销售面积和销售额企稳。11月商品房销售面积和销售额同比分别为-10.3%和-8.6%，分别较10月变化0.7和-0.6个百分点。11月房地产开发资金来源同比-8.7%，较10月回升8.1个百分点。房企的资金到位增速企稳，11月房企从国内贷款、自筹资金、定金及预收款、个人按揭贷款到位的开发资金同比分别为7.3%、-8.3%、-16.6%和-13.9%，分别较10月变动17.1、9.4、2.0和1.0个百分点。

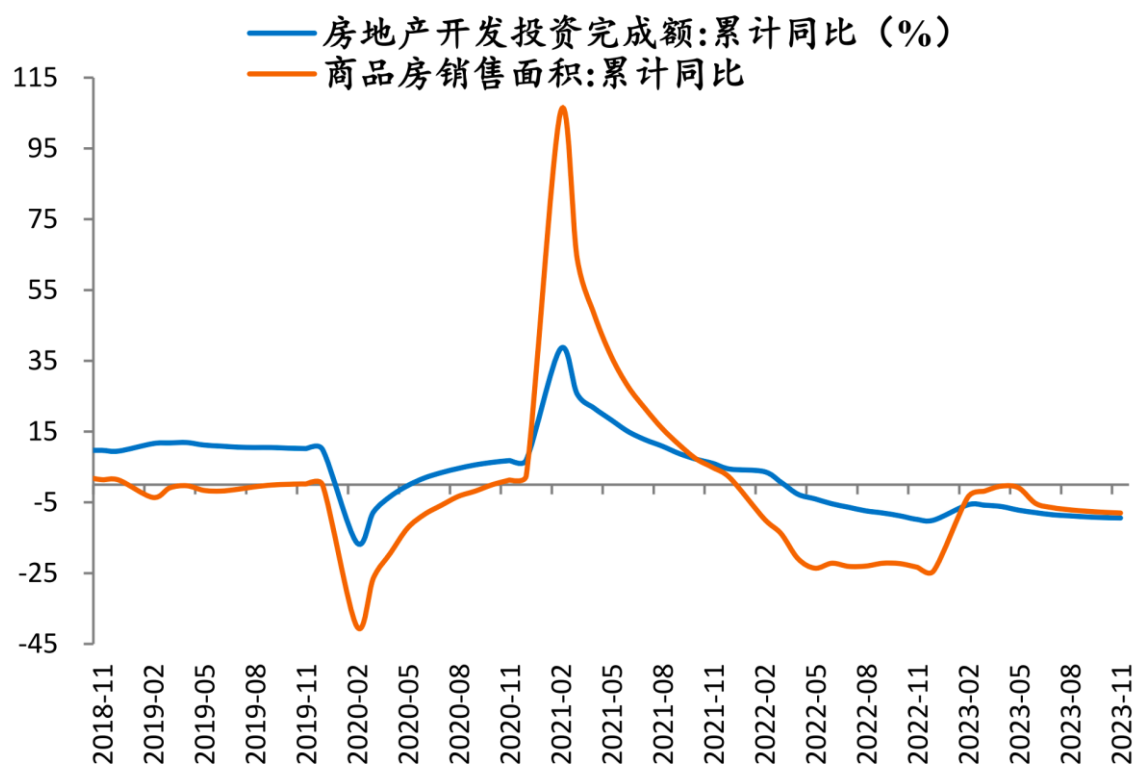
11月房地产投资同比-10.6%，较10月回升0.7个百分点；1-11月房地产投资累计同比-9.4%。11月国房景气指数为93.42，较10月回升0.02。土地市场方面，10月土拍市场情绪回升，根据中指院数据，1-11月TOP100房企拿地规模同比下降6.6%，降幅较上月收窄3.4个百分点，已连续两月收窄。施工方面，施工、新开工均大幅回暖，11月新开工、新增施工和竣工面积同比分别为4.9%、3.7%和12.2%，分别较10月变动26.0、29.2和-1.1个百分点。

8月下旬以来，继货币政策降息、活跃资本市场系列措施之后，楼市重磅利好组合拳出台，近期一线城市稳地产政策持续加码。多地取消限购、宣布执行认房不认贷政策，一二线城市也陆续放款购房政策，市场信心得以提振。降低存量房贷利率等政策，有助于减轻居民还贷压力，降低购房门槛和购房成本，提振消费信心，释放刚性和改善性住房需求。9月，购房者购房意愿回升；10月以来，多地公告取消土地出让限价；12月14日，北京首套首付比由35%/40%降至30%、二套首付比由60%/80%下调为城六区50%、非城六区40%。下调新发放房贷利率政策下限；房贷年限由最长25年恢复至30年；优化普通住宅认定标准；上海首套首付比由35%降至30%、二套首付比由50%/70%降至主城为50%；下调银行新发放房贷利率政策下限；优化普通住宅认定标准。

行业仍在筑底期，放松政策仍需加码。若后续各地尽快落实有力的稳楼市政策、

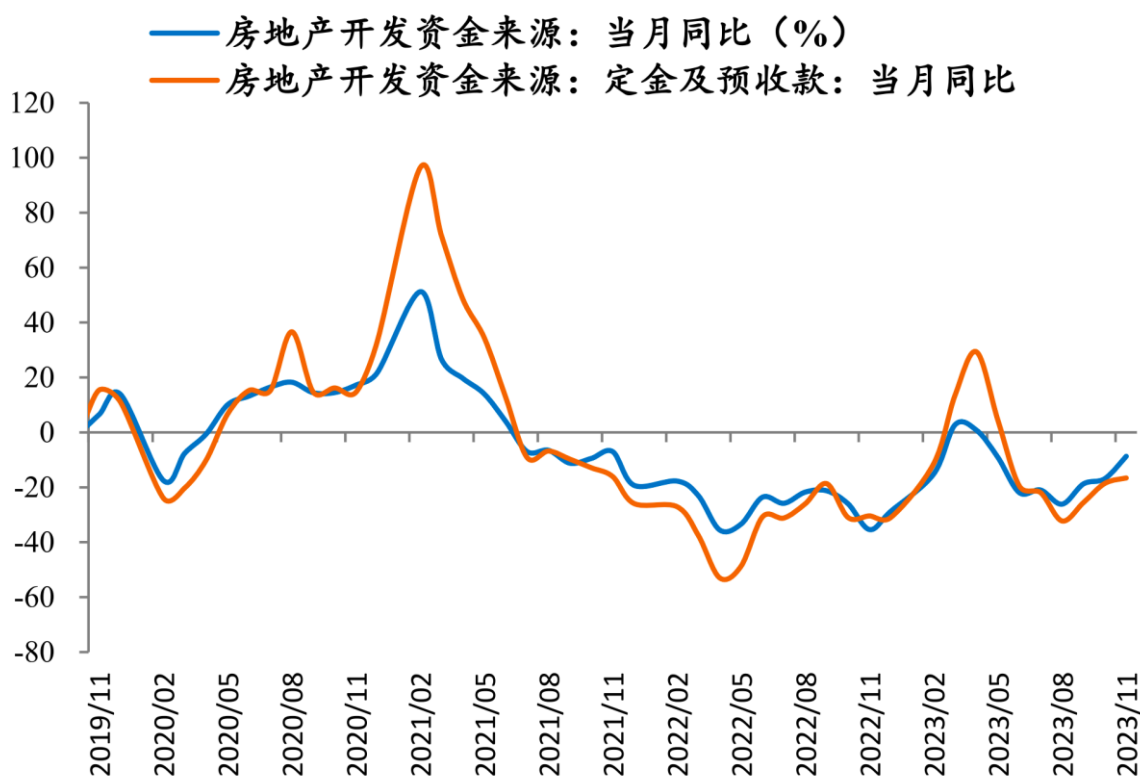
房企加速推盘以及居民购房信心逐步恢复，房地产有望温和修复。

图表：11 月房地产投资单月企稳



资料来源: Wind, 泽平宏观

图表：房企资金增速回升



资料来源: Wind, 泽平宏观

六、基建投资企稳

11 月基础设施建设投资同比增长 5.4%，较 10 月下降 0.2 个百分点。基础设施建设投资（不含水电燃气）同比增长 5.0%，较 10 月回升 1.2 个百分点；1-11 月基础设施建设投资（不含水电燃气）累计同比增长 5.8%。

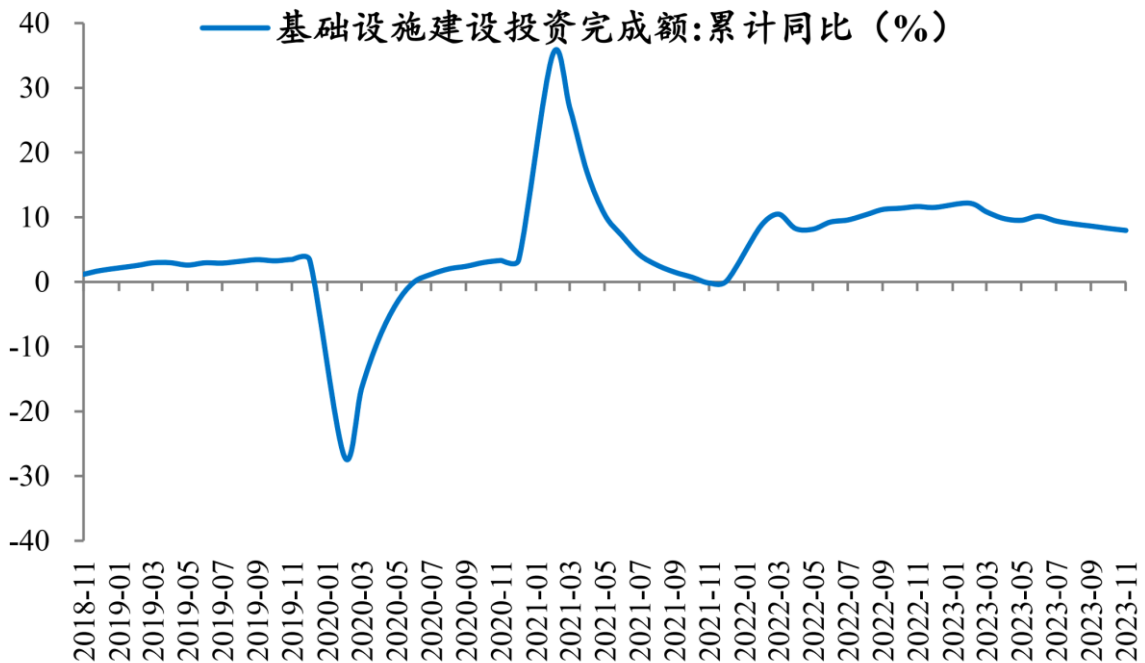
1) 水电燃气生产和供应投资维持高增，11 月水电燃气投资同比增长 19.8%。

2) 水利环境投资降幅收窄。11 月水利环境设施同比增长-3.8%，降幅较 10 月收窄 2.9 个百分点。

3) 交运仓储投资快于整体，11 月交运仓储投资同比增长 8.2%。其中，11 月铁路和道路投资同比增速分别为-0.6%和-2.2%。

资金方面，7 月政治局会议提出“加快地方政府专项债券发行和使用”，12 月经济工作会议提出“合理扩大地方政府专项债券用作资本金范围”。10 月下旬的十四届人大代表会议决定，提前下发明年专项债限额。项目方面，9 月 12 日，符合条件的城中村改造项目纳入专项债支持范围；11 月 13 日，文旅部印发《国内旅游提升计划》，将旅游领域符合条件的项目纳入地方政府专项债券支持范围；部分地区已开始筹备 2024 年项目。

图表：11 月基建投资企稳



资料来源：Wind，泽平宏观

七、制造业投资回升，新基建投资高增

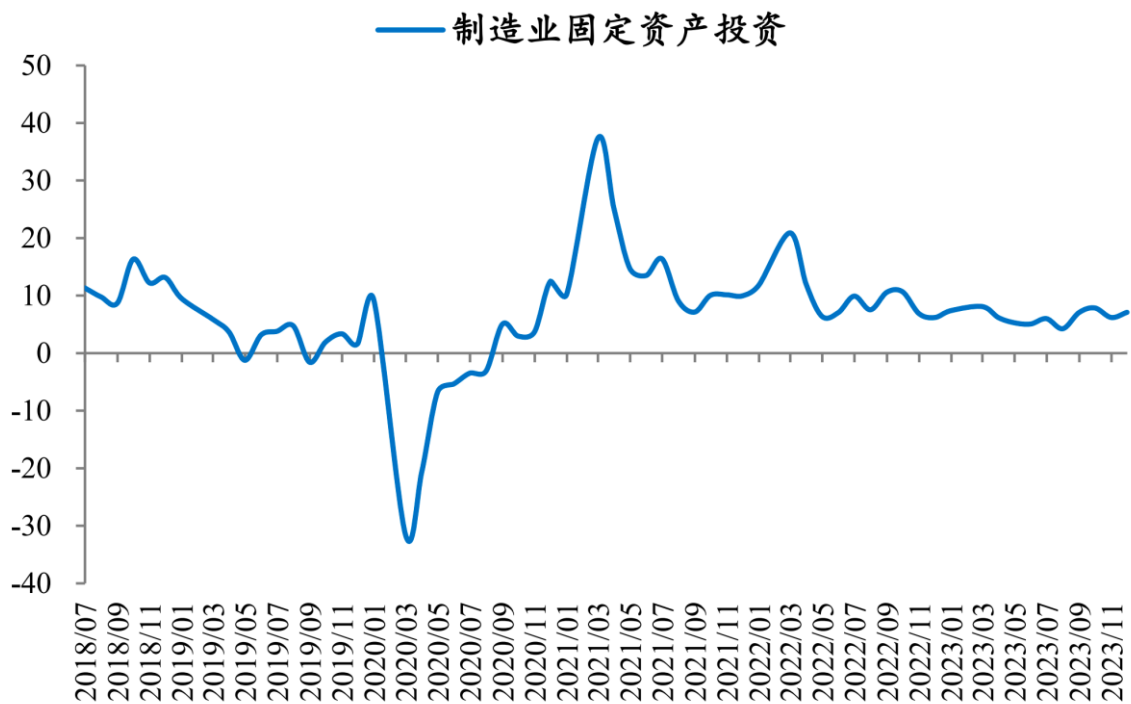
11 月制造业投资当月同比增长 7.1%，较 10 月回升 0.9 个百分点；1-11 月制造业投资累计同比增长 6.3%。

今年以来，工业企业利润总额累计同比增速均为负值，制造业各子行业在固定投资的决策上分化加剧。拥有较高利润边际和规模效应更为显著的企业投资意愿较高，如新基建和汽车相关制造业投资仍维持较高增速。从制造业上中下游细分环节来看，利润与生产均未见明显增长趋势；从工业利用率来看，三季度全国工业产能利用率为 75.4%，较一季度的 74.3%，已持续两个季度回升，后续仍可期待制造业高技术投资对固投的持续支撑：

1) 新基建相关投资维持高速增长，11 月新基建相关行业电气机械（包含光伏、新能源汽车电池等）制造业投资同比增长 21.2%，维持高增。

2) 汽车制造业投资快于整体, 随着车企电动化进程的持续推进, 11 月汽车制造业投资同比增长 11.6%。

图表: 制造业投资回升



资料来源: Wind, 泽平宏观

八、服务消费持续恢复

11 月社会消费品零售总额同比增长 10.1%，较上月提升 2.5 个百分点，主因去年低基数；但两年复合 1.8%，较上月下降 1.7 个百分点；环比-0.1%，弱于季节性。其中，前 11 月服务零售同比增长 19.5%，较上月提升 0.5 个百分点；11 月餐饮收入同比增长 25.8%，较上月提升 8.7 个百分点；两年复合 7.3%。商品零售同比 8.0%，较上月提升 1.5 个百分点；两年复合 1.0%。

分商品看，必需消费品和中西药品延续增长；可选消费品增速放缓，服装鞋帽零售季节性增加；汽车消费持续增长；地产后周期消费提升空间较大。

1) 必需消费品和中西药品延续增长。11 月粮油食品类、饮料类、烟酒类和日用品类同比分别为 4.4%、6.3%、16.2%、3.5%，分别较上月变动 0.0、0.1、0.8 和 -0.9 个百分点。11 月中西药品同比 7.1%，较上月减少 1.1 个百分点；两年复合 7.7%，较上月下降 0.9 个百分点。

2) 可选消费品增速放缓，服装鞋帽零售季节性增加。11 月服装鞋帽及纺织品类、化妆品、金银珠宝、体育娱乐用品同比分别为 22.0%、-3.5%、10.7% 和 16.0%，较上月变动 14.5、-4.6、0.3、-9.7 个百分点；两年复合 1.5%、-4.1%、1.5%、3.2%，较上月变动 1.8、-2.7、-2.2 和 -9.9 个百分点。

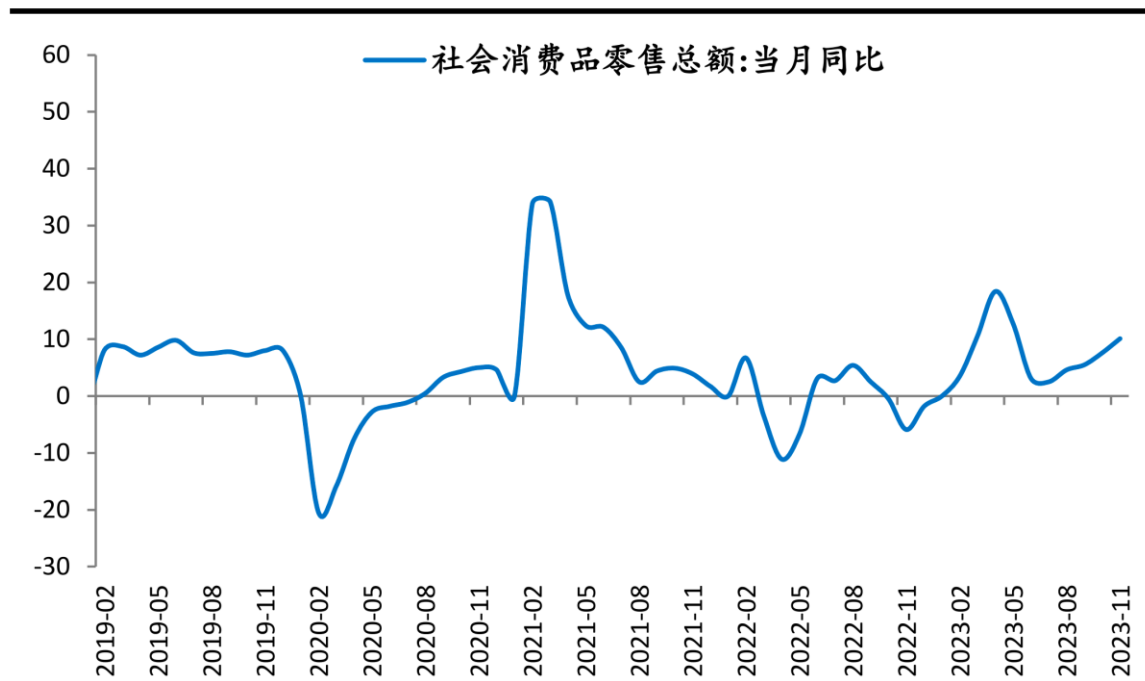
3) 汽车消费持续增长，由出口高增和国内促汽车消费政策驱动；11 月汽车消费同比增长 14.7%，较上月增加 3.3 个百分点；两年复合增长 4.8%，较上月减少 2.8 个百分点。

4) 地产后周期消费提升空间较大。11 月通讯器材、家用电器和音像器材、家具和建筑及装潢材料同比分别为 16.8%、2.7%、2.2%、-10.4%，较上月变动 2.2、-6.9、0.5 和 -5.6 个百分点；两年复合 -1.9%、-7.8%、-0.9%、-10.2%，分别较上月变动 -4.1、-4.9、

1.6 和-3.4 个百分点。

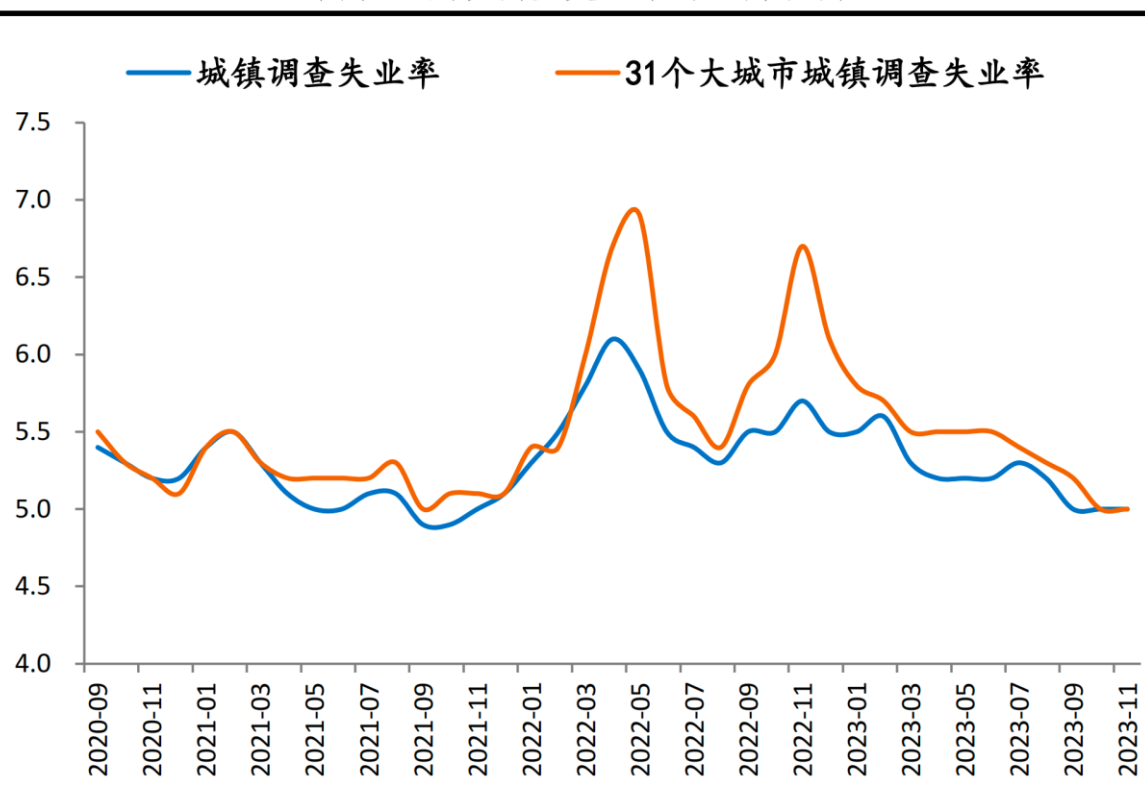
消费主要与消费能力、意愿和信心等因素有关。11 月城镇调查失业率和 31 大城市城镇调查失业率均为 5.0%，与上月相同；11 月居民存款增加 9089 亿元，同比大幅少增 1.34 万亿元，但仍处于历史较高水平。10 月消费者信心指数为 87.2，较上月增加 0.7，但与之之前的 110 多仍有较大差距。

图表：消费温和恢复



资料来源：Wind，泽平宏观

图表：城镇调查失业率与上月相同



资料来源：Wind，泽平宏观

九、出口转为正增长

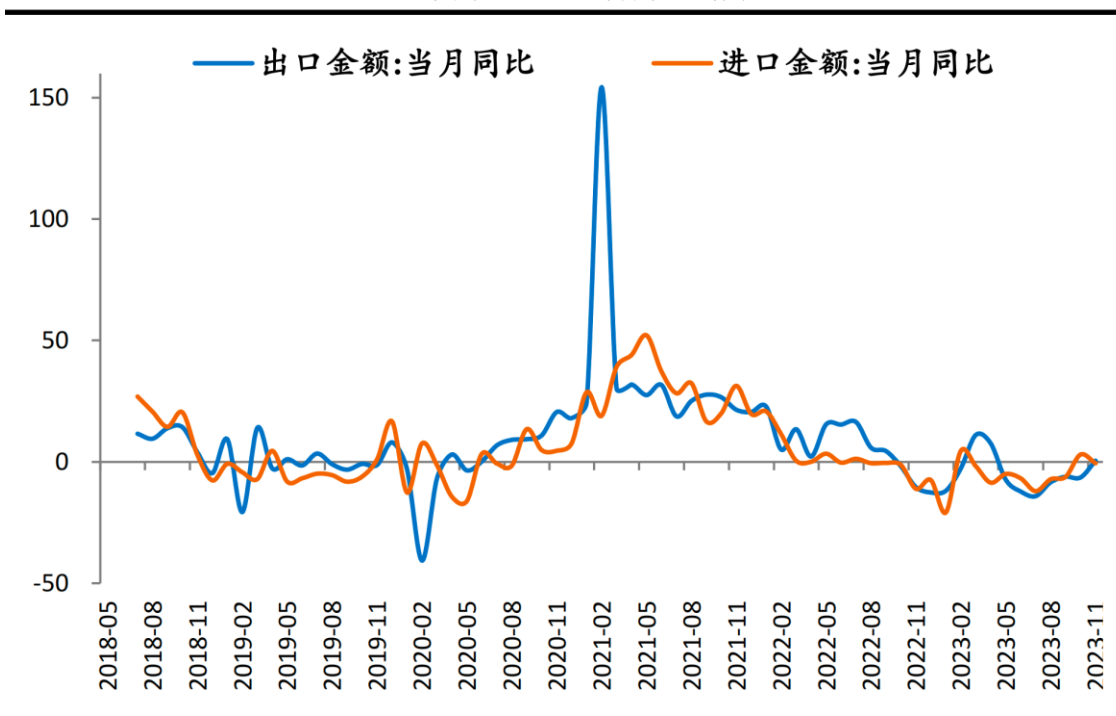
11 月出口同比 0.5%，较上月增加 6.9 个百分点，结束 5 月以来的负增长，主因去年低基数；两年复合-5.1%，较上月下滑 0.9 个百分点；出口环比 6.2%。

机电和高技术产品出口正增长，劳动密集型出口商品下滑放缓；汽车出口保持高增。高新技术产品、机电产品出口金额分别同比 2.9% 和 1.3%，分别较上月提高 12.1 和 8.0 个百分点，环比 2.8% 和 5.3%；其中，集成电路出口金额同比-11.3%；纺织、服装、玩具、家具出口金额同比分别-1.3%、-4.4%、-16.7% 和 3.6%；汽车（包括底盘）金额和数量同比 27.9% 和 41.6%，较上月下滑 17.2 和 9.8 个百分点；手机出口金额和数量同比分别为 54.6% 和 24.2%，较上月增加 32.8 和 14.1 个百分点。

对主要国家出口改善，但欧盟下滑明显；11 月对美出口回正，对俄罗斯、巴西保持高增长。10 月全球制造业 PMI 为 49.3%，较上月回升 0.5 个百分点，新订单指数为 48.9%。对美国、欧盟出口同比分别为 7.3% 和 -14.5%，较上月变动 15.5 和 -2.0 个百分点；对俄罗斯、巴西出口同比 33.6% 和 16.6%，涨幅较上月分别扩大 16.3 和 28.7 个百分点；对东盟、日本、韩国出口金额同比下降 7.1%、8.3% 和 3.6%，较上月变动 8.0、4.7 和 13.4 个百分点。

内需较上年高基数略有下滑，大宗商品进口偏弱；高新技术和机电产品进口延续增长。11 月进口同比-0.6%，较上月下滑 3.6 个百分点。11 月原油、铁矿石、铜、煤的进口数量同比分别为-9.2%、3.9%、2.0% 和 34.7%，较上月变动-22.7、-0.7、-21.7 和 11.3 个百分点；进口金额同比分别为-12.8%、29.1%、5.1% 和 4.7%，较上月变动-21.2、7.0、-23.0 和 8.9 个百分点。高新技术和机电产品进口同比 8.1 和 4.2 个百分点；集成电路和汽车进口额同比 8.5% 和 9.2%。

图表：出口转为正增长



资料来源：Wind，泽平宏观

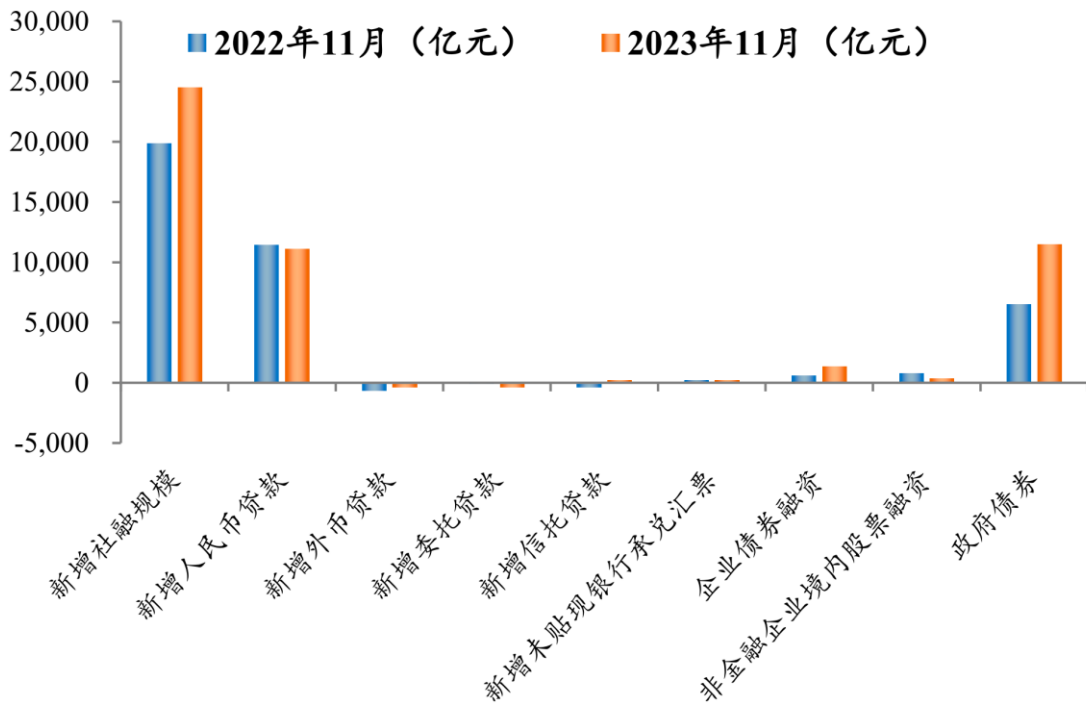
十、社融持续回升

11 月存量社融规模 376.39 万亿元，同比增长 9.4%，增速较上月提高 0.1 个百分点。新增社融同比多增 4663 亿元。

结构上，政府债券是社融最大支撑。1) 表内信贷少增。11 月社融口径新增人民币

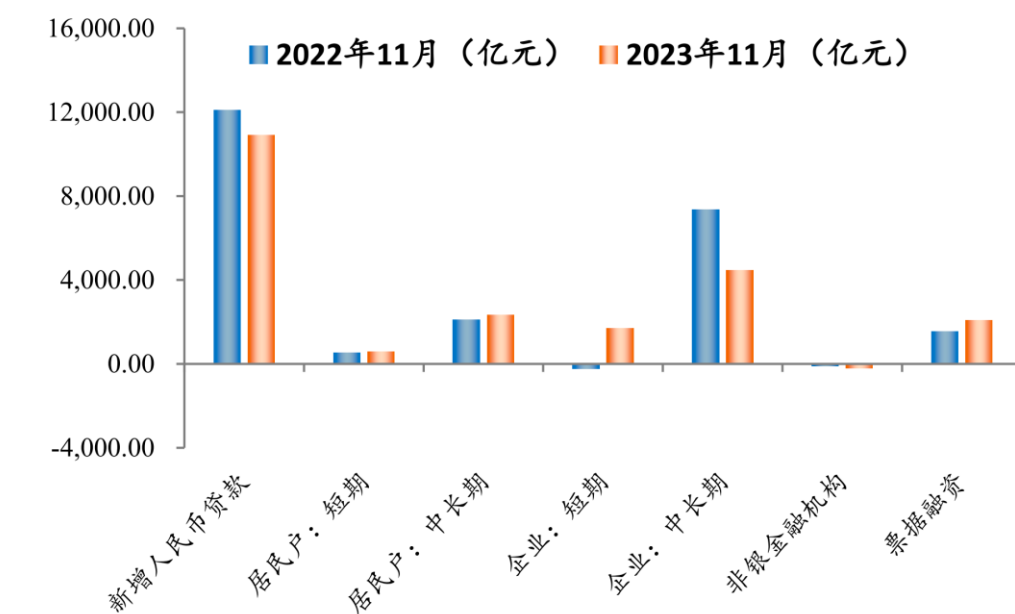
贷款 1.11 万亿元，同比少增 348 亿元。2) 表外融资多增。11 月表外融资增加 14 亿元，同比多增 276 亿元。3) 政府债券融资多增。11 月政府债券净融资 1.15 万亿元，同比多增 4980 亿元。11 月国债发行量达 12405 亿元，连续三个月超万亿元。截至 11 月底，专项债发行进度超过全年限额 2.73%。随着年内新增 5000 亿国债、特殊再融资债券持续推进，预计年末政府债融资将继续支撑社融。4) 直接融资多增，企业债融资是主要拉动项。企业债券净融资 1330 亿元，同比多增 726 亿元；新增股票融资 359 亿元，同比少增 429 亿元。

图表：政府债券主要支撑 11 月社融



资料来源：Wind，泽平宏观

图表：11 月信贷同比少增



资料来源：Wind，泽平宏观

信贷少增；企业短贷多增，中长贷少增；居民中长贷低位企稳。11月新增人民币贷款1.09万亿元，同比少增1200亿元，为近5年最低值；新增企业贷款8221亿元，同比少增616亿元；企业短贷增加1705亿元，同比多增1946亿元；新增企业中长期贷款4460亿元，同比大幅少增2907亿元；新增居民贷款2925亿元，同比多增298亿元。其中短期贷款594亿元，同比多增69亿元。

M2和M1同比增速差走阔，企业经营活跃度有待提升。11月M2同比增速10.0%，较上月下滑0.3个百分点。M1同比增速1.3%，较上月回落0.6个百分点；居民存款增加9089亿元，同比大幅少增1.34万亿元。2) 财政存款减少3293亿元，同比少减388亿元；非银存款增加1.57万亿元，同比大幅多增9020亿元。

十一、物价回落

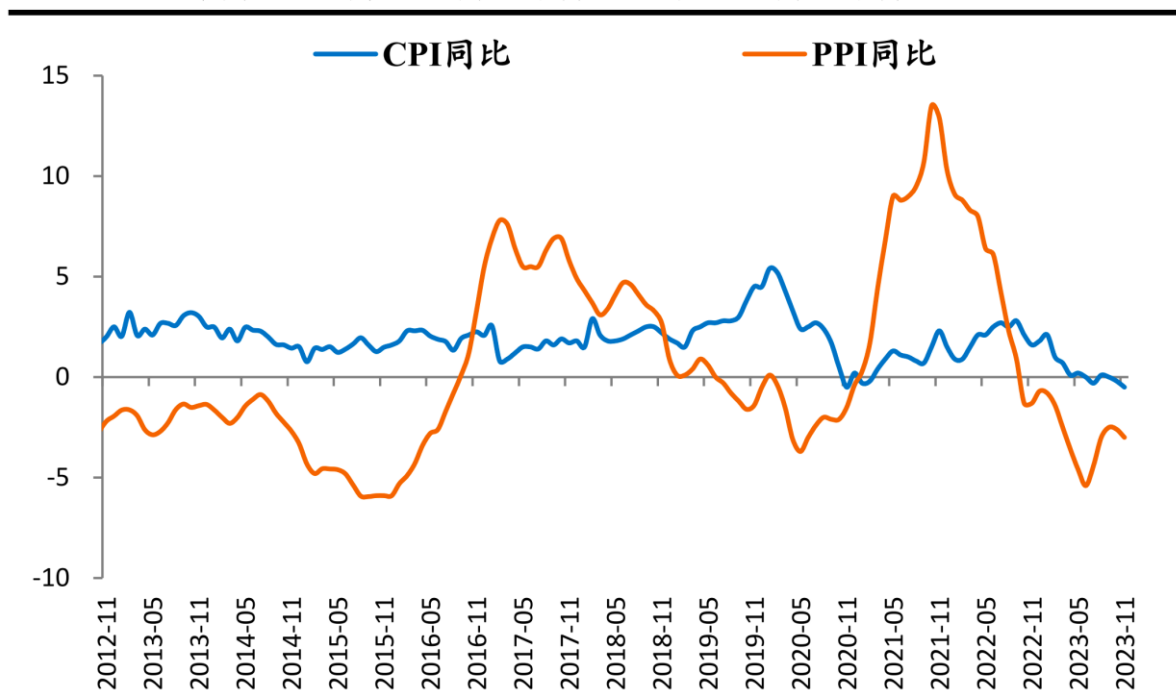
11月CPI同比下降0.5%，较上月下降0.3个百分点；环比下降0.5%，较上月回落0.4个百分点，弱于季节性；内需不足、季节性下滑和输入性通胀减弱是主要原因。除食品和能源价格的核心CPI同比0.6%，与上月相同；环比-0.3%，较上月下降0.3个百分点。

食品项环比连续两月负增长，弱于季节性；同比降幅扩大，主因暖冬供给充足及猪周期底部震荡。11月食品价格环比下降0.9%，较上月回落0.1个百分点；同比下降4.2%。环比看，10月鲜菜、畜肉、水产品、蛋类和奶类环比分别下降4.1%、1.6%、1.6%、2.7%和0.1%；鲜果价格环比上涨1.9%；猪价环比下降3.0%。

油价下跌和旅游淡季下，非食品环比下降0.4%，较上月下滑0.4个百分点。水电燃料、交通工具用燃料环比下降0.0%和2.7%，较上月下滑0.1、4.5个百分点；飞机票、宾馆住宿、旅游和交通工具租赁费价格分别下降12.4%、8.7%、5.9%和2.8%。

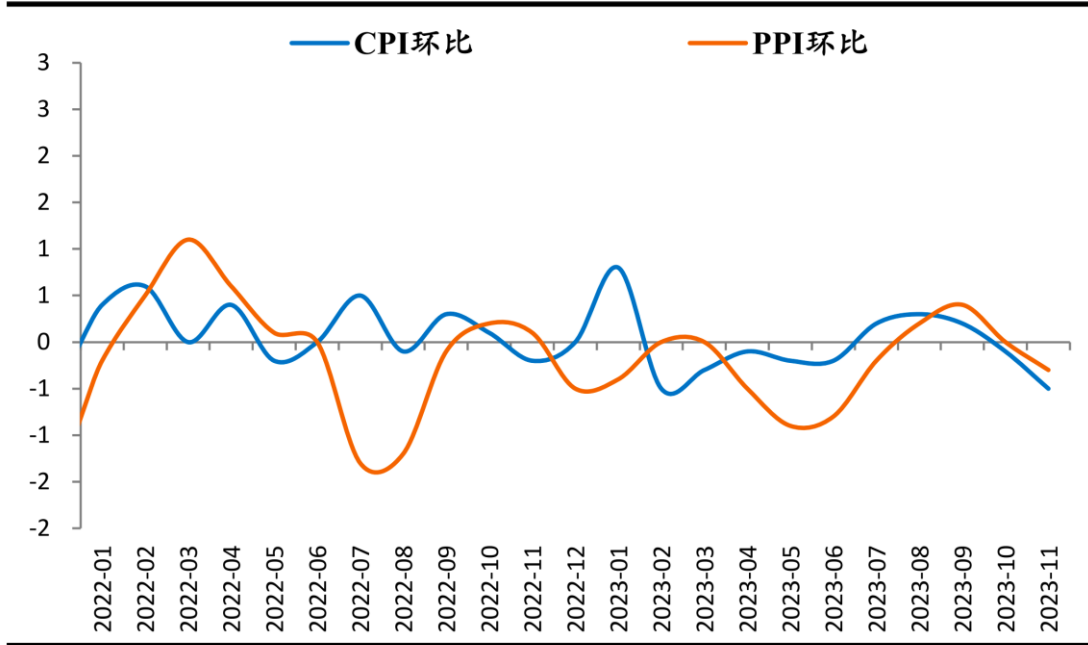
11月国内外商品价格分化，石化、消费制造和装备制造产业链价格下跌，黑色金属和水泥制造业价格走强，表征建设项目有所推进。11月PPI环比下降0.3%，较上月下滑0.3个百分点；PPI同比下降3.0%，降幅较上月扩大0.4个百分点。11月生产资料价格和生活资料价格环比分别下降0.3%和0.2%，分别较上月下降0.4和0.1个百分点，影响PPI下降约0.24和0.05个百分点。

图表：11月CPI同比下降0.5%，PPI同比下降3.0%



资料来源：Wind，泽平宏观

图表：11 月 CPI 环比下降 0.5%，PPI 环比下降 0.3%



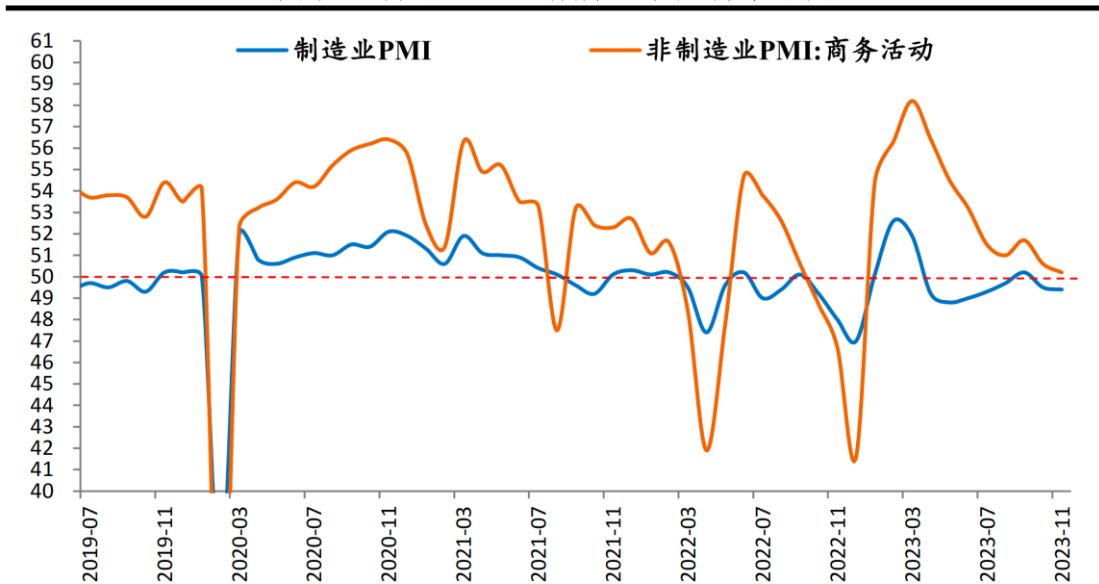
资料来源：Wind，泽平宏观

十二、PMI 处在荣枯线下

11 月制造业 PMI 为 49.4%，低于上月 0.1 个百分点，反映产需恢复基础不牢，需求不足是主要问题。

生产指数和新订单指数分别为 50.7% 和 49.4%，比 10 月回落 0.2 和 0.1 个百分点。制造业企业中反映市场需求不足的企业占比超六成；金属制品、通用设备、铁路船舶航空航天设备等行业生产指数均高于 55.0%；纺织、石油煤炭及其他燃料加工、化学纤维及橡胶塑料制品等行业均位于荣枯线下。

图表：制造业 PMI 有所回落，需求不足



资料来源：Wind，泽平宏观

出口订单、在手订单继续收缩，分别为 46.3% 和 44.4%，比上月变动 -0.5 和 0.2 个百分点。11 月美国 Markit 制造业 PMI 为 49.4%，欧元区制造业 PMI 为 43.8%，德国制造业 PMI 为 42.5%，连续十七个月位于收缩区间。11 月韩国前 20 日出口同比 2.2%；越南出口同比 6.5%。

主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 50.7%和 48.2%，分别较上月变动-1.9 和 0.5 个百分点，主因需求不足、国际大宗商品价格回落。出厂价格和原材料价格指数差值为 2.5%，改善下游企业经营状况更多应从刺激需求着手。

大、中、小型企业 PMI 分别为 50.5%、48.8%和 47.8%，比上月变动-0.2、0.1 和 0.1 个百分点。需求不足，中小型企业复苏不稳固，仍需政策支持。

非制造业商务活动指数放缓，服务业景气放缓。11 月非制造业商务活动指数为 50.2%，低于上月 0.4 个百分点；建筑业商务活动指数为 55.0%，较上月回升 1.5 个百分点；服务业商务活动指数为 49.3%，低于上月 0.8 个百分点，节假日因素消退，房地产是主要拖累项。铁路运输、航空运输、住宿、餐饮、文化体育娱乐等行业商务活动指数回落；房地产经营状况指数回落 4.5 个百分点至 41.5%，订单回落 1.5 个百分点至 39.0%。

免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。