

二零二二年十月十九日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

- 中国共产党第二十次全国代表大会 10 月 16 日正式开幕。尽管面临着复杂多变的经济环境和疫情零星复燃带来的种种挑战，中共二十大的顺利召开，为中国未来五年乃至更长时期的发展做出了科学部署，标志着在完成全面建设社会主义现代化国家的新征程正式开启。
- 中共总书记习近平在二十大报告中强调，全面建成社会主义现代化强国是未来发展的中心任务，进而增进民生福祉。当局加快解决发展不平衡不充分问题，将提振中国经济的发展势头，从而实现充分就业和可持续发展的目标。与此同时，扎实推进惠及 14 亿人的共同富裕战略目标及坚持动态清零政策，将确保中国社会经济的全面稳定发展。
- 展望未来，中国将继续通过适时推出宏观经济支持政策，为经济高质量增长、促进平衡和可持续发展增添动力。中共目标到 2035 年基本实现社会主义现代化，将中国建设成为一个伟大的社会主义国家。国内需求扩大和技术创新的速度提升，将对中国未来几十年经济实力的持续增强发挥重要作用，中国经济预计将继续保持稳健合理的增长速度。

林樵基
研究部主管
banny.lam@cebi.com.hk
(852)2916-9630

中共二十大：科学谋划未来五年乃至更长时期发展

中国共产党第二十次全国代表大会 10 月 16 日正式开幕。尽管面临着复杂多变的经济环境和疫情零星复燃带来的种种挑战，中共二十大的顺利召开，为中国未来五年乃至更长时期的发展做出了科学部署，标志着在完成实现全面建设社会主义现代化国家的新征程正式开启。中共总书记习近平在二十大报告中强调，全面建成社会主义现代化强国是未来发展的中心任务，进而增进民生福祉。当局加快解决发展不平衡不充分问题，将提振中国经济的发展势头，从而实现充分就业和可持续发展的目标。与此同时，扎实推进惠及 14 亿人的共同富裕战略目标及坚持动态清零政策，将确保中国社会经济的全面稳定发展。展望未来，中国将继续通过适时推出宏观经济支持政策，为经济高质量增长、促进平衡和可持续发展增添动力。中共目标到 2035 年基本实现社会主义现代化，将中国建设成为一个伟大的社会主义国家。国内需求扩大和技术创新的速度提升，将对中国未来几十年经济实力的持续增强发挥重要作用，中国经济预计将继续保持稳健合理的增长速度。

中国持续推进高质量、可持续性经济增长。过去十年间，在习总书记的领导下，中国共产党在消除贫困、改善生态及环境、推动基础设施建设、完善医疗体制和平衡各地区发展方面投入了大量的资源和精力。对于未来五年甚至更长时期，中国将继续探索新的发展模式，促进高质量发展，全面推进中华民族的伟大复兴，走出适合中国国情的现代化发展道路。中国将继续着力于扩大内需，并推动其与深化供给侧结构性改革相结合，从而提升国内经济活力，推动更高水平的开放，进一步融入全球经济发展。展望未来，中国的发展正面临着多重挑战，包括疫情持续、供应链瓶颈、房地产行业债务危机、全球经济衰退风险上升和俄乌冲突等不确定性因素。尽管如此，中国仍坚定不移地朝着现代化的目标迈进，但过程将有不少曲折坎坷。在我们看来，中国扎实的科学技术基础，以及包括制造业产品质量提高、物流运输能力增强和数字化发展等产业转型升级成果，能够帮助中国在实现各项政策目标的关键时期里，塑造更可持续的经济竞争力。展望未来，中国将继续提高全要素生产率，提升产业链和供应链弹性及安全性，促进城乡经济社会发展一体化和区域协调发展，有效升级及扩大经济产出。消费及投资活动回暖，加上企业及消费者信心上升，为中国经济增长动能的持续增强提供重要支撑。中国将进一步推进结构性改革，确保经济发展在未来几十年保持中速度增长。

“共同富裕”战略目标重要地位日益提升。中国已打赢脱贫攻坚战，但这仅是旨在避免社会出现贫富两极分化的“共同富裕”战略目标的开端。习总书记一直致力于将消除贫富差距作为关键的执政议题，“共同富裕”被视为实现社会主义现代化国家建设的重要举措，通过减少财富分配的不平等，促进人的全面发展和社会全面进步。总的来说，解决好发展不平衡不充分的问题是中国实现现代化目标的关键步骤，习总书记在二十大报告中将经济及社会发展的政策目标置于“共同富裕”这一战略目标的统一背景之下。这种全面整合的发展方针，为未来的高质量经济发展之路奠定了坚实的基础，从而推动人民生活走向繁荣富裕。我们认为，在未来几十年里，中国将集中力量，扎实推进“共同富裕”这一关键战略目标，进而在教育、医疗及就业等方面推行更多政策改革。

香港社会“由乱到治”，利好中长期发展。2019 年社会事件和新冠疫情的爆发，令香港政治环境和经济发展受到严重干扰，中国当局有效行使中国宪法和香港基本法赋予的权力，贯彻落实“爱国者治港”原则，推动香港从“由乱到治”走向“由治及兴”的新阶段。总的来说，香港自《国安法》颁布以来，社会秩序逐渐恢复。香港特区政府行政长官李家超强调，中共二十大报告是推动香港发展的定海神针，“一国两制”基本方针确保了香港的持续繁荣和稳定。在我们看来，李家超新一年度的《施政报告》将继续聚焦如何刺激本地经济释放活力及进一步改善民生，促进房屋和土地供应量的增加，并探讨加强香港的竞争力。随着各项生产经营及消费活动加速回归正常化，加上跨境人员流动限制进一步放宽，香港经济的复苏步伐将在未来几个月加快。

中国经济数据

	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022
实际国民生产总值 (同比%)	18.3	7.9	4.9	4.0	8.1	4.8	0.4	-
制造业 PMI (%)	51.3	51.0	50.0	49.9	50.3	49.9	49.1	49.5
非制造业 PMI (%)	53.4	54.5	51.3	52.5	52.7	50.4	48.1	52.3
出口(人民币/同比%)	38.7	19.9	14.4	17.8	21.2	13.4	13.3	-
进口(人民币/同比%)	19.3	32.4	15.7	18.6	21.5	7.6	1.9	-
贸易余额 (人民币/十亿)	710.0	868.3	1181.1	1612.7	4372.1	1029.7	1478.2	-
出口增长 (美元/同比%)	48.8	30.6	24.2	22.9	29.9	15.8	13.0	-
进口增长 (美元/同比%)	29.4	44.1	25.4	23.6	30.0	9.8	1.7	-
贸易余额 (美元/十亿)	108.8	134.2	183.1	250.9	676.9	162.9	227.8	-
消费物价指数 (同比%)	0.0	1.1	0.8	1.8	0.9	1.1	2.2	2.7
生产者物价指数 (同比%)	2.1	8.2	9.7	12.2	8.1	8.7	6.8	2.5
固定资产投资 (年初至今/同比%)	25.6	12.6	7.3	4.9	4.9	9.3	4.2	-
房地产投资 (年初至今/同比%)	25.6	15.0	8.8	4.4	4.4	0.7	(9.0)	-
工业增加值 (同比%)	24.6	9.0	4.9	3.9	9.6	6.5	0.6	-
零售额 (同比%)	33.9	13.9	5.0	3.5	12.5	3.3	(4.6)	-
新增贷款 (人民币/十亿)	7667.9	5084.5	3961.4	3231.2	19945.1	8338.9	5340.1	4403.2
广义货币供应量 (同比%)	9.4	8.6	8.3	9.0	9.0	9.7	11.4	12.1
总社会融资 (人民币/十亿)	10288.9	7510.9	6967.1	6584.1	31351.0	12031.0	8946.9	6724.2

	9/21	10/21	11/21	12/21	1/22	2/22	3/22	4/22	5/22	6/22	7/22	8/22	9/22
实际国民生产总值 (同比%)	4.9	-	-	4.0	-	-	4.8	-	-	0.4	-	-	-
制造业 PMI (%)	49.6	49.2	50.1	50.3	50.1	50.2	49.5	47.4	49.6	50.2	49.0	49.4	50.1
非制造业 PMI (%)	53.2	52.4	52.3	52.7	51.1	51.6	48.4	41.9	47.8	54.7	53.8	52.6	50.6
出口(人民币/同比%)	19.7	20.1	16.3	17.3	20.8	3.9	12.7	1.6	14.8	21.8	23.9	11.8	-
进口(人民币/同比%)	9.7	14.3	25.6	16.0	17.9	9.4	(1.1)	(1.9)	2.2	4.8	7.4	4.6	-
贸易余额 (人民币/十亿)	441.6	547.8	460.6	600.1	537.3	178.8	287.6	317.7	494.8	646.5	682.7	535.9	-
出口增长 (美元/同比%)	28.0	26.9	21.7	20.9	24.0	6.1	14.4	3.6	16.4	17.7	18.0	7.1	-
进口增长 (美元/同比%)	17.2	20.4	31.4	19.5	20.9	11.5	0.5	0.1	4.0	1.0	2.3	0.3	-
贸易余额 (美元/十亿)	68.1	84.8	71.7	93.7	82.7	28.1	45.3	50.0	77.5	97.4	101.3	79.4	-
消费物价指数 (同比%)	0.7	1.5	2.3	1.5	0.9	0.9	1.5	2.1	2.1	2.5	2.7	2.5	2.8
生产者物价指数 (同比%)	10.7	13.5	12.9	10.3	9.1	8.8	8.3	8.0	6.4	6.1	4.2	2.3	0.9
固定资产投资 (年初至今/同比%)	7.3	6.1	5.2	4.9	-	12.2	9.3	6.8	6.2	6.1	5.7	5.8	-
房地产投资 (年初至今/同比%)	8.8	7.2	6.0	4.4	-	3.7	0.7	(2.7)	(4.0)	(5.4)	(6.4)	(7.4)	-
工业增加值 (同比%)	3.1	3.5	3.8	4.3	-	7.5	5.0	(2.9)	0.7	3.9	3.8	4.2	-
零售额 (同比%)	4.4	4.9	3.9	1.7	-	6.7	(3.5)	(11.1)	(6.7)	3.1	2.7	5.4	-
新增贷款 (人民币/十亿)	1663.0	826.2	1273.2	1131.8	3980.0	1233.6	3125.4	645.4	1888.4	2806.3	679.0	1254.2	2470.0
广义货币供应量 (同比%)	8.3	8.7	8.5	9.0	9.8	9.2	9.7	10.5	11.1	11.4	12.0	12.2	12.1
总社会融资 (人民币/十亿)	2902.6	1617.6	2598.3	2368.3	6162.3	1221.2	4647.5	943.0	2833.8	5170.7	762.0	2432.2	3530.0
全国城镇调查失业率(%)	4.9	4.9	5.0	5.1	5.3	5.5	5.8	6.1	5.9	5.5	5.4	5.3	-
31 个大城市 城镇调查失业率 (%)	5.3	5.0	5.1	5.1	5.1	-	6.0	6.7	6.9	5.8	5.6	5.4	-

世界经济/金融指标

全球股指			
指数	收市价格	市盈率	一周变动 (%)
美国			
道琼斯工业平均指数	30,523.80	16.83	4.39
标准普尔 500 指数	3,719.98	18.26	3.65
纳斯达克综合指数	10,772.40	34.58	3.32
欧洲			
富时 100 指数	6,936.74	13.47	0.75
德国 DAX 30 指数	12,765.61	12.45	4.46
法国 CAC 40 指数	6,067.00	12.79	4.01
斯托克 600 价格指数	399.84	13.94	3.06
亚洲			
香港恒生指数	16,914.58	6.39	0.49
恒生中国企业指数	5,756.31	5.53	0.47
上海深圳沪深 300 指数	3,838.27	14.04	2.97
上海证券交易所综合指数	3,080.96	13.47	3.40
深证综合指数	2,005.08	35.76	6.54
日经 225 指数	27,156.14	27.19	2.86
韩国 KOSPI 指数	2,249.95	9.54	2.64
台湾证交所加权股价指数	13,124.68	9.31	0.14
标普/澳证 200 指数	6,779.22	13.92	2.02
MSCI 指数			
MSCI 世界指数	2,457.86	15.87	3.43
MSCI ACWI 指数	569.98	14.89	3.24
MSCI 新兴市场指数	879.07	9.80	1.67
MSCI 美国指数	3,538.37	18.71	3.62
MSCI 英国指数	1,995.80	13.38	0.52
MSCI 法国指数	173.21	14.50	3.97
MSCI 德国指数	126.53	11.94	4.54
MSCI 中国指数	55.58	9.73	1.33
MSCI 香港指数	11,402.94	16.92	(1.39)
MSCI 日本指数	1,159.43	14.76	1.79

*所有市场根据 2022/10/18 收市价。

货币市场		
	收益率 (%)	一周变动 (%)
联邦基金目标利率	3.25	0.00
美国最佳利率	6.25	0.00
联储贴现率	3.25	0.00
欧洲央行最低再融资利率 1 周	1.25	0.00
日本央行政策利率	(0.10)	0.00
美国综合国债 1 个月收益率	3.0995	0.1909
美国综合国债 1 年收益率	4.4829	0.2348
美国综合国债 5 年收益率	4.2217	0.0513
美国综合国债 10 年收益率	4.0066	0.0596
美国综合国债 30 年收益率	4.0297	0.1074
伦敦银行同业拆放利率- 1 个月	3.4799	0.1632
伦敦银行同业拆放利率- 3 个月	4.2266	0.3074
日本综合国债 1 年收益率	(0.130)	0.002
日本综合国债 10 年收益率	0.256	0.002
德国综合国债 1 年收益率	2.041	0.289
德国综合国债 10 年收益率	2.285	(0.013)
中国贷款市场报价利率(1 年期)	3.65	0.00
中国国债收益率 CFIF 报价 - 1 年	1.740	(0.004)
中国国债收益率 CFIF 报价 - 5 年	2.468	(0.050)
中国国债收益率 CFIF 报价 - 10 年	2.703	(0.043)
上海银行同业拆放利率- 隔夜	1.134	(0.049)
上海银行同业拆放利率- 1 个月	1.610	(0.024)
香港基本利率(贴现率)	3.50	0.00
香港银行同业拆放利率- 隔夜	1.7758	0.0673
香港银行同业拆放利率- 一个月	2.6332	0.2351
离岸人民币拆放利率-隔夜	1.2616	0.0332
离岸人民币拆放利率-1 个月	1.9173	(0.4064)
公司债(穆迪)		
Aaa	5.10	0.10
Baa	6.30	0.13

全球商品			
	价格	一周变动 (%)	
能源			
NYMEX 轻质低硫原油期货	美元/桶	82.82	(7.31)
ICE 布伦特原油期货	美元/桶	90.03	(4.52)
天然气期货	美元/百万英	5.75	(12.90)
基本金属			
LME 原铝现货(\$)	美元/吨	2,181.51	(2.39)
铜期货	美元/磅	336.20	(2.89)

外汇市场		
	现货价格	一周变动 (%)
美元指数	112.13	(0.96)
欧元/美元	0.9819	1.04
英镑/美元	1.1259	1.70
澳大利亚元/美元	0.6290	0.30
美元/加拿大元	1.3775	(0.22)
美元/日元	149.17	2.44
美元/瑞士法郎	0.9973	0.04

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_47489

