



宏观点评

证券分析师

芦哲

资格编号: S0120521070001

邮箱: luzhe@tebon.com.cn

潘京

资格编号: S0120521080004

邮箱: panjing@tebon.com.cn

联系人

张佳炜

资格编号: S0120121090005

邮箱: zhangjw3@tebon.com.cn

相关研究

- 1.《大宗价格对中下游利润的传导机制》，2022.7.8
- 2.《对华关税：中美故事不同，取消影响有限》，2022.7.6
- 3.《从联储通胀框架看加息能否有转机——供应链&通胀特辑#3》，2022.7.5
- 4.《疫情好转带动实体经济流动性持续回升——量化经济指数周报-20220703》，2022.7.3
- 5.《输入型通胀会构成下半年的风险吗》，2022.7.1

德邦宏观境内政策追踪日报

——2022 年 11 月 10 日

投资要点:

● 境内货币财政政策

金融数据: 10 月 M2 同比增长 11.8%，预期 12%，前值 12.1%；10 月新增人民币贷款 6152 亿元，预期 8242.3 亿元，前值 24700 亿元。中国 10 月社会融资规模增量为 9079 亿元，比上年同期少 7097 亿元，预期 16500 亿元，前值修正为 35271 亿元。（央行发布）

逆回购: 央行 11 月 10 日开展 90 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。今日 70 亿元逆回购到期，因此当日净投放 20 亿元。（央行发布）

长三角: 国家发改委印发《长三角国际一流营商环境建设三年行动方案》提出，到 2025 年，长三角区域资源要素有序自由流动，行政壁垒逐步消除，统一开放的市场体系基本建立。与国际高标准市场规则体系全面对接，协同开放达到更高水平。贸易投资和政务服务更加便利，制度性交易成本明显降低，市场主体活跃度和发展质量显著提高，政府治理效能全面提升。（发改委）

就业: 财政部、人社部发布通知，提前下达 2023 年就业补助资金预算，总计 432.3 亿元。财政部提前下达 2023 年普惠金融发展专项资金预算，总计 98.669 亿元。（财政部、人社部）

三农: 财政部提前下达 2023 年农村综合改革转移支付 156 亿元，支持各地充分发挥农村综合改革平台作用，持续探索财政支持乡村全面振兴的有效路径和示范样板。（财政部）

REITs: 将继续抓好 REITs 常态化发行十条措施的落地实施，促进盘活存量资产，扩大有效投资。具体而言，推动更多优质项目发行上市，进一步扩大 REITs 试点范围，尽快覆盖到新能源、水利、新型基础设施等领域，形成规模效应和示范效应。（中国证券报）

疫情防控: 中共中央政治局常务委员会 11 月 10 日召开会议，听取新冠肺炎疫情疫情防控工作汇报，研究部署进一步优化防控工作的二十条措施。（新华社）

房地产: 交易商协会受理龙湖集团 200 亿元储架式注册发行，中债增进公司同步受理企业增信业务意向。根据债务融资工具注册发行自律规则，能够向投资人规范进行信息披露的企业均可开展储架式注册发行。（银行间市场交易商协会）

汽车: 10 月，汽车产销分别完成 259.9 万辆和 250.5 万辆，环比分别下降 2.7% 和 4%，同比分别增长 11.1% 和 6.9%。（中汽协）

● 风险提示: 疫情超预期扩散，海外超预期紧缩，全球通胀加剧

1. 每日境内货币财政政策

金融数据：10月M2同比增长11.8%，预期12%，前值12.1%；10月新增人民币贷款6152亿元，预期8242.3亿元，前值24700亿元。中国10月社会融资规模增量为9079亿元，比上年同期少7097亿元，预期16500亿元，前值修正为35271亿元。（央行发布）

逆回购：央行11月10日开展90亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。今日70亿元逆回购到期，因此当日净投放20亿元。（央行发布）

长三角：国家发改委印发《长三角国际一流营商环境建设三年行动方案》提出，到2025年，长三角区域资源要素有序自由流动，行政壁垒逐步消除，统一开放的市场体系基本建立。与国际高标准市场规则体系全面对接，协同开放达到更高水平。贸易投资和政务服务更加便利，制度性交易成本明显降低，市场主体活跃度和发展质量显著提高，政府治理效能全面提升。（发改委）

就业：财政部、人社部发布通知，提前下达2023年就业补助资金预算，总计432.3亿元。财政部提前下达2023年普惠金融发展专项资金预算，总计98.669亿元。（财政部、人社部）

三农：财政部提前下达2023年农村综合改革转移支付156亿元，支持各地充分发挥农村综合改革平台作用，持续探索财政支持乡村全面振兴的有效路径和示范样板。（财政部）

REITS：将继续抓好REITs常态化发行十条措施的落地实施，促进盘活存量资产，扩大有效投资。具体而言，推动更多优质项目发行上市，进一步扩大REITs试点范围，尽快覆盖到新能源、水利、新型基础设施等领域，形成规模效应和示范效应。（中国证券报）

疫情防控：中共中央政治局常务委员会11月10日召开会议，听取新冠肺炎疫情防控工作汇报，研究部署进一步优化防控工作的二十条措施。（新华社）

房地产：交易商协会受理龙湖集团200亿元储架式注册发行，中债增进公司同步受理企业增信业务意向。根据债务融资工具注册发行自律规则，能够向投资人规范进行信息披露的企业均可开展储架式注册发行。（银行间市场交易商协会）

汽车：10月，汽车产销分别完成259.9万辆和250.5万辆，环比分别下降2.7%和4%，同比分别增长11.1%和6.9%。（中汽协）

2. 风险提示

疫情超预期扩散，海外超预期紧缩，全球通胀加剧。

信息披露

分析师与研究助理简介

芦哲，德邦证券首席宏观经济学家，中国人民大学金融市场与政策研究所联席所长。毕业于中国人民大学和清华大学，曾任职于世界银行集团（华盛顿总部）、泰康资产和华泰证券。在 *Journal of International Money and Finance*、《世界经济》、《金融研究》、《中国金融》等学术期刊发表论文二十余篇，引用量过千，下载量过万。第五届邓子基财经（学者）研究奖得主，作为核心成员获得 2019 和 2020 新财富固定收益研究第一名，2020 II China 宏观第一名。社会兼职：中国首席经济学家论坛研究员，中国财富管理 50 人论坛（CWM50）特邀青年研究员，人大重阳金融研究院客座研究员，中央财经等多所大学校外研究生导师。

潘京，德邦证券宏观分析师。武汉大学金融学，诺欧商学院投资专业硕士，4 年宏观策略研究经验。2021 年加入德邦证券研究所。擅长从宏观视角出发研究产业（5G、半导体、新基建、新零售等）代际变迁，探讨宏观议题对市场影响的传导机制进行大势研判和资产配置，结合行业景气度和盈利估值等中微观数据预判行业轮动和市场风格。

张佳炜，伦敦政治经济学院金融经济学硕士（distinction），4 年海外宏观与全球大类资产配置投研经验。曾任平安信托海外投资部 QDII 投资经理、投决团队成员，共同管理 15 亿元全球大类资产配置基金，擅长海外经济、货币政策研究与全球资产配置。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%-20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容

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_48625

