

市场研究部（宏观月报）

2022年11月18日

10月疫情反复，经济恢复势头减弱

10月经济景气度有所下降

10月，受疫情冲击，制造业与非制造业PMI双双下滑到收缩区间，疫情防控仍是制约当前经济复苏的最大因素。

三大需求皆放缓，10月经济恢复减弱

10月规模以上工业增加值同比增长5.0%，比9月回落1.3个百分点，汽车和发电设备回落幅度较大。

10月固定资产投资同比增长5.0%，比9月回落1.6个百分点。

10月社会消费品零售额同比下降0.5%，比9月下滑3.0个百分点。其中，商品零售同比增长0.5%，比9月回落2.5个百分点，餐饮消费同比下降8.1%，降幅比9月扩大6.4个百分点。

10月出口同比下降0.3%，增速比9月回落6.0个百分点，年内首次同比下降。10月进口同比下降0.7%，比9月下滑1.0个百分点，年内首次同比下降。

10月CPI同比上涨2.1%，比9月回落0.7个百分点，PPI同比下降1.3%，比9月回落2.2个百分点。

10月融资需求季节性大幅减少

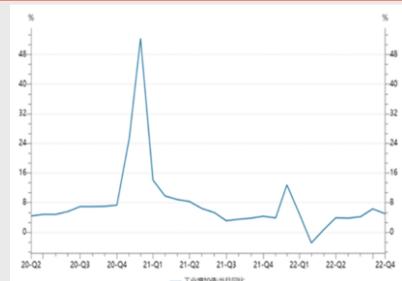
10月人民币新增贷款6152亿元，比9月少增18548亿元，创2016年以来的同期新低。10月社会融资规模新增9079亿元，比9月少增26192亿元，仅为9月新增的25.8%。主要原因是9月（季末月份）新增贷款暴增，透支10月新增贷款所致。

风险提示

- 1、疫情发展超预期；
- 2、俄乌战事发展超预期；
- 3、地缘政治恶化超预期；
- 4、美联储加息速度超预期。

市场表现截至

2022.10.31



数据来源：Wind，国新证券整理。

分析师：郝大明

登记编码：S1490514010002

电话：010-85556189

邮箱：haodaming@crsec.com.cn

证券研究报告

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看 好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中 性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看 淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

郝大明，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿等。

国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者

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_49119

