# 温彬点评 11 月经济数据：稳增长政策蓄势待发，促进经济运行在合理区间

文/意见领袖专栏作家 温彬 冯柏

【数据】11 月全国规模以上工业增加值同比增长 3.8%，预期增长 3.7%，前值增长 3.5%。1-11 月，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.2%，预期增长 5.3%，前值增长 6.1%。11 月，社会消费品零售总额同比增长 3.9%，预期增长 3.6%，前值增长 4.9%。

【点评】

工业生产：11 月规模以上工业增加值同比增长 3.8%，比上月加快 0.3 个百分点；两年平均增长 5.4%，比上月加快 0.2 个百分点。在国家加大力度对煤炭、能源等保供稳价的政策支持下，本月工业生产有所改善，与景气指数回升所指示的趋势一致，本月生产 PMI 指数回升 3.6 个百分点至

52%，连续两个月位于收缩区间之后重回扩张区间。但从高频数据上看，工业生产水平仍然偏弱，11 月末全国高炉开工率仅有 48.2%，比去年同期低 19 个百分点；重点企业（旬）日均粗钢产量 171.7 万吨/天，比去年同期下降 18.5%。

投资：1-11 月全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.2%，比前值回落 0.8 个百分点；两年平均增长 3.9%，比前值加快 0.1 个百分点。制造业投资受外需较强影响，保持了相对较快的增长速度，前 11 个月增长 13.7%，涨幅较前值回落 0.5 个百分点；两年平均增长 4.3%，比前值加快 0.5 个百分点。其中，高技术制造业投资同比增长 22.2%，保持较高水平。基础设施建设投资继续回落，前 11 个月同比增长 0.5%，涨幅较前值回落 0.5 个百分点。中央经济工作会议要求，明年适度超前开展基础设施投资，预计上半年基建投资将加快发力。房地产投资延续回落趋势，前 11 月同比增长 6%，涨幅较前值回落 1.2 个百分点。近期房地产调控政策纠偏，维护了房地产市场平稳运行，根据中央经济会议要求，明年将推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，预计将对房地产投资增速形成一定支撑。

消费：11 月社会消费品零售总额同比增长 3.9%，比上月回落 1 个百分点；两年平均增长 4.4%，比上月回落 0.2 个百分点。本月消费仍然偏弱，“双 11”销售涨幅情况弱于近年来的同期水平。通讯器材类消费增长仅 0.3%，涨幅较上月大幅回落 34.5 个百分点。家用电器和音像器材类消费


https://www.yunbaogao.cn

增长 6.6%，涨幅较上月回落 3.9 个百分点。服务消费受部分地区疫情反弹影响仍然较大，餐饮收入同比下降 2.7%，继今年 8 月之后再度负增长。

中央经济工作会议指出，我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。从本月的宏观经济数据上看，国内生产有所改善，但需求仍然偏弱，稳增长政策预计将加快发力。央行降准 0.5 个百分点于今日落地实施，此前推出了碳减排支持工具，降低了支农、支小再贷款利率，加大对稳增长的支持力度，预计今年经济增长目标能够实现，但不能忽视经济出现的新的下行压力。中央经济工作会议要求，明年经济工作要稳字当头、稳中求进。宏观政策要发力适当靠前，跨周期和逆周期调控政策要有机结合。财政政策要继续实施减税降费政策，用好地方政府专项债券，适度超前开展基础设施投资，推进保障性住房建设，货币政策要保持流动性合理充裕，用好碳减排支持工具、再贷款等结构性政策工具，加大对实体经济特别是小微企业、科技创新、绿色发展的支持，保持经济运行在合理区间。

(本文作者介绍：中国民生银行首席研究员。)

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_31282