

宏观周报（2022.11.14-11.20）

【国内宏观信息】

- **习近平主席与美国总统拜登举行会晤。**11月14日下午，国家主席习近平在印度尼西亚巴厘岛同美国总统拜登举行会晤。习近平指出，中美两国从接触、建交走到今天，历经50多年风风雨雨，有得也有失，有经验也有教训。历史是最好的教科书。我们应该以史为鉴、面向未来。当前，中美关系面临的局面不符合两国和两国人民根本利益，也不符合国际社会期待。国际社会普遍期待中美处理好彼此关系。
- **习近平主席在G20峰会上发表讲话。**国家主席习近平在二十国集团领导人第十七次峰会第一阶段会议上发表讲话称，要推动更有韧性的全球发展。各方要继续深化抗疫国际合作，提升疫苗、药物、诊疗手段在发展中国家的可及性和可负担性，为经济复苏营造良好环境。要遏制全球通胀，化解系统性经济金融风险，特别是发达经济体要减少货币政策调整的负面外溢效应，将债务稳定在可持续水平。
- **10月经济数据总体低于预期。**社会消费品零售总额同比增长-0.5%，前值2.5%；工业增加值同比5%，前值6.3%；固定资产投资总额累计同比增长5.8%，前值5.9%。10月经济数据总体低于预期，显示国内宏观经济修复力度偏弱。
- **上周公开市场净投放2180亿元。**上周开展4010亿元7天期逆回购操作，有330亿元逆回购到期。上周二MLF续作8500亿元，到期10000亿元，利率持平前期。MLF虽然缩量续作，但央行通过PSL、逆回购等投放基础货币已超过MLF到期量，显示央行对流动性依然较为呵护。
- **央行发布2022年第三季度中国货币政策执行报告。**报告指出，今年以来稳健的货币政策灵活适度，保持连续性、稳定性、可持续性，政策传导效率增强，金融支持实体经济质效进一步提升。下一阶段，将加大稳健货币政策实施力度，搞好跨周期调节，兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均

衡和外部均衡，坚持不搞“大水漫灌”，不超发货币，为实体经济提供更有力量、更高质量的支持。

- **加大小微企业贷款延期还本付息力度。**央行等六部门联合印发《关于进一步加大对小微企业贷款延期还本付息支持力度的通知》，对于 2022 年第四季度到期的、因新冠肺炎疫情影响暂时遇困的小微企业贷款（含个体工商户和小微企业主经营性贷款），还本付息日期原则上最长可延至 2023 年 6 月 30 日。延期贷款正常计息，免收罚息。
- **10 月税收收入同比增速显著回升。**10 月财政数据公布，10 月一般公共预算当月收入 2.02 万亿，自然口径下同比增速续升至 15.1%，剔除留抵退税影响后（估算当月办理规模约 492 亿），增速则进一步扩大至 17.9%。主要是当月税收收入增长较多，同比增速大幅回升至 15.1%。1-10 月一般公共预算收入累计 17.3 万亿，同比下降 4.5%，公共财政收入完成度为 82.5%，低于往年同期水平。
- **央行、外汇局发布《境外机构投资者投资中国债券市场资金管理规定》。**统一规范境外机构投资者投资中国债券市场所涉及的资金账户、资金收付和汇兑、统计监测等管理规则；完善即期结售汇管理，允许境外机构投资者通过结算代理人以外的第三方金融机构办理；优化外汇风险管理政策，进一步扩大境外机构投资者外汇套保渠道，并取消柜台交易对手方数量限制；优化汇出入币种匹配管理，提升境外机构投资者投资资金汇出便利性，鼓励长期投资中国债券市场；明确主权类机构外汇管理要求，通过托管人或结算代理人（商业银行）投资的主权类机构投资者，应在银行办理登记。
- **央行、银保监会修订发布《商业汇票承兑、贴现与再贴现管理办法》。**自 2023 年 1 月 1 日起施行。本次主要修订体现在：明确相关票据性质与分类；强调真实交易关系；强化信息披露及信用约束机制；加强风险控制，为落实国务院常务会议要求，将商业汇票最长期限由 1 年调整至 6 个月。

【海外宏观信息】

- **欧元区 10 月通胀数据小幅低于预期。**欧元区 10 月 CPI 终值同比升 10.6%，预期升 10.7%，初值升 10.7%，9 月终值升 9.9%；环比升 1.5%，预期升 1.5%，初值升 1.5%，9 月终值升 1.2%；核心 CPI 终值同比升 6.4%，预期升 6.4%，初值升 6.4%，9 月终值升 6%；环比升 0.7%，预期升 0.7%，初值升 0.7%，9 月终值升 0.9%。
- **特朗普宣布竞选 2024 年美国总统。**美国前总统特朗普在佛罗里达州海湖庄园正式宣布参加 2024 年总统竞选。这是特朗普第三次发起美国总统竞选。
- **美国成屋销售数据显著下行。**美国 10 月成屋销售总数年化录得 443 万户，创 2011 年 12 月以来的新低。达拉斯联储经济学家预计，在悲观情形下房价将下滑 15%-20%，个人消费支出或下降 0.5%-0.7%。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何投资做出任何形式的担保。本报告内容和意见不构成投资建议，仅供参考，使用前务请核实，风险自负。

本报告版权归鑫元基金管理有限公司所有，未获得鑫元基金管理有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。