

# 经济信息摘编

第 96 期

发展规划部（研究室）编

2022 年 11 月 4 日

---

## 本期目录

1. 中国央行高度强调维护人民币币值稳定.....2
2. 中国央行为政策性银行提供为贷款支持.....2
3. 稳增长压力下今明两年专项债都将突破 4 万亿..... 3
4. 国内锂电上游材料领域利润面临下滑风险.....4
5. 前三季度国内 13 个省份 GDP 增速低于 3%.....5
6. 10 月中国财新制造业 PMI 继续处在收缩区间..... 6
7. 今年三季度全球黄金需求同比大增近 30%.....6
8. 10 月美国制造业活动接近荣枯临界点.....7

## 1. 【中国央行高度强调维护人民币币值稳定】

在人民银行、外汇局 11 月 3 日召开的学习贯彻二十大精神宣讲报告会上，央行行长易纲对二十大报告中关于全面建设社会主义现代化国家的目标任务及今后 5 年的战略部署作了阐释，重点讲解了经济建设及金融工作的新要求新举措。他指出，建设现代中央银行制度是党中央对金融工作作出的重要部署。人民银行、外汇局全体干部职工必须立足本职工作，落实好建设现代中央银行制度的要求。值得注意的是，易纲行长着重强调了人民币汇率稳定问题。他指出，要完善货币政策体系，维护币值稳定，促进经济增长。增强人民币汇率弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。深化金融改革，提升金融服务实体经济能力。加强和完善现代金融监管，强化金融稳定保障体系，为推动经济高质量发展和维护国家经济安全提供坚实有力保障。如果结合当前国际国内金融市场及人民币汇率走势来看，安邦智库（ANBOUND）的研究人员认为，易纲行长强调人民币币值稳定并非老生常谈，而是有明确的现实指向。在当前的国际地缘政治环境中，中国经济面临下行压力，在此背景下，人民币汇率的波动和前景，实际上是聚焦了国际市场对中国经济和中国市场信心的关键问题，既是众多问题的反映，又是驱动更多市场变化的因素。今后，人民币币值能否持续稳定，是金融政策与市场信心博弈的一个焦点。

## 2. 【中国央行为政策性银行提供为贷款支持】

中国央行 10 月份通过抵押补充贷款（PSL）计划向三家国有政策性银行净发放了人民币 1543 亿元（211.3 亿美元）流动性，

这一货币工具被用来帮助扭转中国这轮房地产下滑。10月份的净新增抵押补充贷款规模高于9月份的人民币1082亿元,今年9月,中国央行在这一货币工具暂停两年多后将其重新启用。中国央行表示,截至10月底,国家开发银行、中国进出口银行和中国农业发展银行的抵押补充贷款余额为2.8万亿元。中国央行在2014年推出了PSL,向上述政策行提供融资,用于国家的棚户区改造项目,这在当时帮助扭转了房地产低迷局面,但也在市场上制造了更多泡沫。分析人士称,这次通过PSL发放的资金用于资助中国政府支持的基础设施项目。为了满足金融机构的临时流动性需求,央行还在10月份对金融机构开展常备借贷便利操作共人民币16.5亿元。中国央行还表示,它在10月份对金融机构开展中期借贷便利操作共人民币5000亿元。

### 3. 【稳增长压力下今明两年专项债都将突破4万亿】

11月3日,财政部公布2022年9月地方政府债券发行情况。9月,全国发行地方政府债券3011亿元,其中一般债券1804亿元、专项债券1207亿元。1-9月,全国发行地方政府债券63485亿元,其中一般债券19368亿元、专项债券44117亿元。目前国内机构高度关注今年专项债的发行规模和明年的走势。其背景是,专项债已经成为落实积极财政政策的重要抓手,是政府拉动投资最直接、最有效的政策工具之一。2015年中国首次推出专项债,规模仅千亿元,经过几年尤其是2020年的疫情冲击,年度新增专项债规模已增至3万亿元以上。2022年度发行规模突破4万亿,将创造历史新高。今年专项债发行特征之一是,发行进度加快,甚至超过受疫情冲击剧烈的2020年,除了5000亿元结存额度外,基

本在上半年完成发行，发行进度较往年大幅加快。此外，明年专项债规模也备受关注。粤开证券对此指出，今后专项债的额度要结合经济社会发展需要，以及赤字率安排综合考虑。不过，全球经济下行，带动中国出口下行，这意味着 2023 年的基建将承载更大的责任。因此，明年专项债的规模应该不少于今年。基于明年专项债额度与今年相近或略高这一判断，近年来提前下达的新增专项债额度一般占到当年新增额度的 30%-50%，东方金城据此推算，今年提前下达额度在 1.5 万亿元左右。

#### 4. 【国内锂电上游材料领域利润面临下滑风险】

随着新能源汽车需求增速依然不减，锂电产业链三季度表现依然亮眼，10 家上市公司营收超百亿元，11 家公司净利润超 10 亿元，整体保持较高的业绩增速。整体来看，产业链利润仍然明显集中在上游材料领域。但是从更长远来看，随着原材料成本增加以及竞争加剧，锂电上游材料领域利润可能面临下滑趋势。锂电池板块内，三季度净利润增速最快的公司是天齐锂业，尽管三季度 103.5 亿元的营收只有两家龙头的约 1/10，但净利润同比增长近 12 倍，达 56.54 亿元，与比亚迪相差无几。此外，净利润增速排名靠前的还包括欣旺达、盛新锂能、德方纳米等，同比增速分别为 504.79%、420.1%、372.6%；从利润净值来看，排在前列的还有盐湖股份、天赐材料、盛新锂能，净利润分别为 29.25 亿元、14.54 亿元和 13.31 亿元。上述公司大部分属于上游锂资源或锂电材料环节。值得注意的是，部分材料头部企业由于成本承压、竞争加剧，出现利润下滑的情况。例如高镍三元龙头容百科技三季度净利润同比下滑 20%；电解液生产商多氟多净利润同比下滑

23.95%；铜箔头部企业诺德股份净利润同比下滑 35.87%；正负极材料厂商杉杉股份净利润同比下滑 72.8%。中银证券分析称，受镍、钴、锂等金属价格的变化与公司出货节奏时间错配的影响，容百科技三季度业绩波动较大。诺德股份则受到铜箔加工费下行影响，东吴证券表示，公司业绩不及预期，主要由于订单量不足，产能爬坡导致产能利用率下降，单位成本提升。

## 5. 【前三季度国内 13 个省份 GDP 增速低于 3%】

11 月 2 日，全国 31 个省（区、市，不含港澳台）经济三季报已全部公布。31 个省份中，25 个省份前三季度 GDP 总量均超过万亿元。其中，广东（91723.22 亿元）、江苏（88652.7 亿元）、山东（64409 亿元）、浙江（55750 亿元）前三季度 GDP 超过 5 万亿元。前三季度 GDP 总量在 3 万亿元到 5 万亿元之间的有 8 个省份，分别为河南（47022.73 亿元）、四川（40432.8 亿元）、福建（37793.71 亿元）、湖北（37298.90 亿元）、湖南（35332.63 亿元）、安徽（33702.9 亿元）、上海（30956.65 亿元）、河北（30591.1 亿元）。北京（29926.3 亿元）、陕西（23501.97 亿元）、江西（23214.3 亿元）、重庆（20835.06 亿元）、云南（20817.86 亿元）、辽宁（20796.6 亿元）6 个省份前三季度 GDP 总量在 2 万亿元到 3 万亿元之间。从 GDP 增速来看，31 个省份中，有 18 个省份前三季度 GDP 增速跑赢全国（3.0%），分别为山西（5.3%）、福建（5.2%）、江西（5.0%）、内蒙古（5.0%）、宁夏（4.9%）、湖南（4.8%）、陕西（4.8%）、湖北（4.7%）、甘肃（4.1%）、山东（4.0%）、新疆（3.9%）、云南（3.8%）、河南（3.7%）、河北（3.7%）、安徽（3.3%）、浙江（3.1%）、重庆（3.1%）、广西（3.1%）。

受疫情影响，上海、海南、吉林三地今年前三季度未能实现正增长。其中，上海前三季度 GDP 同比下降 1.4%；吉林前三季度 GDP 同比下降 1.6%；海南省前三季度 GDP 同比下降 0.5%，增速较上半年回落 2.1 个百分点。

## 6. 【10 月中国财新制造业 PMI 继续处在收缩区间】

疫情继续影响制造业生产与需求，10 月中国制造业景气度继续收缩。11 月 1 日公布的 10 月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 录得 49.2，较 9 月回升 1.1 个百分点，连续第三个月处于收缩区间，表明制造业景气度持续下降。这与统计局制造业 PMI 一样，都在荣枯线以下，10 月统计局制造业 PMI 降至 49.2。从财新中国制造业 PMI 各分项数据看，受散发疫情影响，10 月制造业供给和需求同步收缩，生产指数和新订单指数分别连续第二、三个月低于荣枯线，消费品和投资品的需求端尤显不足。外需也持续走低，10 月新出口订单指数连续第三个月位于收缩区间，主要因为国外经济放缓，也有部分企业反映外贸运输遇到困难。制造业供需双弱，拖累就业继续收缩。10 月就业指数连续第七个月、也是在过去 15 个月中第 14 次位于收缩区间。对此，财新智库高级经济学家王喆表示，目前内外部形势依然复杂严峻，影响经济发展的不利因素较多，尤其是多地散发疫情对供求两端形成明显制约，经济下行压力仍然较大，经济恢复基础尚不牢固。当前需求和就业依然承压，相应促就业、稳内需政策还有需加强。

## 7. 【今年三季度全球黄金需求同比大增近 30%】

在全球宏观经济局势动荡之际，黄金的避险属性显得格外突出。世界黄金协会最新发布的《全球黄金需求趋势报告》显示，

2022年三季度全球黄金需求(不含场外交易)同比大增28%至1181吨。三季度的强势表现也将今年迄今为止的黄金总需求拉回至疫情前水平。全球央行购金量也在三季度创下纪录,达到近400吨。该协会今年的央行调查报告显示,25%的受访央行表示会在未来12个月内增加黄金储备,而实际的央行购金趋势也正反映出各国央行的购金计划。世界黄金协会中国区CEO王立新表示,央行购金在四季度还会持续增加,但是不会出现像三季度这么高的增长。除了央行购金,黄金仍受到个人投资者的青睐。协会指出,为应对高企的通胀和地缘政治风险,个人投资者对黄金的保值属性愈发关注。投资者购买金条和金币来对冲通胀,也将黄金零售投资总需求同比拉高36%。这主要是由土耳其(同比增长超五倍)和德国(同比增长25%达42吨)的大量购入所推动,全球其他主要市场也均有突出贡献。在中国方面,王立新表示,三季度中国黄金市场回暖明显,这主要是因为保值需求驱动黄金消费。三季度中国市场金饰需求达163吨,相较疲弱的二季度大幅反弹58%,同比也约有5%的增幅。但疫情反复带来的不确定性以及潜在的出行限制可能会在一定程度上影响四季度金条金币的销售。

## 8. 【10月美国制造业活动接近荣枯临界点】

在美联储加息和整体经济下行的压力下,10月美国制造业活动指数跌至荣枯临界点附近。11月1日公布的数据显示,美国10月ISM和Markit制造业PMI均接近停滞。其中,ISM制造业PMI降至50.2,创

2020年5月以来新低;Markit制造业PMI终值50.4,创2020年6月以来新低。两者均接近50的分界点。在重要分项指数方面,

ISM 报告显示，10 月美国新订单指数为 49.2，高于 9 月前值 47.1，但仍是过去五个月中的第四次萎缩；出口订单分项指数 46.5，低于 9 月前值 47.8，为连续第三个月收缩；物价支付指数 46.6，陷入收缩区，创 2020 年 5 月以来的逾两年新低，显著低于 9 月前值 51.7 和市场预期的 53；就业指数 50，较 9 月前值（48.7）略有回升，但仍处低位。最后，10 月份库存指数继续处于扩张区间，不过较 9 月的 55.5 下滑 3 个点，达到 52.5，增速为 4 月份以来最慢。ISM 和 Markit 制造业 PMI 数据与近期美国地方联储制造业调查的疲软情况一致。纽约工厂活动指数在 10 月份出现连续第三个月收缩，得克萨斯州、堪萨斯城、里士满联储覆盖的地区的制造业也出现萎缩。综合而言，摩根大通分析师指出，最新的制造业数据显示美联储可能将在平衡增长和通胀上面对更大压力。随着美国制造业逐渐滑入萎缩区间，市场可能将越来越多地要求美联储改变其鹰派立场。

---

本期发：集团领导，各部门、分（子）公司

---



