

广发声

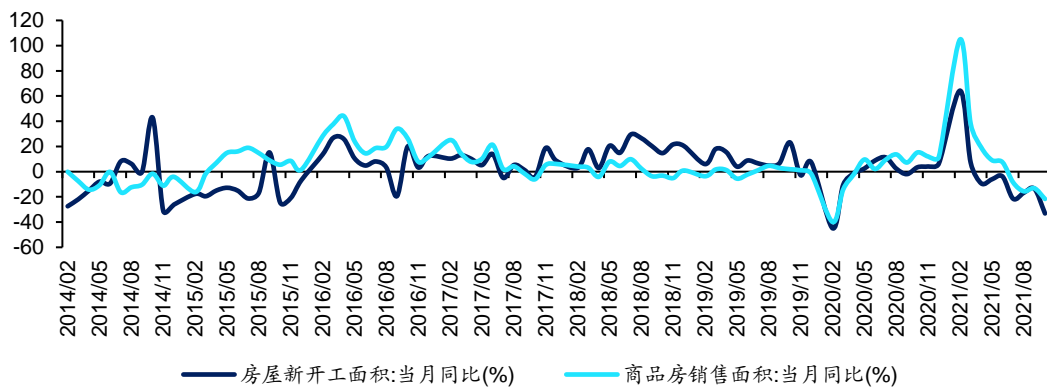
宏观研究团队精选观点

1. 10月我国经济数据虽低位企稳但仍暗含下行压力，保持经济平稳复苏尚有待稳增长政策加力。

因前期PMI连续两个月低于荣枯线、限电限产修正尚未结束及区域疫情散发仍处高峰，市场对10月我国经济稍弱的表现已有一定预期。从最终报告的数据来看，10月经济呈现“工业生产与消费低位徘徊+投资和失业率持平上月+地产指标（土地购置、新开工、施工、竣工、销售）增速继续下探”的特征，表明我国经济尚存一定的下行压力。国家统计局在解读数据时既对10月企稳表示肯定，也明确“保持经济稳定恢复仍需加力”，因此打破当前宏观局面的一个关键变量，仍在于稳增长政策进一步加力。

——郭磊：“从经济数据到‘仍需加力’”，2021年11月15日。

10月商品房销售面积和地产新开工面积当月同比仍在下行



数据源：Wind，广发证券宏观团队

2. 煤炭清洁高效利用专项再贷款对金融端影响有限，更多反映国家对双碳的重视与政策的落脚点。

在前期设立碳减排金融支持工具的基础上，国常会于11月17日决定设立2000亿元用于支持煤炭清洁高效利用的专项再贷款。该结构性工具可视作货币层面支持绿色发展的又一支柱，与碳减排支持工具相比，更侧重于传统能源利用效率的提升。同时，该工具既不影响货币价格，也难撬动大规模信贷，故对包括流动性在内的金融端影响有限，但其政策意义在于两点：一是反映国家对双碳领域建设的重视，后续稳增长时，双碳投资有可能成为新时段“新基建”的代表；二是明晰产业政策落脚点，在发展新能源、建立碳排放交易体系的同时，也要补足高碳行业效率不足的短板。

——郭磊、钟林楠：“如何看煤炭清洁高效利用专项再贷款”，2021年11月17日。

【编辑执笔：蔡俊韬，联系邮箱：caijuntao@gf.com.cn】

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。