

市场概述

Market Overview

【专题 20151111】10 月数据大猜想

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2015/11/11

总体来看，随着大阅兵对工业生产的影响消退，以及政府 9 月之后加大稳增长政策力度，初步预计，10 月经济数据总体增速小幅回升，反映经济处于弱企稳的状态。

具体来讲，首先，继 9 月大幅下滑至 6.8% 之后，预计 10 月固定资产投资同比增速可能小幅反弹至 8.3%，收复部分失地。分析认为，温和反弹可能主要是由于固定资产投资价格同比小幅改善。此外，鉴于 9 月工业企业利润增速回升，房地产新开工出现改善，制造业投资和房地产投资可能有所企稳。

其次，预计 10 月社会消费品零售总额同比增速可能为 11%，较 9 月的 10.8% 小幅上升，反映出临近年底零售销量趋于上升。另外，预计 10 月份规模以上工业增加值同比增长 5.9%，前值为 5.7%。

再次，在政策作用下，近期实体经济新增信贷逐步回暖，随着基建项目开

工加速，对实体经济的信贷投放将更为积极。同时，考虑到全年信贷投放总量，预计 10 月新增信贷 8000 亿元左右（9 月 1.05 万亿元）；货币政策宽松态度不变，前期央行释放的流动性对货币创造的效果逐步体现，预计 10 月 M2 增速小幅回升至 13.3%（13.1%）。

此外，央行在社会融资方面开发了包括专项金融债券在内的新工具，刺激资金从金融体系进入实体经济。10 月份发改委把今年专项建设债券基金规模翻倍增加至 6000 亿元人民币，以支持地方基础设施建设、促进经济增长。同时，为配套财政发力，4 季度社会融资总额数据或有别于往年逢年末收敛的效应。预计 10 月份社融总额为 10500 亿元人民币，较 9 月的 1.3 万亿元有所下降。

后续政策预测方面，较低的通胀水平再次打开了政策宽松的空间，预计 2015 年央行还将下调存款准备金率 1 次，

幅度为 50 个基点。随着政策的进一步放松，四季度经济增长或将在环比上有所

企稳，但仍处于相对低迷的水平。

以上仅供参考，谢谢！

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至：shmarketing@cfets-icap.com.cn

更多信息，请登录网站：www.cfets-icap.com.cn

免责声明 文中信息均来源于公开资料，上海国际货币经纪有限责任公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，内容和意见仅供参考。本文仅反映作者个人观点，并不代表公司的看法。