

宏观经济数据前瞻

2022年12月宏观经济指标预期一览

◆ 经济研究 · 宏观快评

证券分析师：李智能 0755-22940456 lizn@guosen.com.cn 执证编码：S0980516060001
证券分析师：董德志 021-60933158 dongdz@guosen.com.cn 执证编码：S0980513100001

事项：

12月国内宏观经济数据将在1月陆续公布，国信证券经济研究所提前给出2022年12月主要经济数据预测。

以下是2022年12月主要经济数据预测：

结论：12月以来，国内每日新增感染人数继续快速上升，国内经济仍然承压。高频数据显示12月食品价格有所下跌，油价也继续下行，12月CPI食品和非食品价格环比或均明显低于季节性水平，预计12月CPI环比约为-0.3%，CPI同比持平上月的1.6%；疫情对国内供给构成冲击，12月上旬、中旬国内流通领域生产资料价格延续上涨，预计12月PPI环比维持正值，低基数带动下PPI同比或明显回升至0.1%；疫情冲击下12月国内经济景气水平继续回落，12月工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额当月同比或继续回落；海外经济增速回落叠加去库存周期，或拖累12月国内出口同比继续下行；货币政策继续支持实体经济，预计12月国内信贷维持同比多增，但企业债券和政府债券净融资同比明显少增，预计社会融资存量同比增速较上月明显回落。

表1：2022年12月宏观数据预测

国信宏观固收研究	2022-12 国信预测	前期数据
GDP（当季，%）	2.3	3.9
CPI（当月，%）	1.6	1.6
PPI（当月，%）	0.1	-1.3
工业增加值（当月，%）	0.2	2.2
固定资产投资（累计，%）	5.0	5.3
社会消费品零售总额（当月，%）	-6.5	-5.9
出口（当月，%）	-10.0	-8.9
进口（当月，%）	-9.5	-10.6
贸易顺差（当月，亿美元）	827	692
信贷月增量（亿元）	12000	12100
信贷余额累计增速（%）	11.0	11.0
社会融资总量月增量（亿元）	13000	19874
社会融资总量累计增速（%）	9.6	10.0
M2（同比增速，%）	12.0	12.4

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

◆ 风险提示

政策调整滞后，经济增速下滑。

相关研究报告：

- 《宏观经济数据前瞻-2022 年 11 月宏观经济指标预期一览》 ——2022-12-01
- 《宏观经济数据前瞻-2022 年 10 月宏观经济指标预期一览》 ——2022-11-01
- 《国庆假期海外金融市场事项一览》 ——2022-10-09
- 《宏观经济数据前瞻-2022 年 9 月宏观经济指标预期一览》 ——2022-09-30
- 《宏观经济数据前瞻-2022 年 8 月宏观经济指标预期一览》 ——2022-09-02

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032