

工业生产保持旺盛，投资消费稳定修复

——10月宏观经济数据分析

投资要点：

► 工业生产增速维持高位

10月规模以上工业增加值同比实际增长6.9%，较上月持平，工业生产增速维持高位。1-10月份规模以上工业增加值同比增长1.8%。

10月采矿业同比增长3.5%，回升1.3个百分点；制造业同比增长7.5%，小幅回落0.1个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长4.0%，回落0.5个百分点。

分行业看，41个大类行业中有34个行业增加值保持同比增长。其中，汽车制造业、电气机械和器材制造业与通用设备制造业生产扩张明显，增速均超过10%。

► 制造业投资较大幅度修复

1-10月全国固定资产投资同比增长1.8%，增速比1-9月份提高1.0个百分点。其中，民间固定资产投资下降0.7%，降幅收窄0.8个百分点。

(1) **房地产：**投资和销售继续显著修复。1-10月房地产投资同比增长6.3%，增速较1-9月份提高0.7个百分点；销售面积同比持平，较1-9月份上升1.8个百分点。

(2) **基建：**1-10月全口径基建投资同比上升3.0%，较上月提高0.6个百分点。

(3) **制造业：**1-10月制造业投资下降5.3%，降幅比1-9月份收窄1.2个百分点。

► 消费延续回升，餐饮业增速转正

10月社会消费品零售总额同比名义增长4.3%，较上月加快1.0个百分点。1-10月社会消费品零售总额同比名义下降5.9%。10月汽车零售同比增加12.0%，石油及制品同比下降11.0%。

10月商品零售同比增长4.8%，较上月上升0.7个百分点。其中，通讯器材类同比增速上升12.7个百分点，由负转正；家具、家用电器与建筑装潢类增速回升。

10月餐饮收入同比增长0.8%，回升3.7个百分点，实现疫情后首次单月正增长，餐饮业继续快速修复。

风险提示

经济出现超预期波动。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付
邮箱：sunfu@hx168.com.cn
SAC NO：S1120520050004
联系电话：021-50380388

宏观研究助理：李紫洋
邮箱：lizy2@hx168.com.cn
联系电话：021-50380388

正文目录

1. 工业生产增速维持高位	3
2. 制造业投资较大幅度修复	3
3. 消费延续回升，餐饮业增速转正	4
4. 风险提示	5

图表目录

图 1 1-10 月工业增加值同比增长 1.8%	3
图 2 1-10 月固定资产投资同比增长 1.8%	4
图 3 1-10 月民间投资增速-0.7%	4
图 4 10 月社会消费品零售总额同比名义增长 4.3%	4
图 5 10 月粮油食品、日用品类零售增速小幅上升	4
图 6 10 月家具、家用电器零售增速回升	5
图 7 10 月石油制品消费增速-11.0%	5

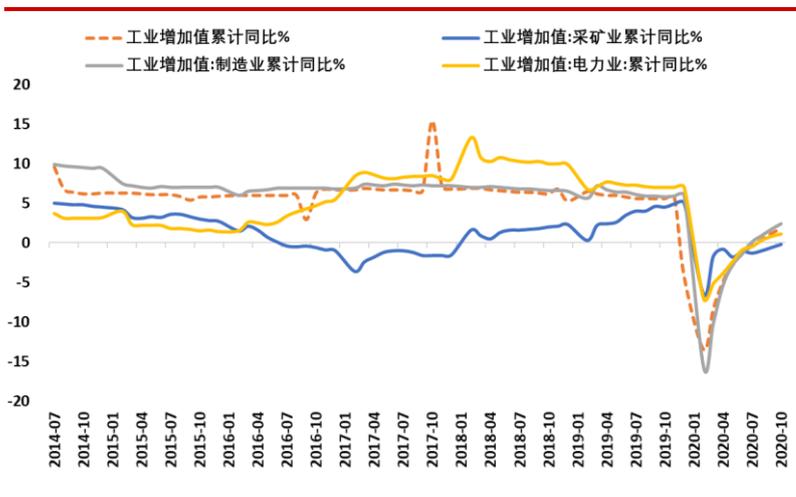
1. 工业生产增速维持高位

10月规模以上工业增加值同比实际增长6.9%，较上月持平，工业生产增速维持高位。1-10月份规模以上工业增加值同比增长1.8%。

(1) 10月采矿业同比增长3.5%，回升1.3个百分点。(2) 10月制造业同比增长7.5%，小幅回落0.1个百分点。(3) 10月电力、热力、燃气及水生产和供应业增长4.0%，回落0.5个百分点。

分行业看，41个大类行业中有34个行业增加值保持同比增长。其中，汽车制造业、电气机械和器材制造业与通用设备制造业生产扩张明显，增速均超过10%。

图1 1-10月工业增加值同比增长1.8%



资料来源: WIND、华西证券研究所

2. 制造业投资较大幅度修复

1-10月全国固定资产投资同比增长1.8%，增速比1-9月份提高1.0个百分点。其中，民间固定资产投资下降0.7%，降幅收窄0.8个百分点。

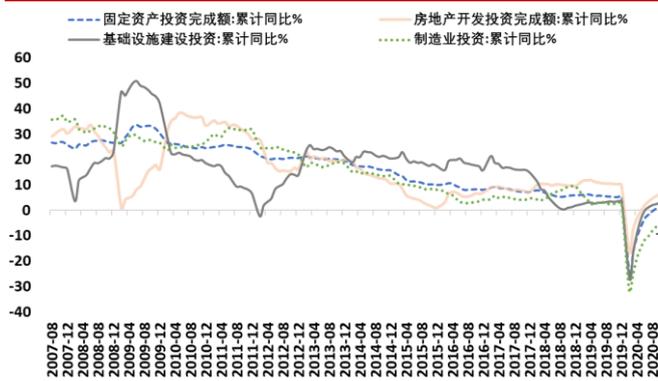
(1) **房地产**: 投资和销售继续显著修复。1-10月房地产投资同比增长6.3%，增速较1-9月份提高0.7个百分点。1-10月施工面积同比增长3.0%，回落0.1个百分点；新开工面积下降2.6%，降幅收窄0.8个百分点；竣工面积下降9.2%，较上月降幅收窄2.4个百分点。

1-10月销售面积同比持平，较1-9月份上升1.8个百分点；销售额增长5.8%，提高2.1个百分点。1-10月土地购置面积同比下降3.3%，降幅继续扩大0.4个百分点，成交价款同比增长14.8%，较1-9月提高1.0个百分点。

(2) **基建**: 1-10月基建投资(不含电力)同比增长0.7%，较1-9月提高0.5个百分点。1-10月全口径基建投资同比上升3.0%，较上月提高0.6个百分点。

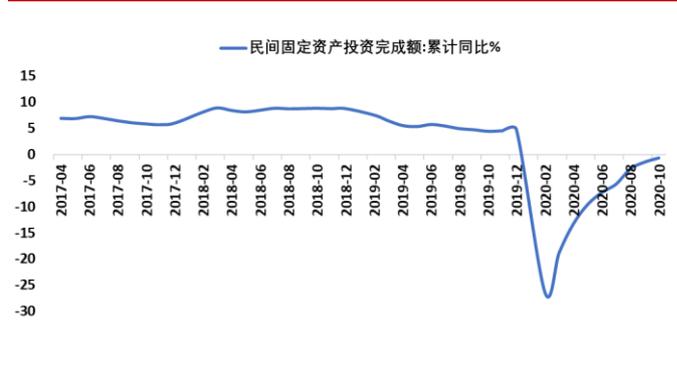
(3) **制造业**: 1-10月制造业投资下降5.3%，降幅比1-9月份收窄1.2个百分点。

图 2 1-10 月固定资产投资同比增长 1.8%



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 3 1-10 月民间投资增速-0.7%



资料来源：WIND、华西证券研究所

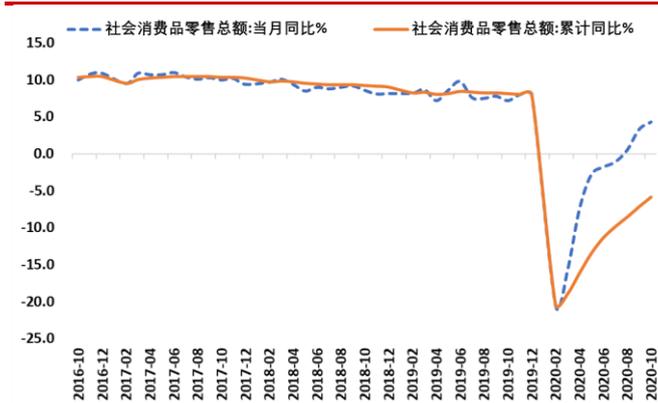
3. 消费延续回升，餐饮业增速转正

10 月社会消费品零售总额同比名义增长 4.3%，较上月加快 1.0 个百分点。1-10 月社会消费品零售总额同比名义下降 5.9%，较上月收窄 1.3 个百分点。10 月汽车零售同比增加 12.0%，石油及制品同比下降 11.0%。

10 月商品零售同比增长 4.8%，较上月上升 0.7 个百分点。其中，通讯器材类同比增速上升 12.7 个百分点，由负转正；化妆品类和金银珠宝类继续上升，增速分别达到 18.3%和 16.7%；家具、家用电器与建筑装潢类增速回升。

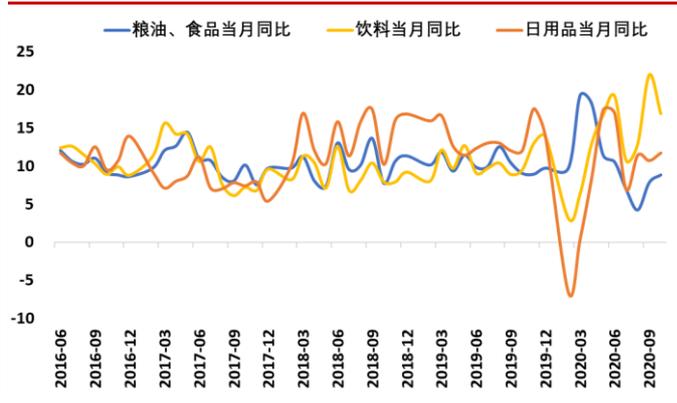
10 月餐饮收入同比增长 0.8%，回升 3.7 个百分点，实现疫情后首次单月正增长，餐饮业继续快速修复。1-10 月份全国网上零售额同比增长 10.9%，增速较上月提高 1.2 个百分点，其中实物商品网上零售额增长 16.0%。

图 4 10 月社会消费品零售总额同比名义增长 4.3%



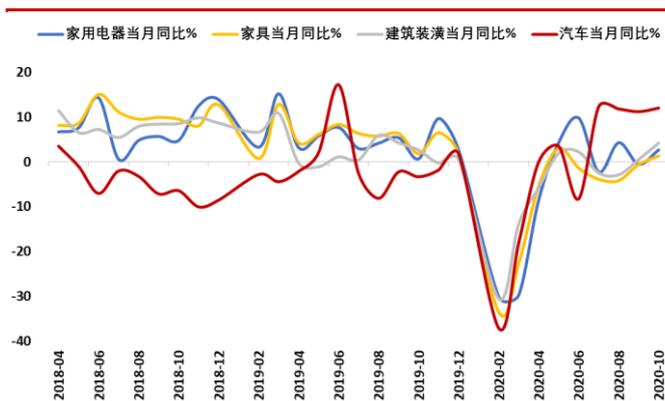
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 5 10 月粮油食品、日用品类零售增速小幅上升



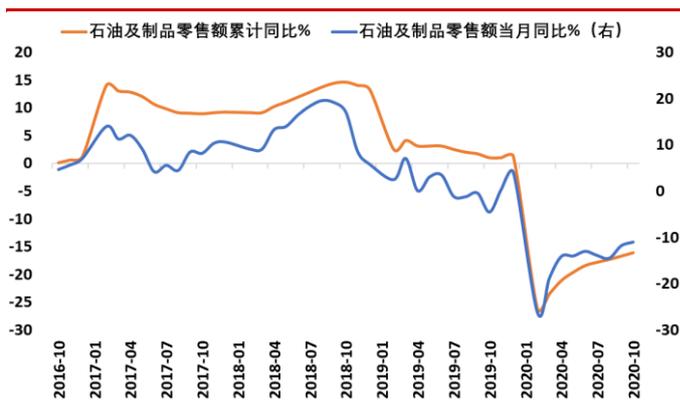
资料来源：WIND、华西证券研究所

图6 10月家具、家用电器零售增速回升



资料来源: WIND、华西证券研究所

图7 10月石油制品消费增速-11.0%



资料来源: WIND、华西证券研究所

4. 风险提示

经济出现超预期波动。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1335



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn