



光大期货有限公司
EVERBRIGHT FUTURES CO.,LTD.

主要指标“转正” 经济持续复苏

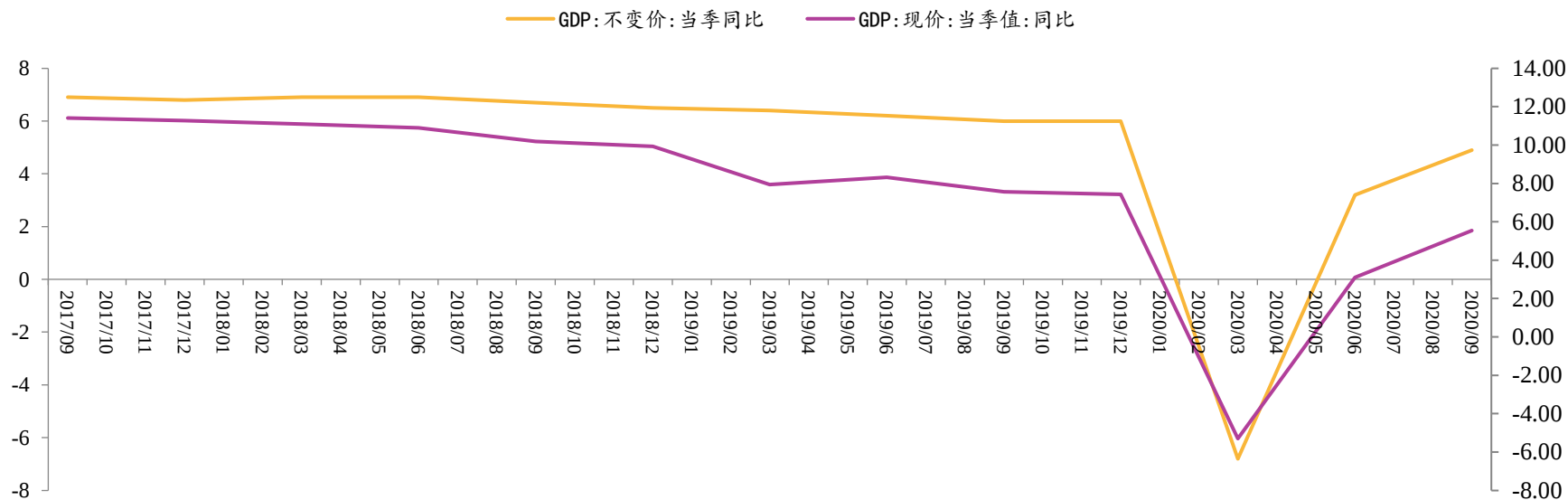
2020年10月25日

要点

数据	3季度经济增速继续回升，GDP增速4.9%，前值3.2% (1) 9月份，规模以上工业增加值反弹至6.9%，连续6个月增长。(2) 固定资产投资同比增长0.8%，增速年内首次由负转正，上半年为下降3.1%。其中，基础设施投资增长0.2%，增速年内首次由负转正；制造业投资下降6.5%；房地产开发投资增长5.6%。(3) 房地产新开工增速由正转负，商品房销售增速放缓。9月房地产开发投资同比增长12%，略高于8月11.8%。(4) 9月社会消费品零售总额同比增长3.3%，增速较上月上升2.8个百分点，符合预期。
政策	(1) 国务院常务会议指出，前三季度新增减税降费超过2万亿元，下一步要保持宏观政策连续性有效性，继续抓好财政资金直达机制落实，更好发挥积极财政政策效能；决定全面推行证明事项和涉企经营许可事项告知承诺制，以改革更大便利企业和群众办事创业。 (2) 10月21日，央行行长易纲在2020金融街论坛上发表讲话称，坚持稳健的货币政策，坚定支持市场主体稳就业。银保监会主席郭树清在会上表示，要全面增强金融普惠性。中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜表示，央行将重点健全房地产金融、外汇市场、债券市场、影子银行以及跨境资金流动等重点领域宏观审慎监测、评估和预警体系，分步实施宏观审慎压力测试并将其制度化。证监会主席易会满首次系统阐释资本市场基础制度的内涵和外延。易会满强调，加快构建更加成熟更加定型的资本市场基础制度体系，不断提升我国资本市场的吸引力和国际竞争力。并指出，支持北京资本市场改革开放和高质量发展。
观点	前三季度主要经济指标同比增速由负转正，中国经济在二季度V型反弹的基础上继续稳步恢复，略低于市场预期。预计四季度将延续复苏态势，但步伐或边际放缓。后续需重点关注美国大选、十九届五中全会以及货币政策的边际变化。
重点关注	(1) 十九届五中全会（10.26-10.29）

1、GDP继续回升

图表1: GDP当季同比 (单位: %)

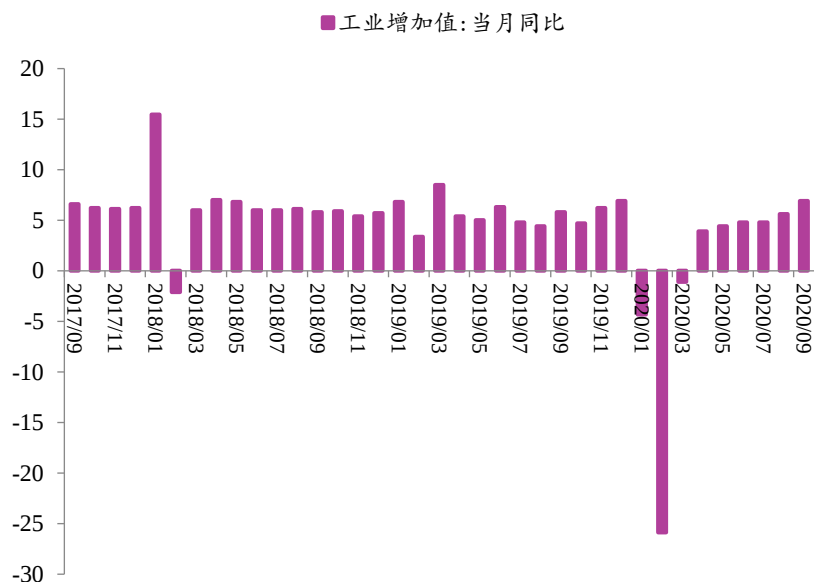


资料来源: Wind, 光大期货研究所

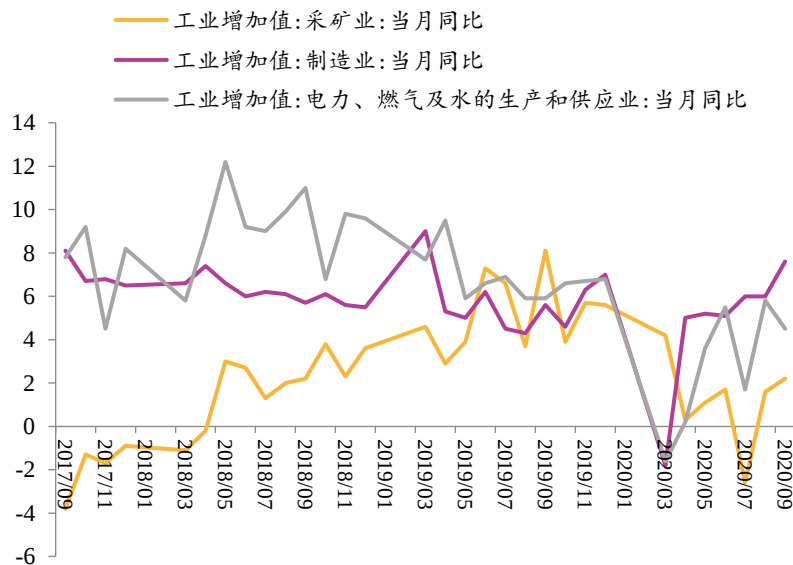
2020年3季度GDP增速4.9%，前值3.2%。分产业看，第一产业增加值48,123亿元，同比增长2.3%；第二产业增加值274,267亿元，增长0.9%；第三产业增加值400,397亿元，增长0.4%。

1.1 工业增加值继续改善

图表2：工业增加值（单位：%）



图表3：细分行业工业增加值（单位：%）



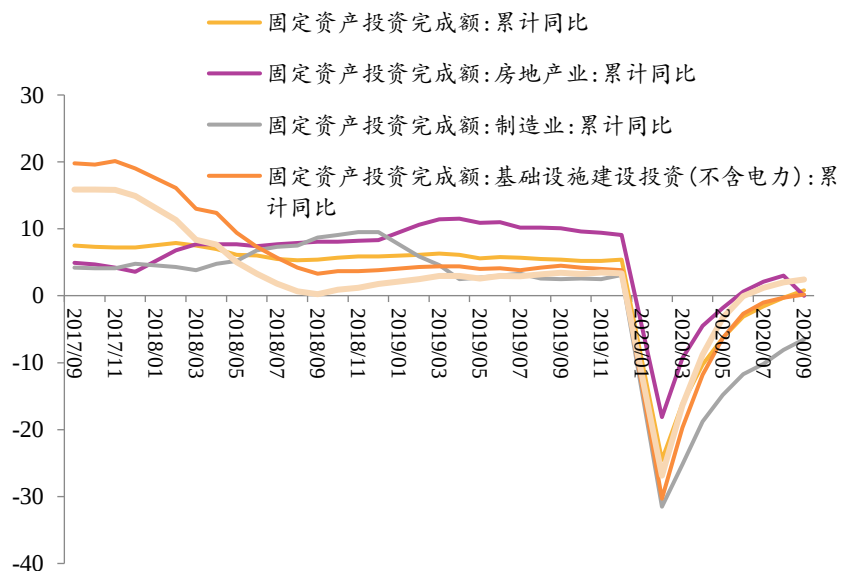
资料来源：Wind，光大期货研究所

9月份，规模以上工业增加值反弹至6.9%，连续6个月增长。

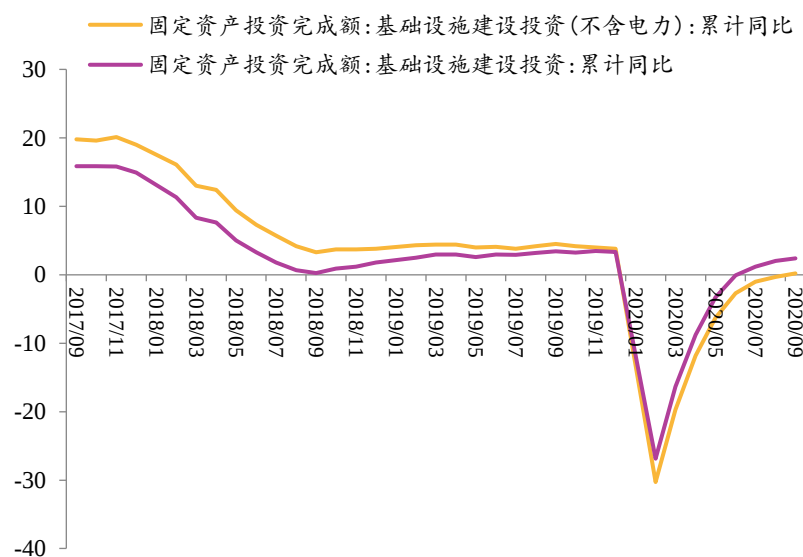
分类看，9月份，采矿业增加值同比增长1.7%，前值1.1%；制造业增长5.1%，前值5.2%；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长5.5%，前值3.6%。

1.2 基建增速转正

图表4：固定资产投资完成额累计同比（单位：%）



图表5：基建投资完成额累计同比（单位：%）



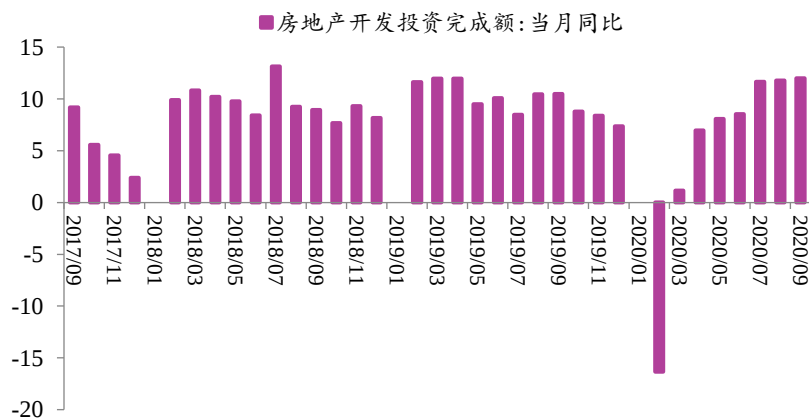
资料来源：Wind，光大期货研究所

前三季度，固定资产投资同比增长0.8%，增速年内首次由负转正，上半年为下降3.1%。

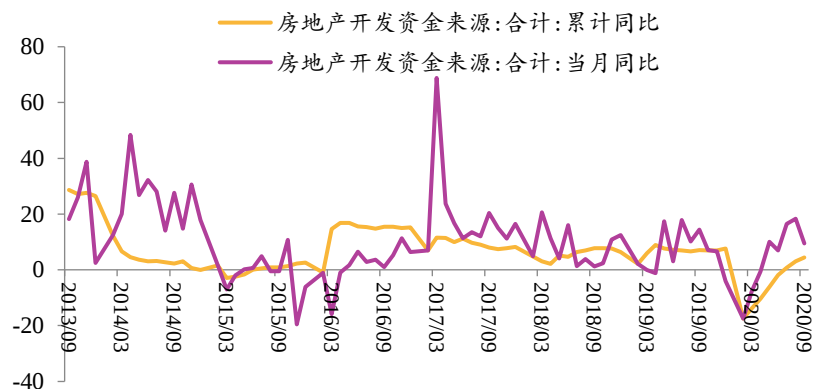
分领域看，基础设施投资增长0.2%，增速年内首次由负转正；制造业投资下降6.5%，降幅比上半年收窄5.2个百分点；房地产开发投资增长5.6%，增速比上半年提高3.7个百分点。

1.3 房地产增速趋缓

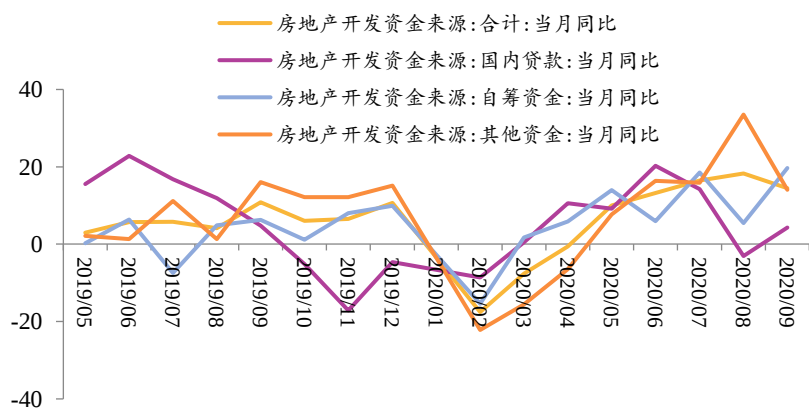
图表6: 房地产开发投资完成额 (单位: %)



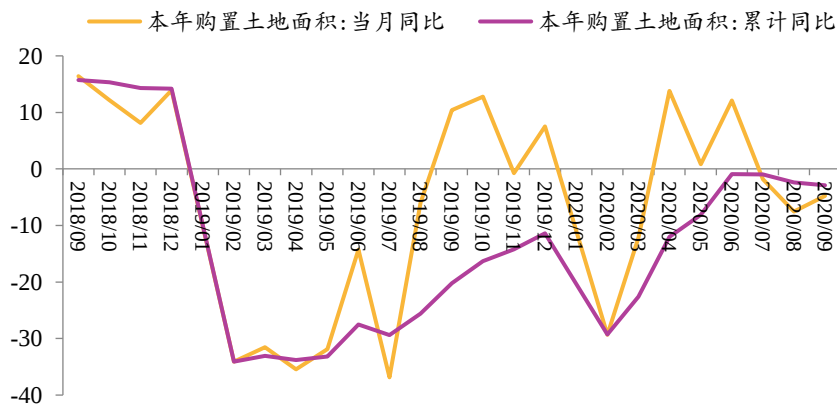
图表7: 房地产开发资金来源合计同比 (单位: %)



图表8: 房地产开发资金细分 (单位: %)



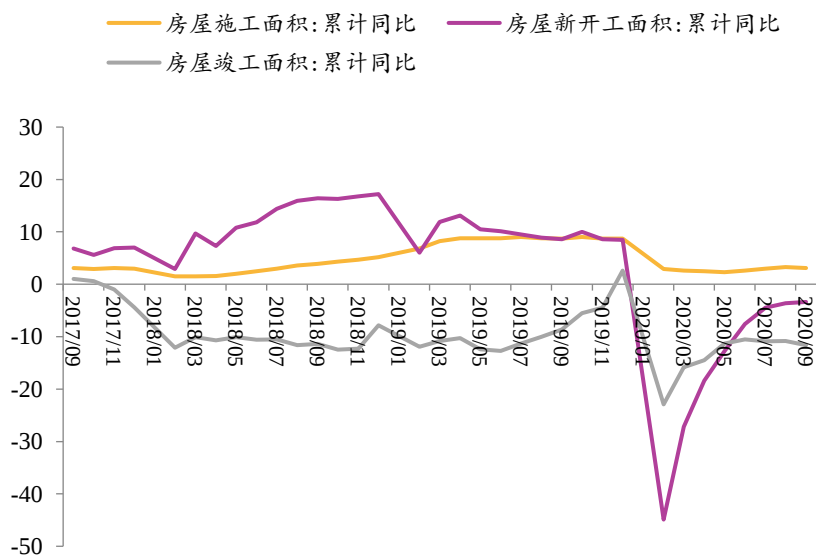
图表9: 本年购置土地面积同比 (单位: %)



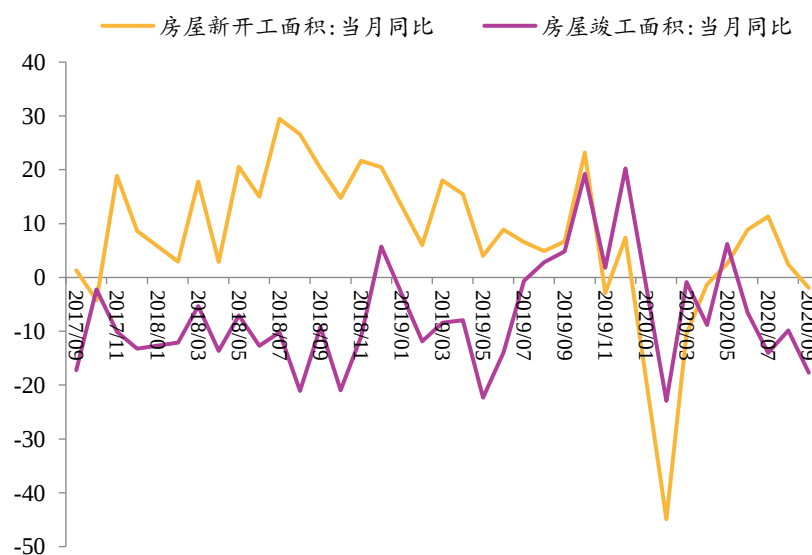
资料来源: Wind, 光大期货研究所

1.3 房地产增速趋缓

图表10: 房屋施工、新开工、竣工面积累计 (单位: %)



图表11: 房屋新开工、竣工面积当月 (单位: %)

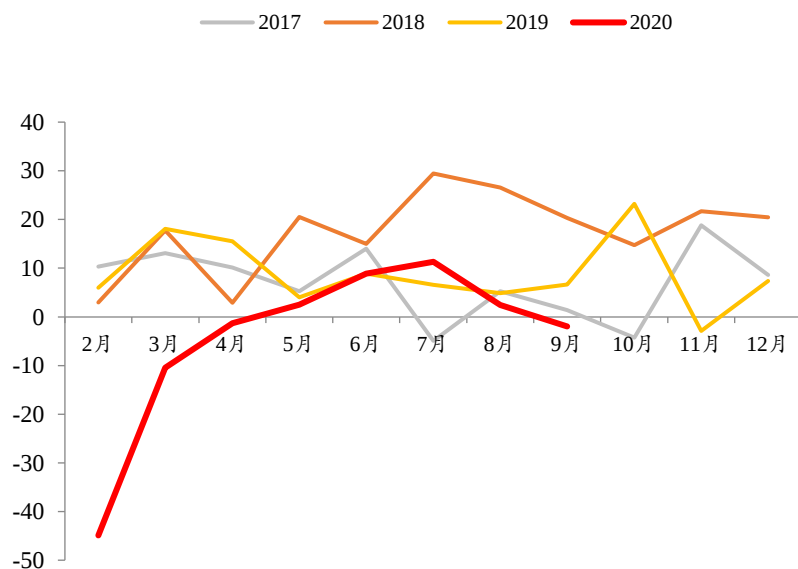


资料来源: Wind, 光大期货研究所

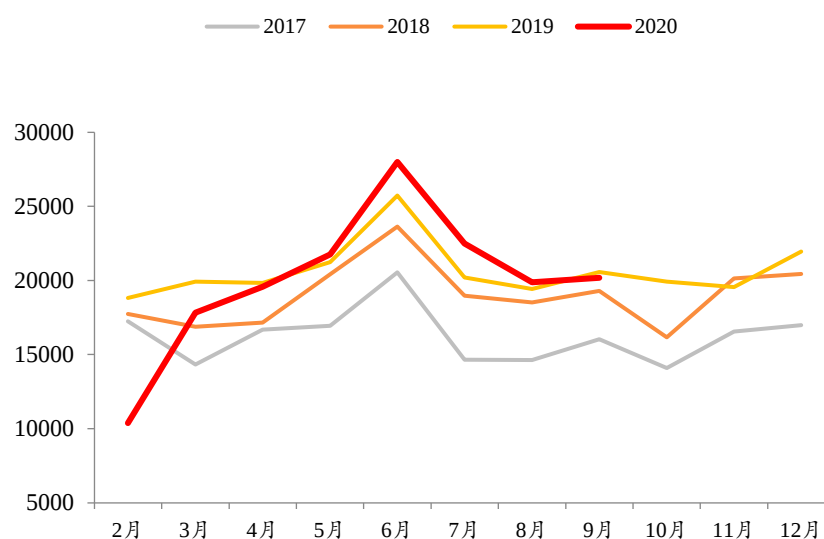
2020年9月, 房屋施工面积累计同比增长3.1%, 竣工面积累计同比降低11.6%。房屋新开工面积当月同比增速由正转负至-1.95%, 前值增长2.41%。

1.3 房地产增速趋缓

图表12: 房屋新开工面积当月同比 (单位: %)



图表13: 房屋新开工当月面积 (单位: 万平方米)



资料来源: Wind, 光大期货研究所

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_1868

