

12月多项宏观数据超预期回升、经济短期企稳

——解读12月宏观经济金融数据

研究员：刘洋

从业资格号：F3063825

邮箱：

Liuyang18036@greendh.com

摘要

2020年1月17日国家统计局发布2019年12月宏观经济数据。2019年1-12月，全国固定资产投资（不含农户）551478亿元，比上年增长5.4%，增速比1-11月份加快0.2个百分点，市场预期为5.2%。2019年12月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.9%，超过市场预期的5.7%。2019年12月份，社会消费品零售总额38777亿元，同比增长8.0%，超出市场预期的7.8%。海关总署公布的12月出口与进口（美元值）实际增速分别为7.6%和16.3%，创下月度历史峰值。央行公布12月新增人民币贷款1.14万亿元，与市场预期基本一致。12月份，全国城镇调查失业率为5.2%，比11月的5.1%略有增加。12月份主要宏观经济指标出现了积极变化。

国家统计局公布四季度国内生产总值增速为6.0%，全年GDP完成990865亿元，按可比价格计算，比上年增长6.1%。2019年我国人均国内生产总值70892元，按年平均汇率折算达到了10276美元，突破了1万美元的大关。2019年最终消费支出对经济增长的贡献率为57.8%，比资本形成总额的贡献率要高26.6个百分点，消费发挥主要拉动力作用。全年全国规模以上工业增加值比上年增长5.7%，高技术制造业和战略性新兴产业增加值分别比上年增长8.8%和8.4%，增速分别比规模以上工业快3.1和2.7个百分点。2019年高技术产业投资比上年增长17.3%，快于全部投资11.9个百分点。创新驱动中国经济高质量发展，但转型需要时间。

宏观经济短期企稳后如何演进需要继续观察，房地产开发投资下滑趋势确定，基建投资受资金约束难以增加很多，消费受限于收入增长和居民债务持续高涨，外围经济增长并不乐观出口扩大增长不易。展望未来，面对挑战稳增长是主题。

独立性声明：

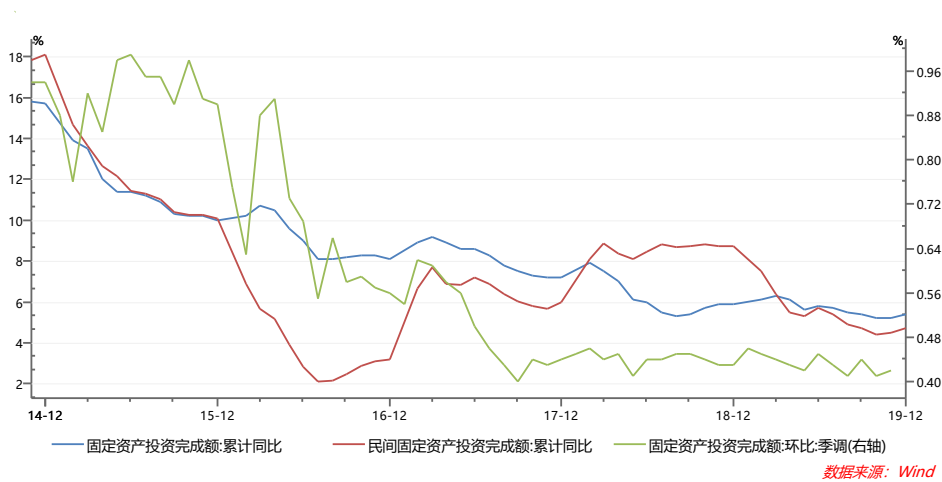
作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。



一、 固定资产投资

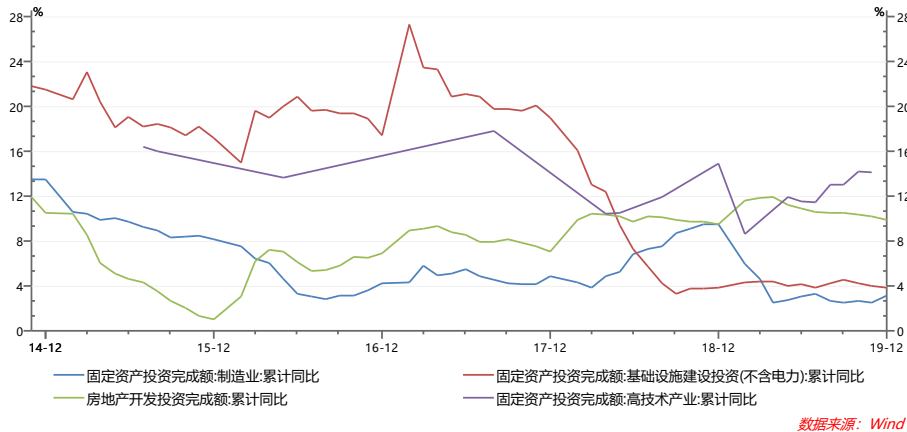
国家统计局 1 月 17 日公布的数据显示，2019 年 1-12 月，全国固定资产投资（不含农户）551478 亿元，比上年增长 5.4%，比 2018 年的 5.9% 下降 0.5 个百分点，超出市场预期的 5.2%，增速比 1—11 月份加快 0.2 个百分点。其中，民间固定资产投资 311159 亿元，比上年增长 4.7%，增速比 1—11 月份加快 0.2 个百分点，民间固定资产投资增速连续九个月低于整体固定资产投资增速。从环比速度看，12 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.44%，高于 11 月 0.02 个百分点。

图 1：固定资产投资完成额



1—12 月份制造业投资增长 3.1%，增速比 1—11 月加快 0.6 个百分点；基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）比上年增长 3.8%，增速比 1—11 月份回落 0.2 个百分点；1—12 月份全国房地产开发投资 132194 亿元，比上年增长 9.9%，增速比 1—11 月份回落 0.3 个百分点，比上年加快 0.4 个百分点。2019 年高技术产业投资比上年增长 17.3%，快于全部投资 11.9 个百分点，比 1—11 月份增速增长 3.2 个百分点。

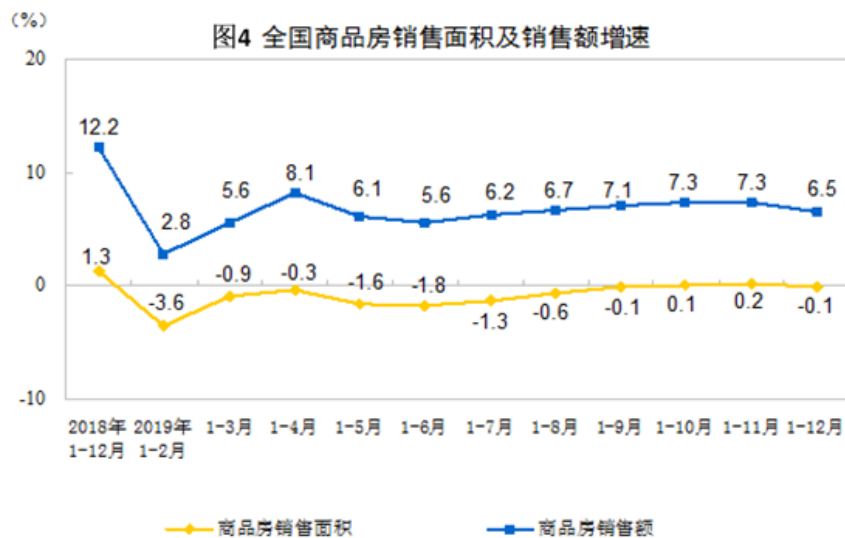
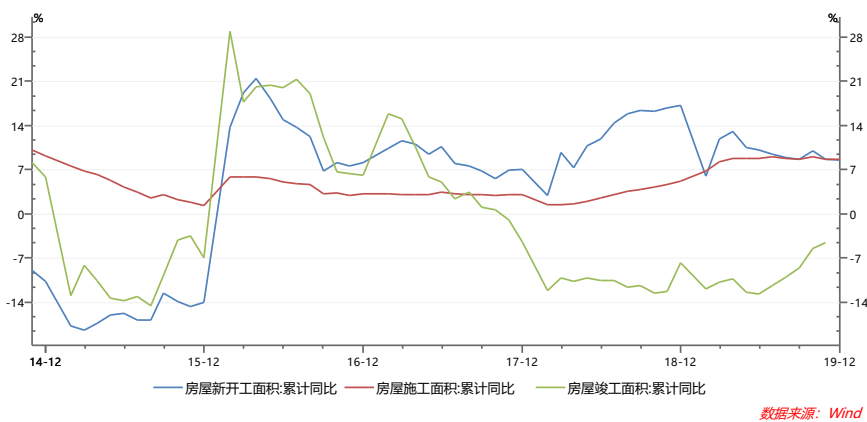
图 2：固定资产投资：制造业、基建、房地产开发、高技术产业



基础设施投资自 10 月份以来连续三个月下滑，与 10 月份以后地方政府专项债大幅滑落有一定关系，虽然财政部去年 11 月底提前下达 2020 年部分新增地方政府专项债务限额 1 万亿元，但是实际使用从 2020 年 1 月份开始。12 月制造业投资的较快回升抵消了基建和房地产的小幅下滑，带动了全部投资增速超过前十一个月。12 月高技术产业投资显著加快。

1-12 月房屋新开工面积累计同比 8.5%，较 1-11 月小幅下滑 0.1 个百分点，比上年加快 0.4 个百分点；1-12 月房屋施工面积累计同比 8.7%，与 1-11 月持平，比上年加快 3.5 个百分点；1-12 月房屋竣工面积累计同比 2.6%，较 1-11 月大幅提升 6.1 个百分点，为过去两年中首次回到正值。2020 年房地产开发投资和房屋新开工面积同比增速将继续回落。

图 3：房地产开发



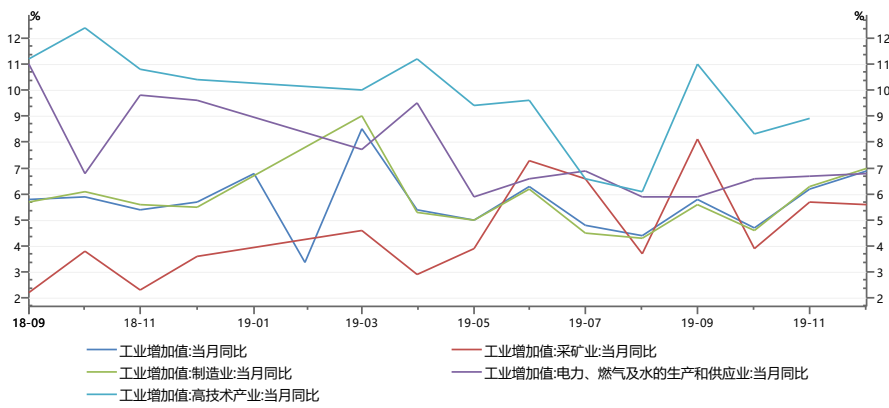
2019 年，商品房销售面积 171558 万平方米，比上年下降 0.1%，增速比 1—11 月份回落 0.3 个百分点，上年为增长 1.3%。商品房销售额 159725 亿元，增长 6.5%，增速比 1—11 月份回落 0.8 个百分点，比上年回落 5.7 个百分点。2018 年或成为中国商品房销售面积的历史高点。



二、 工业增加值

2019年12月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.9%，超过市场预期的5.7%，比11月份加快0.7个百分点。从环比看，12月份，规模以上工业增加值比上月增长0.58%。1—12月份，规模以上工业增加值同比增长5.7%。分三大门类看，12月份，采矿业增加值同比增长5.6%，增速较11月份回落0.1个百分点；制造业增长7.0%，加快0.7个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长6.8%，加快0.1个百分点。12月高技术产业工业增加值同比增长10%，比11月加快1.1个百分点。

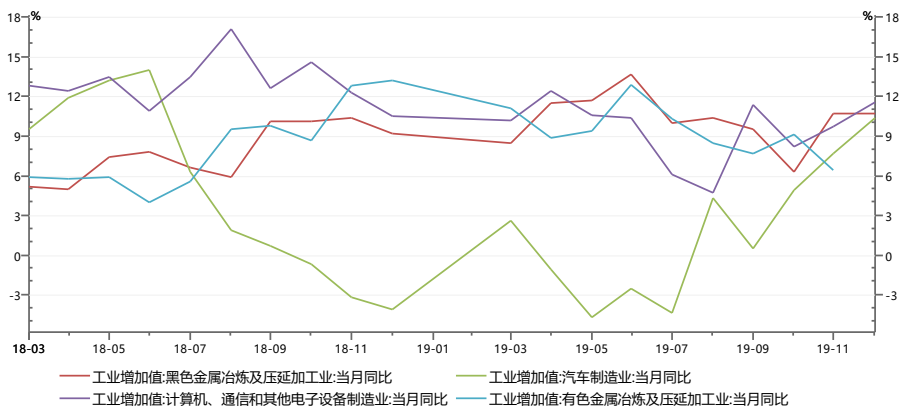
图5：工业增加值当月同比



数据来源: Wind

分行业看，12月份，41个大类行业中有33个行业增加值保持同比增长，比11月份的38个行业减少了5个行业。农副食品加工业下降0.3%，纺织业增长0.2%，化学原料和化学制品制造业增长7.7%，非金属矿物制品业增长8.4%，黑色金属冶炼和压延加工业增长10.7%，有色金属冶炼和压延加工业增长5.0%，通用设备制造业增长4.9%，专用设备制造业增长6.5%，汽车制造业增长10.4%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业下降6.8%，电气机械和器材制造业增长12.4%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长11.6%，电力、热力生产和供应业增长7.0%。汽车制造业自9月份以来持续回升。

图6：分行业工业增加值当月同比

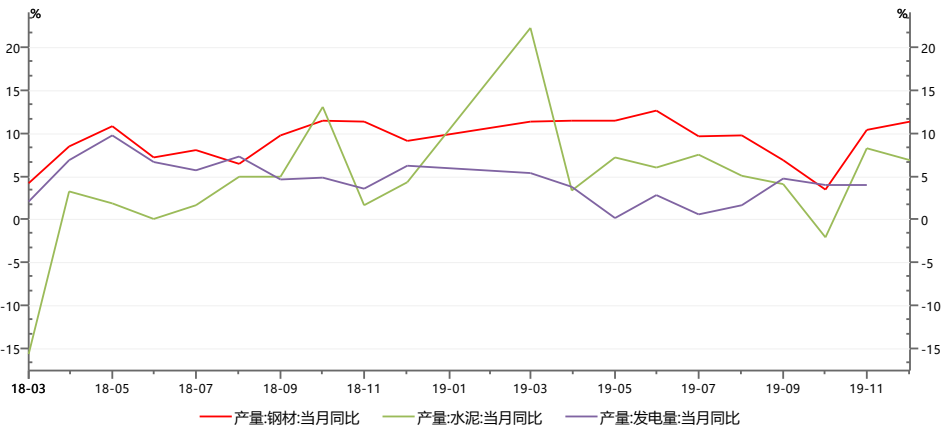


数据来源: Wind



分产品看，12月份，605种产品中有365种产品同比增长。钢材10433万吨，同比增长11.3%；水泥19935万吨，增长6.9%；十种有色金属531万吨，增长4.7%；乙烯186万吨，增长14.6%；汽车270.5万辆，增长8.1%，其中，轿车97.3万辆，下降5.8%；新能源汽车13.5万辆，下降27.0%；发电量6544亿千瓦时，增长3.5%；原油加工量5851万吨，增长13.6%。

图7：钢铁、水泥、发电量产量当月同比

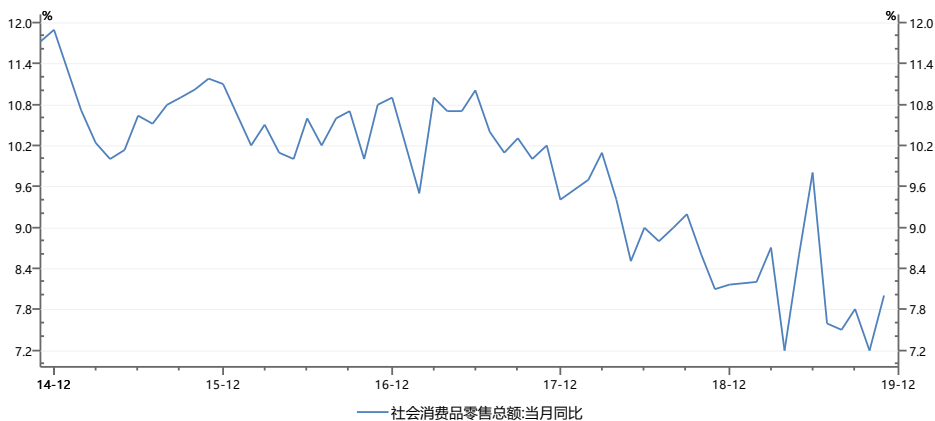


数据来源: Wind

三、 社会消费品零售总额

2019年，社会消费品零售总额411649亿元，比上年名义增长8.0%。2019年12月份，社会消费品零售总额38777亿元，同比增长8.0%，超过市场预期的7.8%。按消费类型分，2019年餐饮收入46721亿元，比上年增长9.4%；商品零售364928亿元，增长7.9%。全年来看，限额以上单位日用品类、化妆品类、饮料类、粮油和食品类、中西药品类、通讯器材类商品分别增长13.9%、12.6%、10.4%、10.2%、9%、8.5%，增速居前。全年只有汽车类消费增长同比为负，-0.8%。2019年，全国网上零售额106324亿元，比上年增长16.5%。其中，实物商品网上零售额85239亿元，增长19.5%，占社会消费品零售总额的比重为20.7%。

图8：社会消费品零售总额当月同比



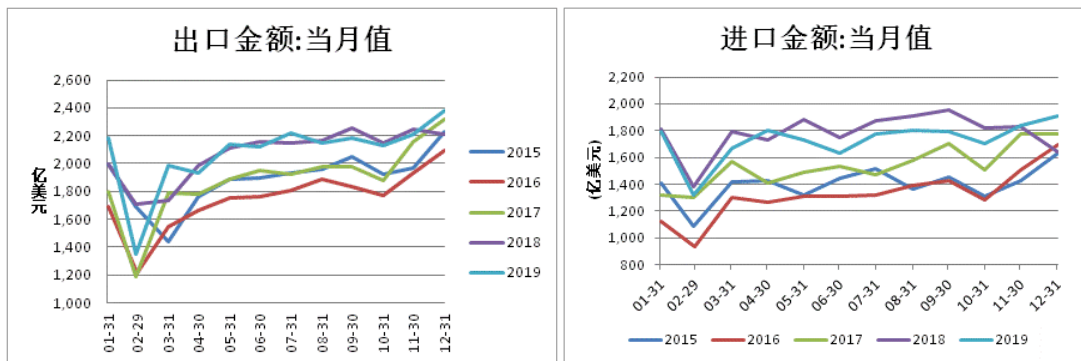
数据来源: Wind

四、 进出口贸易

2019年，我国货物贸易进出口总值31.54万亿元人民币，比2018年增长3.4%。其中，出口17.23万亿元，增长5%；进口14.31万亿元，增长1.6%；贸易顺差2.92万亿元，扩大25.4%。

12月份当月货物进出口总值达到了3.01万亿元，当月同比增速为12.7%。其中，出口1.67万亿元，增长9%；进口1.34万亿元，增长17.7%。以美元计价的出口与进口实际增速分别为7.6%和16.3%。12月进出口数据比较靓丽，一方面是因为2018年12月份我国进出口是下降的，下降1.4%。2018年12月份的同比基数比较低，2019年12月份外贸具有恢复性增长的性质；另一方面是11月和12月的工业生产出现了较快增长。

图9：进出口金额当月值

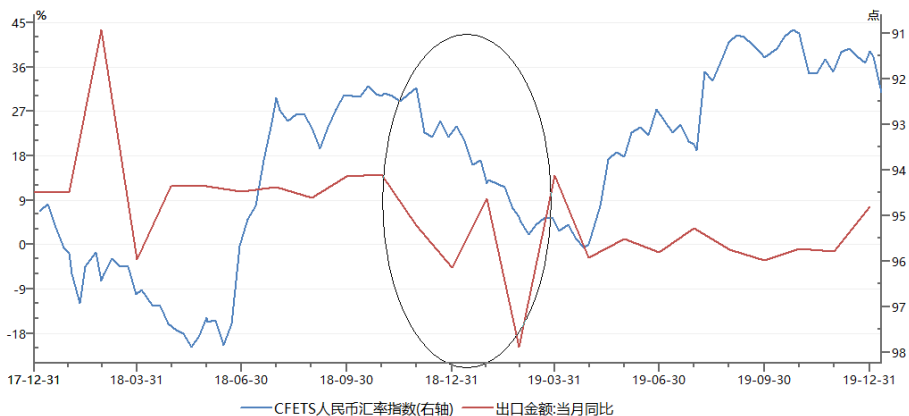


数据来源：Wind

2019年，中国第一大贸易伙伴仍然是欧盟，对欧盟进出口4.86万亿元，增长8%；对东盟进出口4.43万亿元，增长14.1%，东盟成为我国第二大贸易伙伴；受中美贸易摩擦影响对美国进出口3.73万亿元，下降10.7%。

2019年中国出口商品以机电产品和劳动密集型产品为主。去年我国机电产品出口10.06万亿元，增长4.4%，占出口总值的58.4%。其中，电器及电子产品出口4.63万亿元，增长5.4%；机械设备2.87万亿元，增长1.4%。同期，纺织服装等7大类劳动密集型产品出口3.31万亿元，增长6.1%。

图10：出口金额当月同比和CFETS人民币汇率指数（右轴）



数据来源：Wind

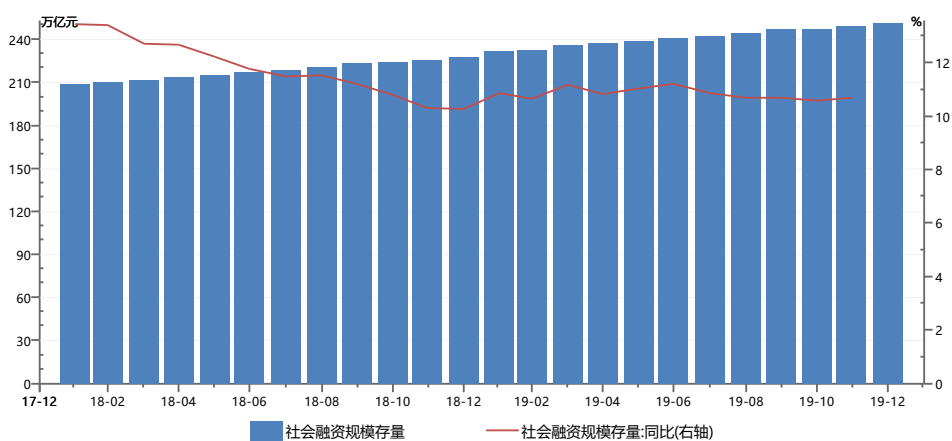
请务必阅读正文之后的免责条款部分

受中美签署第一阶段贸易协议的影响，人民币在近期出现了升值。如果未来人民币兑一篮子货币连续升值，可能会影响出口增长，如上图画圈的时期；叠加中美第一阶段贸易协议要求增加从美进口，可能会影响贸易顺差出现快速缩减。如果 2020 年美元指数下降，为保证出口的稳增长，人民币在兑美元升值的同时比较理想的是兑一篮子货币保持基本稳定。另外，在扩大从美进口农产品和能源等商品的同时，从其他国家的进口量可能会受到一定的影响，以平衡贸易顺差不要缩减过快。

五、 社融

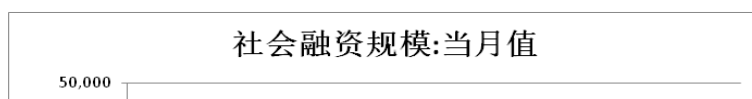
2019 年 12 月末，社会融资规模存量为 251.31 万亿元，同比增长 10.7%，增速比上年同期高 0.4 个百分点。2019 年社会融资规模增量累计为 25.58 万亿元，比上年多增 3.08 万亿元。12 月份当月，社会融资规模增量为 2.1 万亿元，比上年同期多 1719 亿元。

图 11：社会融资规模存量及同比（右轴）



数据来源: Wind

图 12：社会融资规模当月值



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_7642

