

短期超预期 长期下行压力仍存

制作人：

罗洁

0931-4890003

luoj@hlzq.com

SAC 执业证书编号：S0230610120090

联系地址：甘肃省兰州市城关区东岗西路638号华
龙证券

联系电话：0931-4890003

网址：www.hlzq.com

往期回顾

1、2019年三季度国民经济运行情况数据点评

—经济运行延续总体平稳、稳中有进态势

2、2019年12月制造业及非制造业PMI数据点评

—本月数据超预期

3、2019年12月CPI、PPI数据点评

—CPI节前继续冲高

事件回顾：

国家统计局1月17日发布数据显示，初步核算，全年国内生产总值990865亿元，按可比价格计算，比上年增长6.1%，符合6%-6.5%的预期目标。分季度看，一季度同比增长6.4%，二季度增长6.2%，三季度增长6.0%，四季度增长6.0%。分产业看，第一产业增加值70467亿元，比上年增长3.1%；第二产业增加值386165亿元，增长5.7%；第三产业增加值534233亿元，增长6.9%。

数据点评：

一、粮食产量创历史新高，牛羊禽蛋奶实现增长

全年全国粮食总产量66384万吨，比上年增长0.9%，增产594万吨，连续5年保持在65000万吨以上。全年猪牛羊禽肉产量7649万吨，比上年下降10.2%。

二、工业生产持续发展，高技术制造业和战略性新兴产业较快增长

全年全国规模以上工业增加值比上年增长5.7%。12月份，规模以上工业增加值同比增长6.9%，比上月加快0.7个百分点，环比增长0.58%。1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额56101亿元，同比下降2.1%，降幅比1-10月份收窄0.8个百分点。

三、服务业较快发展，现代服务业增势良好

全年全国服务业生产指数比上年增长6.9%。12月份，服务业商务活动指数为53.0%，继续位于荣枯线以上。

四、市场销售平稳增长，网上零售占比明显提高

全年社会消费品零售总额411649亿元，比上年增长8.0%。12月份，社会消费品零售总额同比增长8.0%，环比增长0.53%。全年全国网上零售额106324亿元，比上年增长16.5%。

五、固定资产投资平稳增长，高技术产业投资增长较快

全年全国固定资产投资(不含农户)551478亿元，比上年增长5.4%。

六、对外贸易逆势增长，一般贸易占比持续提升

全年货物进出口总额315446亿元，比上年增长3.4%。其中，出口172298亿元，增长5.0%；进口143148亿元，增长1.6%。进出口相抵，顺差为29150亿元。

七、居民消费价格涨幅符合预期目标，工业生产者价格小幅下降

全年居民消费价格比上年上涨2.9%，符合3%左右的预期目标。

八、就业形势保持稳定，城镇调查失业率符合预期目标

制作人：

罗洁

0931-4890003

luoj@hlzq.com

SAC 执业证书编号：S0230610120090

联系地址：甘肃省兰州市城关区东岗西路 638 号华
龙证券

联系电话：0931-4890003

网址：www.hlzq.com

往期回顾

1、2017 年 8 月 CPI、PPI 数据点评

—CPI、PPI 超预期，周期股行情可期

2、2017 年 8 月规模以上工业企业利润数据点评

—8 月利润增长 24%，创近几年新高

3、2017 年 9 月 CPI、PPI 数据点评

—通胀无忧，四季度 PPI 可能回落

4、2017 年三季度国民经济运行情况数据点评

—前三季度经济稳中向好态势持续

5、2018 年一季度国民经济运行情况数据点评

—经济运行保持在合理区间

6、2018 年三季度国民经济运行情况数据点评

—经济运行总体平稳、稳中有进

全年城镇新增就业 1352 万人，连续 7 年保持在 1300 万人以上，明显高于 1100 万人以上的预期目标，完成全年目标的 122.9%。

九、居民收入增长与经济增长基本同步，城乡居民人均收入比值继续缩小

全年全国居民人均可支配收入 30733 元，比上年名义增长 8.9%，增速比上年加快 0.2 个百分点；扣除价格因素实际增长 5.8%，与经济增长基本同步，与人均 GDP 增长大体持平。

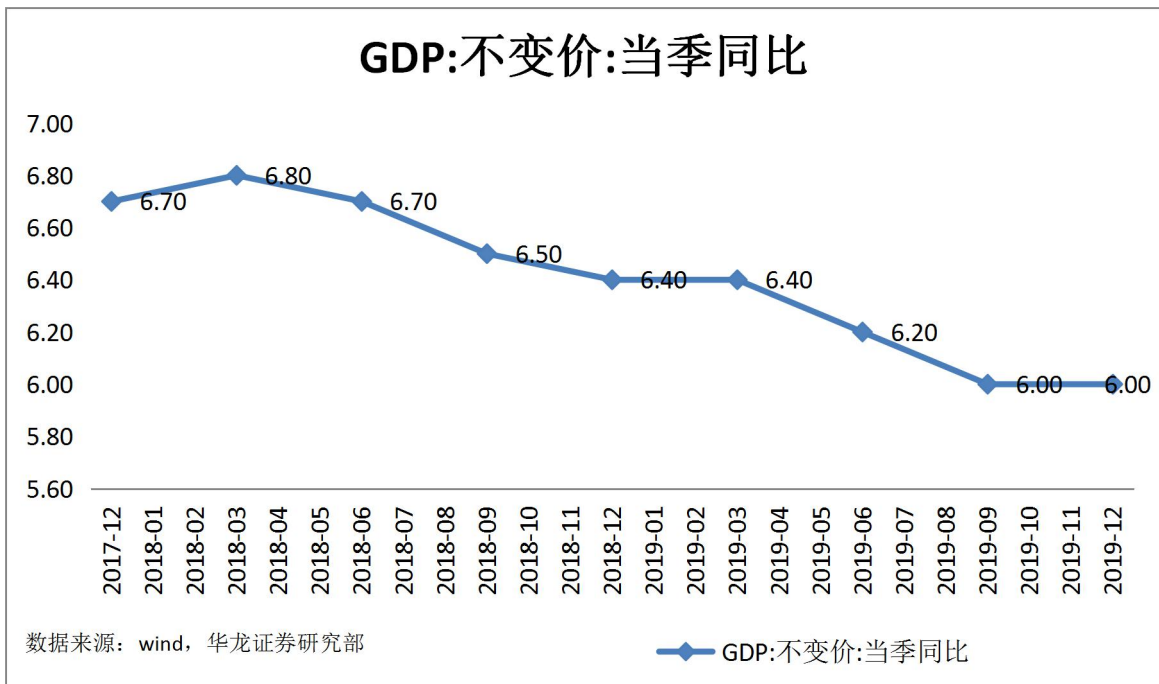
十、重点改革和攻坚任务扎实推进，经济转型升级态势持续

11 月末，全国地方政府债务余额 213333 亿元，控制在全国人大批准限额内。全年第三产业增加值占国内生产总值的比重为 53.9%，比上年提高 0.6 个百分点。

十一、人口总量平稳增长，城镇化率继续提高

年末中国大陆总人口（包括 31 个省、自治区、直辖市和中国人民解放军现役军人，不包括香港、澳门特别行政区和台湾省以及海外华侨人数）140005 万人，比上年末增加 467 万人。全年出生人口 1465 万人，人口出生率为 10.48%；死亡人口 998 万人，人口死亡率为 7.14%；人口自然增长率为 3.34%。

总的来看，2019 年国民经济继续保持了总体平稳、稳中有进发展态势。同时也要看到，当前世界经济贸易增长放缓，动荡源和风险点增多，国内结构性体制性周期性问题交织，经济下行压力依然较大。下阶段，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，按照党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念和推动高质量发展，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持以改革开放为动力，坚决打赢三大攻坚战，全面做好“六稳”工作，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定，保持经济运行在合理区间，确保全面建成小康社会和“十三五”规划圆满收官。

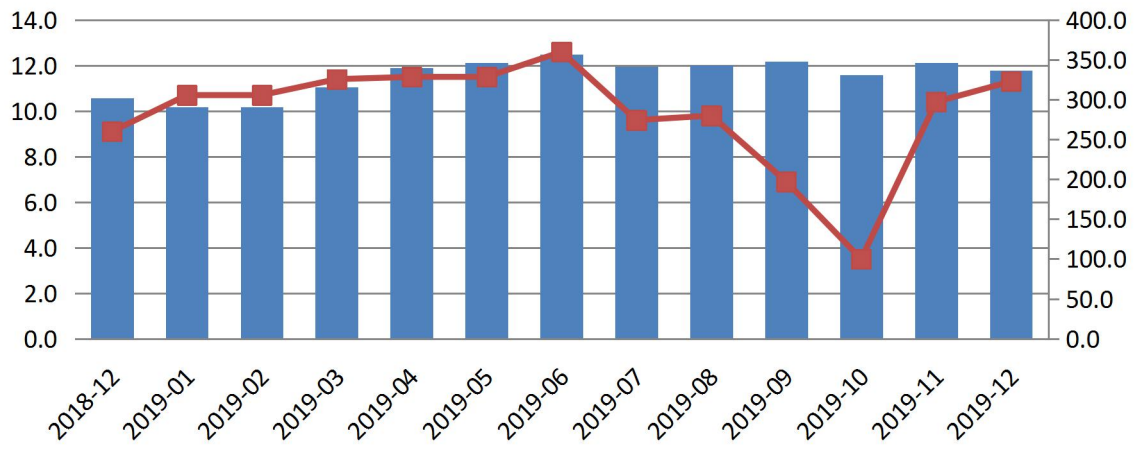


初步核算,全年国内生产总值 990865 亿元,按可比价格计算,比上年增长 6.1%,符合 6%-6.5% 的预期目标。分季度看,一季度同比增长 6.4%,二季度增长 6.2%,三季度增长 6.0%,四季度增长 6.0%。分产业看,第一产业增加值 70467 亿元,比上年增长 3.1%;第二产业增加值 386165 亿元,增长 5.7%;第三产业增加值 534233 亿元,增长 6.9%。





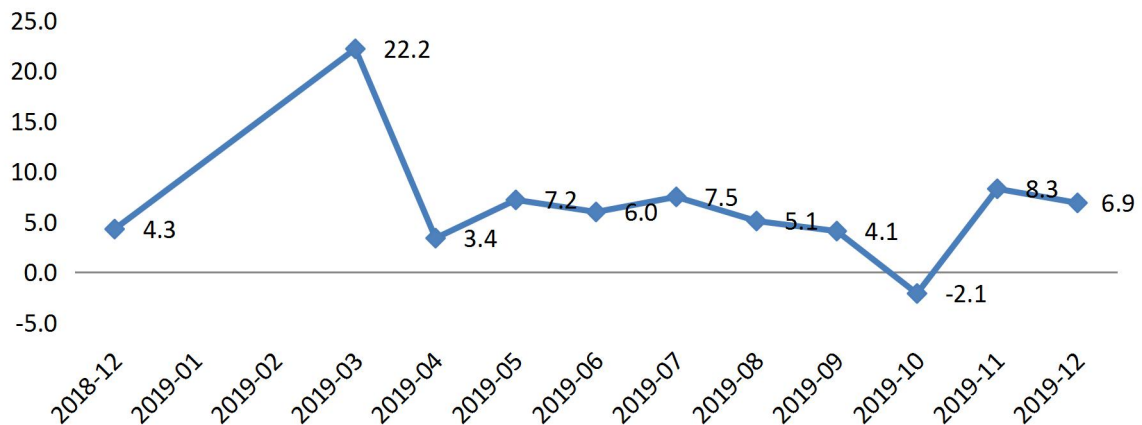
钢材同比增速及日均产量



数据来源: wind, 华龙证券研究部

■ 日均产量:钢材:当月值 ■ 产量:钢材:当月同比

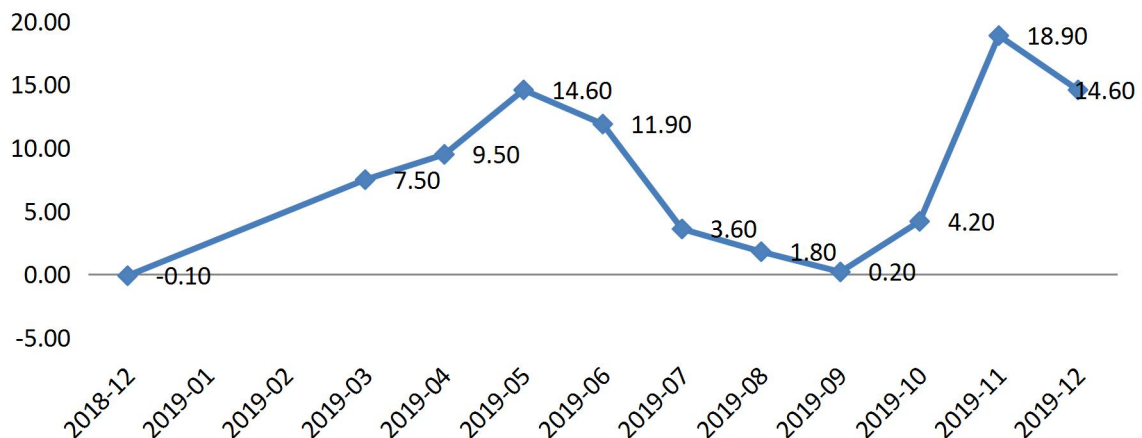
产量:水泥:当月同比



数据来源: wind, 华龙证券研究部

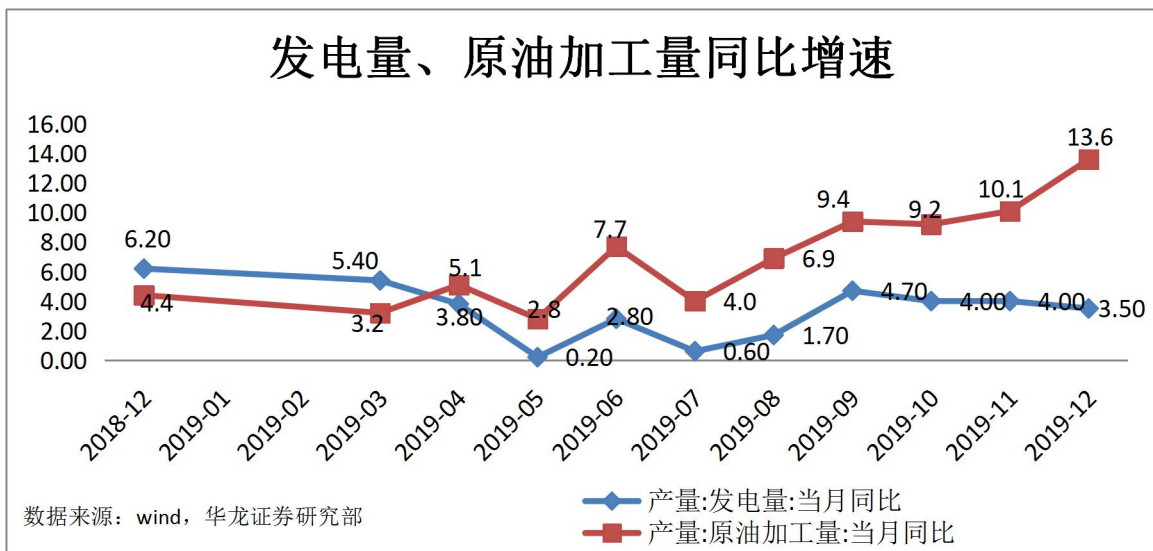
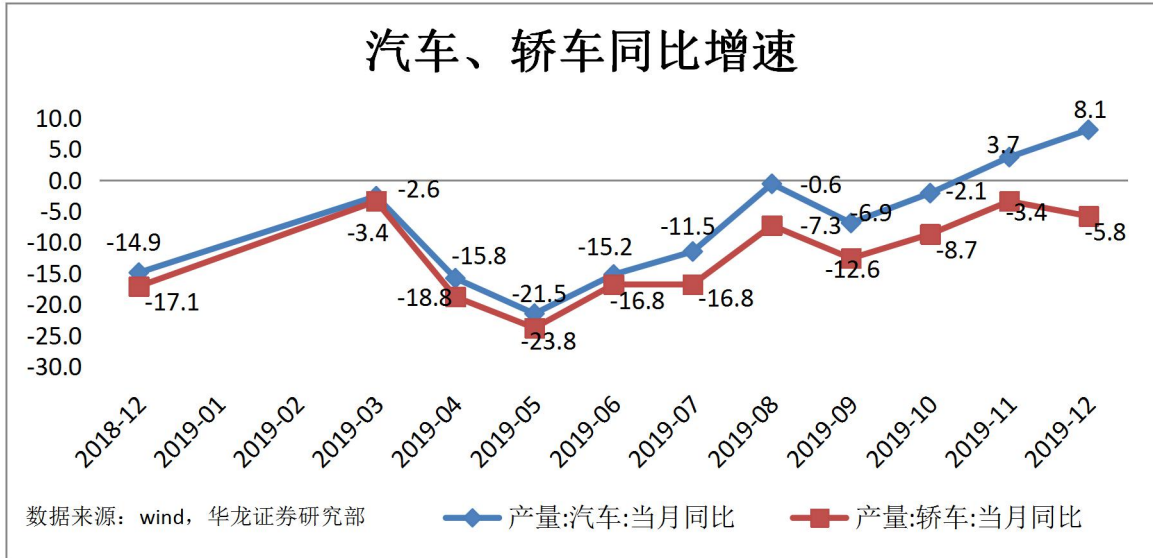
◆ 产量:水泥:当月同比

产量:乙烯:当月同比



数据来源: wind, 华龙证券研究部

◆ 产量:乙烯:当月同比

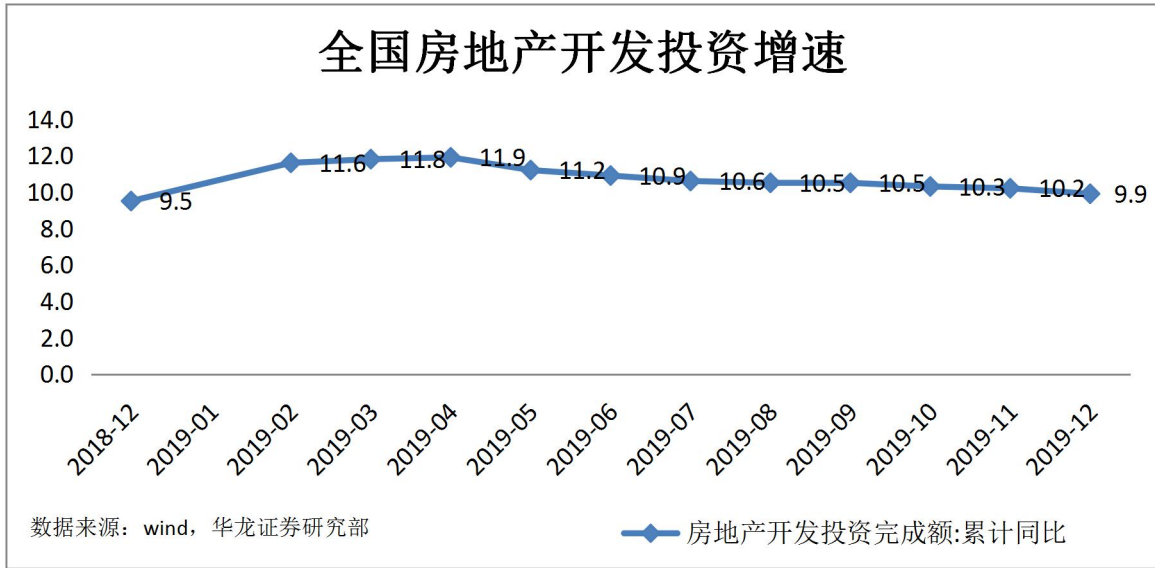


2019年12月份,规模以上工业增加值同比实际增长6.9% (以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率),增速比11月份加快0.7个百分点。从环比看,12月份,规模以上工业增加值比上月增长0.58%。1—12月份,规模以上工业增加值同比增长5.7%。

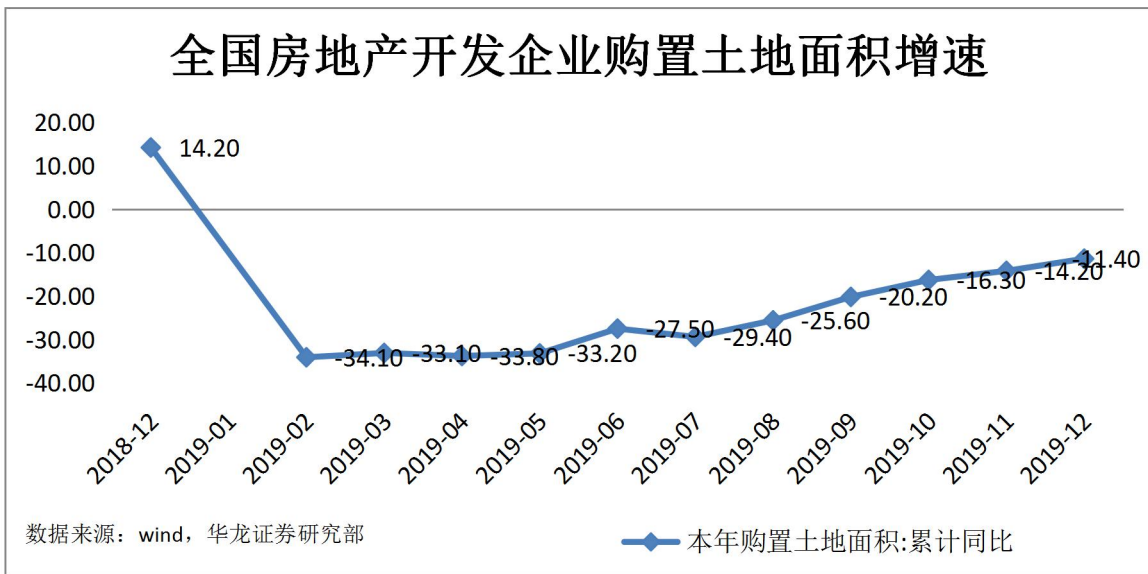
分行业看,12月份,41个大类行业中有33个行业增加值保持同比增长。农副食品加工业下降0.3%,纺织业增长0.2%,化学原料和化学制品制造业增长7.7%,非金属矿物制品业增长8.4%,黑色金属冶炼和压延加工业增长10.7%,有色金属冶炼和压延加工业增长5.0%,通用设备制造业增长4.9%,专用设备制造业增长6.5%,汽车制造业增长10.4%,铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业下降6.8%,电气机械和器材制造业增长12.4%,计算机、通信和其他电子设备制造业增长11.6%,电力、热力生产和供应业增长7.0%。

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%。

12月份,工业企业产品销售率为98.2%,比上年同期下降0.8个百分点。工业企业实现出口交货值11708亿元,同比名义增长0.4%。



2019年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。其中,住宅投资97071亿元,增长13.9%,增速比1—11月份回落0.5个百分点,比上年加快0.5个百分点。



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_7648



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn