

工业生产再次提速，投资消费继续改善

——11月宏观经济数据分析

投资要点：

▶ 预计四季度GDP同比达到6.9%

11月宏观经济呈现“供需均继续复苏，内外需持续改善”格局。结合11月经济数据及12月情况，2020年四季度GDP同比增速有望达到6.9%，2020全年有望在2.2%。

▶ 工业生产增速进一步提高

11月规模以上工业增加值同比实际增长7.0%，较上月加快0.1个百分点，工业生产增速进一步提高。1-11月份规模以上工业增加值同比增长2.3%。

(1) 11月采矿业同比增长2.0%，回落1.3个百分点。

(2) 11月制造业同比增长7.7%，加快0.2个百分点。(3) 11月电力、热力、燃气及水生产和供应业增长5.4%，回升1.4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。其中电气机械及器材制造业同比增长18.0%，医药制造业、专用设备制造业和计算机通信设备制造业增速显著提升。

▶ 制造业投资修复提速，民间投资增速转正

1-11月全国固定资产投资同比增长2.6%，增速比1-10月份提高0.8个百分点。其中，民间固定资产投资增长0.2%，回升0.9个百分点。

(1) 房地产：投资和销售继续显著修复。1-11月房地产投资同比增长6.8%，增速较1-10月份提高0.5个百分点；销售面积同比增长1.3%，较1-10月份上升1.3个百分点。

(2) 基建：1-11月全口径基建投资同比上升3.3%，较上月提高0.3个百分点。

(3) 制造业：1-11月制造业投资下降3.5%，降幅比1-10月份收窄1.8个百分点。

▶ 商品零售快速改善，消费延续回升

11月社会消费品零售总额同比名义增长5.0%，较上月加快0.7个百分点。11月汽车零售同比增加11.8%，继续保持快速增长；石油及制品同比下降11.0%，与上月持平。

11月商品零售同比增长5.8%，上升1.0个百分点。其中通讯器材类、化妆品类和金银珠宝类零售增速延续上月大幅上升趋势，同比增速分别达到43.6%、32.3%和24.8%。11月餐饮收入同比下降0.6%，回落1.4个百分点。

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. 工业生产增速进一步提高	3
2. 制造业投资继续修复，民间投资增速转正	3
3. 商品零售快速改善，消费延续回升	4
4. 风险提示	5

图表目录

图 1 1-11 月工业增加值同比增长 2.3%	3
图 2 1-11 月固定资产投资同比增长 2.6%	4
图 3 1-11 月民间投资增速 0.2%	4
图 4 11 月社会消费品零售总额同比名义增长 5.0%	4
图 5 11 月饮料消费增速上升，日用品增速回落	4
图 6 11 月建筑装潢、家用电器增速回升	5
图 7 11 月石油制品消费增速 -11.0%	5

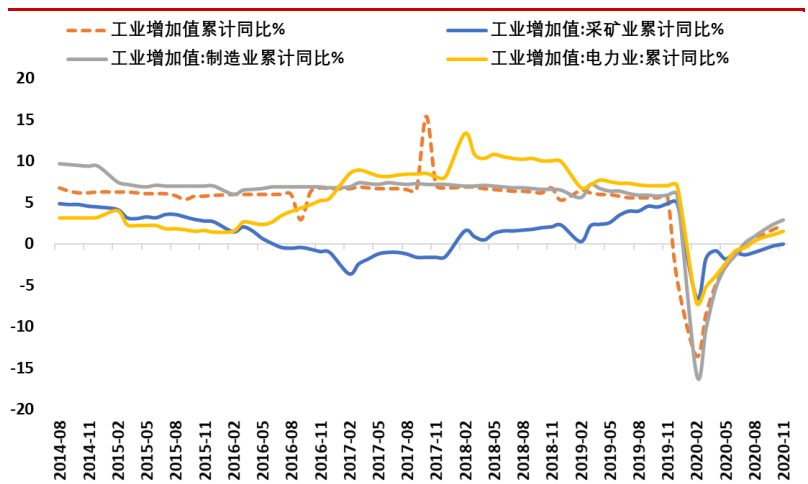
1. 工业生产增速进一步提高

11月规模以上工业增加值同比实际增长7.0%，较上月加快0.1个百分点，工业生产增速进一步提高。1-11月份规模以上工业增加值同比增长2.3%。

(1) 11月采矿业同比增长2.0%，回落1.3个百分点。(2) 11月制造业同比增长7.7%，加快0.2个百分点。(3) 11月电力、热力、燃气及水生产和供应业增长5.4%，回升1.4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，电气机械及器材制造业同比增长18.0%，医药制造业、专用设备制造业和计算机通信设备制造业增速有显著提升。

图1 1-11月工业增加值同比增长2.3%



资料来源: WIND、华西证券研究所

2. 制造业投资修复提速，民间投资增速转正

1-11月全国固定资产投资同比增长2.6%，增速比1-10月份提高0.8个百分点。其中，民间固定资产投资增长0.2%，回升0.9个百分点。

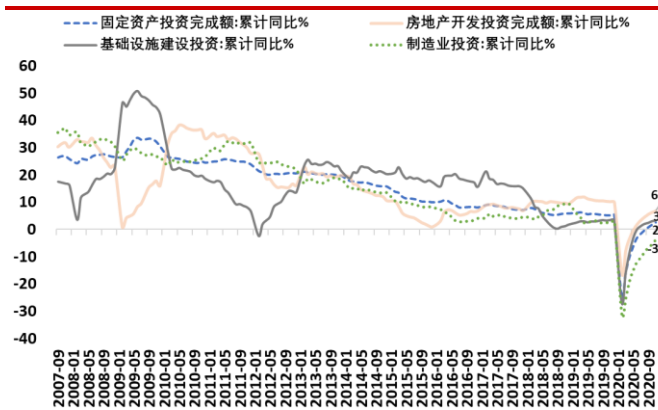
(1) **房地产**：投资和销售继续显著修复。1-11月房地产投资同比增长6.8%，增速较1-10月份提高0.5个百分点。1-11月施工面积同比增长3.2%，回升0.2个百分点；新开工面积下降2.0%，降幅收窄0.6个百分点；竣工面积下降7.3%，较上月降幅收窄1.9个百分点。

1-11月销售面积同比增长1.3%，较1-10月份上升1.3个百分点；销售额增长7.2%，提高1.4个百分点。1-11月土地购置面积同比下降5.2%，降幅进一步扩大1.9个百分点，成交价款同比增长16.1%，较1-10月提高1.3个百分点。

(2) **基建**：1-11月基建投资(不含电力)同比增长1.0%，较1-10月提高0.3个百分点。1-11月全口径基建投资同比上升3.3%，较上月提高0.3个百分点。

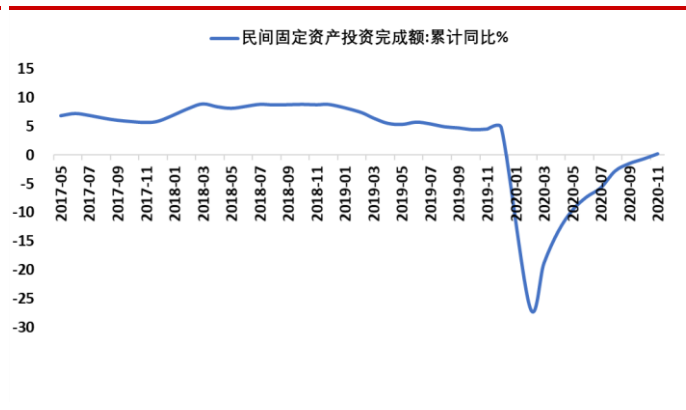
(3) **制造业**：1-11月制造业投资下降3.5%，降幅比1-10月份收窄1.8个百分点。

图 2 1-11 月固定资产投资同比增长 2.6%



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 3 1-11 月民间投资增速 0.2%



资料来源：WIND、华西证券研究所

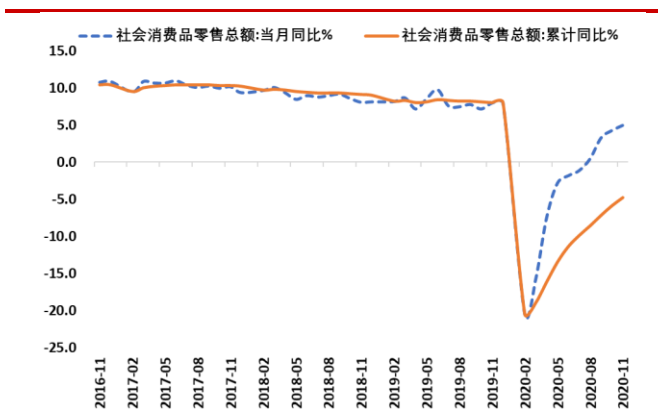
3. 商品零售快速改善，消费延续回升

11 月社会消费品零售总额同比名义增长 5.0%，较上月加快 0.7 个百分点。1-11 月社会消费品零售总额同比名义下降 4.8%，较上月收窄 1.1 个百分点。11 月汽车零售同比增加 11.8%，继续保持快速增长；石油及制品同比下降 11.0%，与上月持平。

11 月商品零售同比增长 5.8%，较上月上升 1.0 个百分点。其中，通讯器材类、化妆品类和金银珠宝类零售增速延续上月大幅上升趋势，同比增速分别达到 43.6%、32.3%和 24.8%。

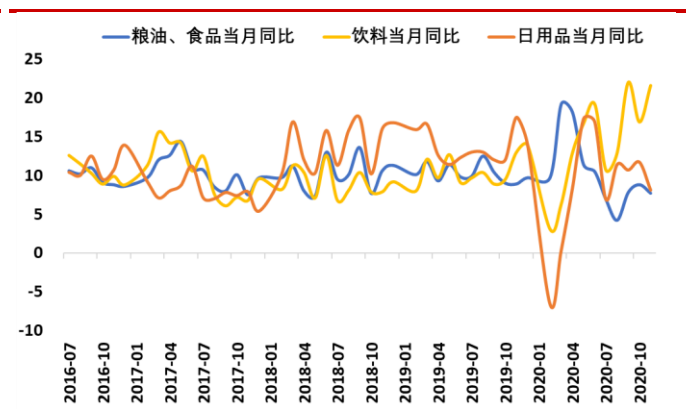
11 月餐饮收入同比下降 0.6%，回落 1.4 个百分点，餐饮业增速转负。1-11 月份全国网上零售额同比增长 11.5%，增速较上月提高 0.6 个百分点，其中实物商品网上零售额增长 15.7%。

图 4 11 月社会消费品零售总额同比名义增长 5.0%



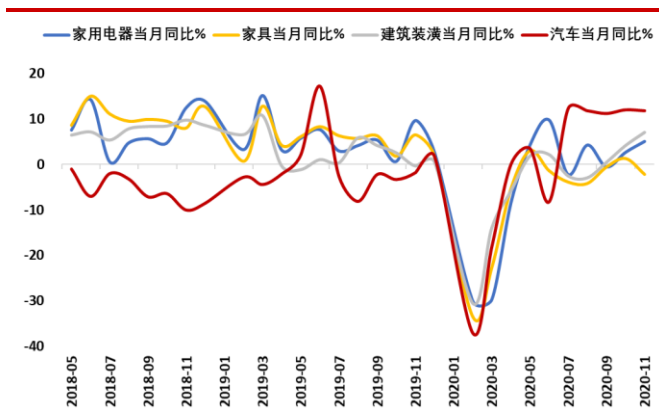
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 5 11 月饮料消费增速上升，日用品增速回落



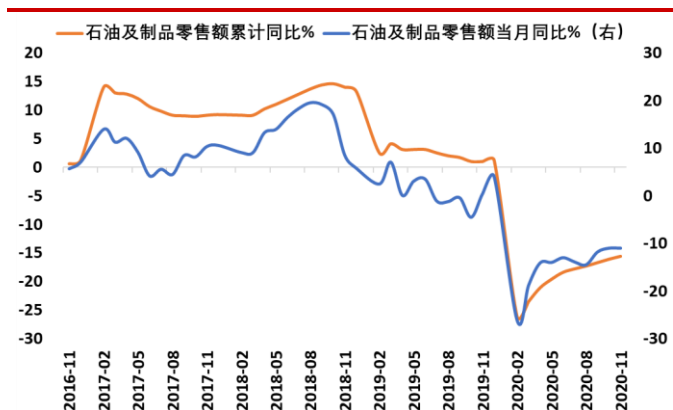
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 6 11 月建筑装潢、家用电器增速回升



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 7 11 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_814



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>