

疫情扰动影响下，11 月经济较为疲软

2022 年 11 月宏观经济数据点评

相关研究报告：

《11 月通胀数据点评》——
2022/12/09

《11 月外贸数据点评》——
2022/12/08

《2022 年三季度货币政策执行报告点评》——2022/11/18

证券分析师：张河生

电话：021-58502206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

报告摘要

事件：

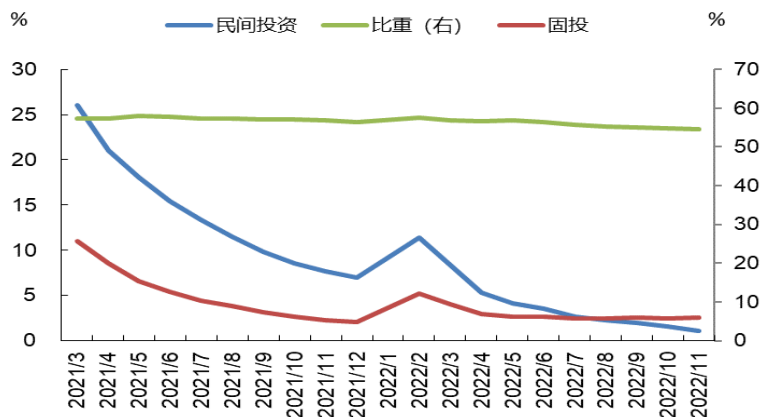
12 月 15 日，国家统计局公布了固定资产投资、社会消费品零售额、规模以上工业增加值与房地产开发投资销售等数据。

数据要点：

11 月固定资产投资增速延续下滑趋势。

数据显示，2022 年 1-11 月固定资产投资 520,043 亿元，同比增长 5.3%，较 1-10 月降低 0.5%。其中，民间固定资产投资 284,109 亿元，同比增长 1.1%，较上月下降 0.5%。单月看，11 月份固定资产投资同比增长 0.7%，较上月下降 3.6%，延续上月下滑趋势。

图表1：固定资产投资与民间投资累计同比增速

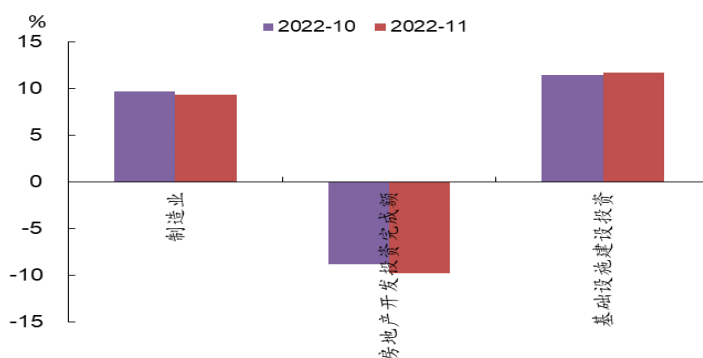


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

基建投资保持高增速，房地产投资仍然下滑。

分领域看，基建、制造业与房地产投资1-11月分别累计同比增长11.7%、9.3%与-9.8%，较1-10月份分别变化+0.2%、-0.4%、-1.0%。制造业投资相对较为稳定，基建投资增速连续7个月回升，继续保持高位，一定程度上对冲了房地产投资增速的下滑。

图表2：固定资产投资分项累计同比增速

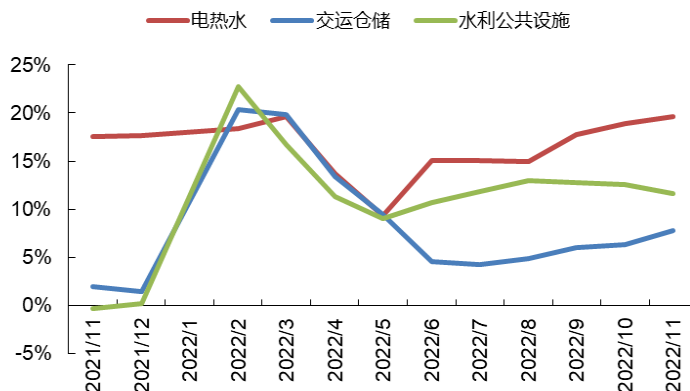


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

基建投资有望将保持高增长。

今年专项债发行前置、政策性开发性金融工具等一揽子稳住经济大盘政策对于基建投资的支持力度较大，基建成为托底经济增长的重要一环。基建投资分项中，电热水投资增速维持高位且持续回升，水利公共设施投资同比增速有小幅下滑，交运仓储投资保持提升趋势。展望未来，基建作为稳增长的重要抓手，后续政策落地效果显现，基建投资有望将保持高增长。

图表3：基建投资各分项增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

制造业投资增速小幅下降，部分行业维持较高增速。

11 月制造业投资增速下滑至 9.3%，较 10 月下降 0.4%。细分项中，金属制品和电气等行业增速较 10 月有所提升，其余均有小幅下跌。其中，电气、TMT、化学原料、农副产品等行业的增速保持在 15% 以上，远高于行业平均。

图表4：制造业投资各分项增速



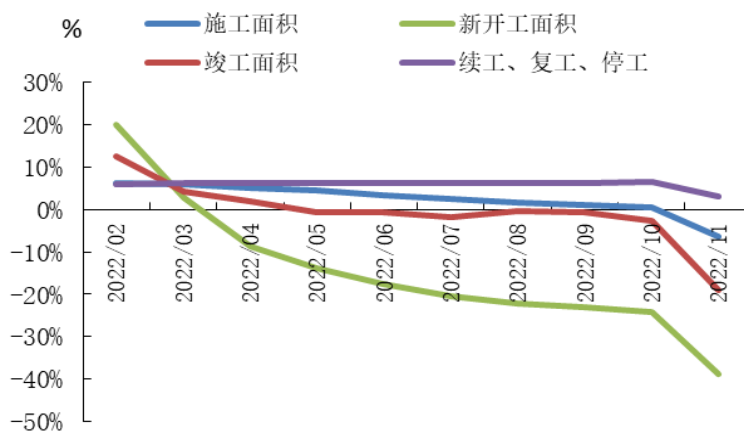
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

地产投资跌幅扩大，拿地与施工继续走弱。

房地产投资 1-11 月累计同比下降 9.8%，延续 1-10 月跌幅扩大的

态势。施工端数据依旧不理想，1-11 月房屋施工面积累计同比下降 6.5%，房屋新开工面积累计同比下降 38.9%，房屋竣工面积累计同比下降 19.0%。

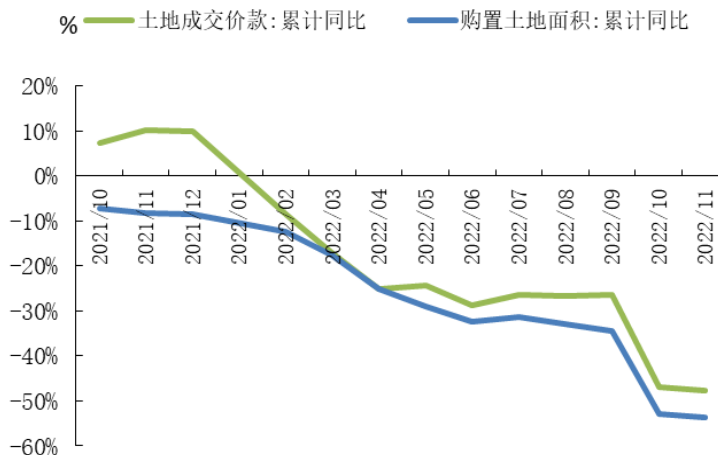
图表5：地产施工增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

另外，房企拿地意愿仍偏弱。购置土地面积 1-11 月累计同比下降 53.8%；土地成交价款累计同比下降 47.7%，跌幅扩大 0.8%。企业拿地积极性仍不高，先行指标购置土地面积增速仍保持负增长，房地产投资增速未见起色。

图表6：土地成交同比增速

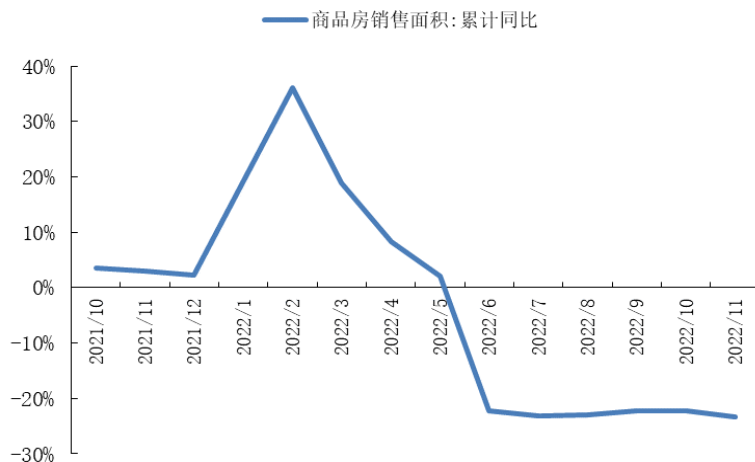


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

住房销售面积 11 月跌幅扩大，需求端仍较为疲软。

1-11 月商品房销售面积为 121,250 万平方米，累计同比下降 23.3%，较 1-10 月份跌幅扩大 1.0%。三季度以来房地产利好政策频出，11 月“金融 16 条”、“三支箭”等房地产融资支持政策加速落地，“三支箭”主要集中在保交楼以及相关风险处置，一定程度上缓解房企资金压力，但各项措施仍处于初期阶段，未来随着相关政策取得实质性进展后，房地产供给端有望实现改善，而需求端近期受到多地疫情点状爆发的影响，市场观望情绪浓厚，11 月销售数据依旧较为疲软。

图表7：商品房销售面积累计同比增速

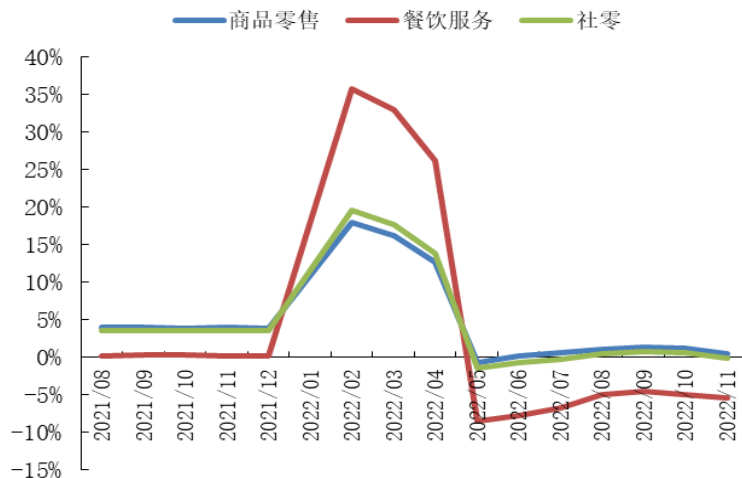


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

11 月消费市场明显承压，多数主要细分项均有下滑。

社会消费品零售金额 1-11 月累计为 399,190 亿，同比下降 0.1%，较 1-10 月下滑 0.7%。单月看，受疫情影响消费市场明显承压，11 月份社会消费品零售总额同比下降 5.9%，较上月下降 5.4%。其中，餐饮服务消费增速仍保持较大跌幅，从上月-8.1%降至-8.4%，占比 90.2%的商品零售跌幅明显，同比增速从 0.5%降升至-5.6%。

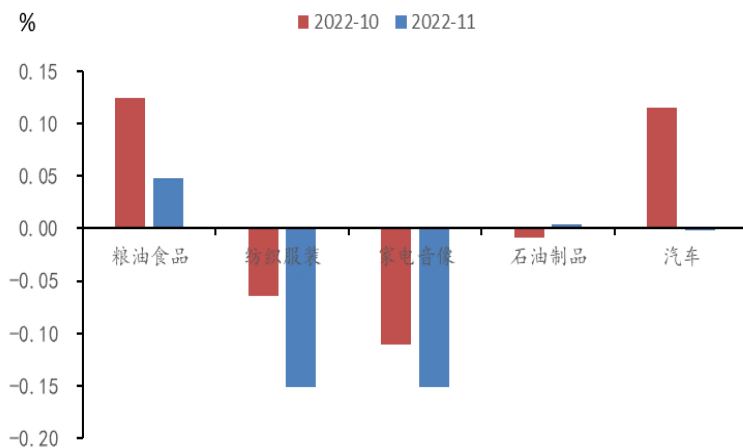
图表8：社会消费品零售总额当月同比增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

限额以上企业的商品零售 11 月同比下降 3.2%，较 10 月增速下滑 7.6%。主要细分行业中，多数行业同比增速均下滑，粮食食品、纺织服装和汽车消费均下滑明显，家电音像增速仍然为负，四者合计占比 53.6%，拖累了消费增速。而石油制品消费增速由负转正，小幅回升 1.3%。

图表9：大额消费细分品种当月同比增速

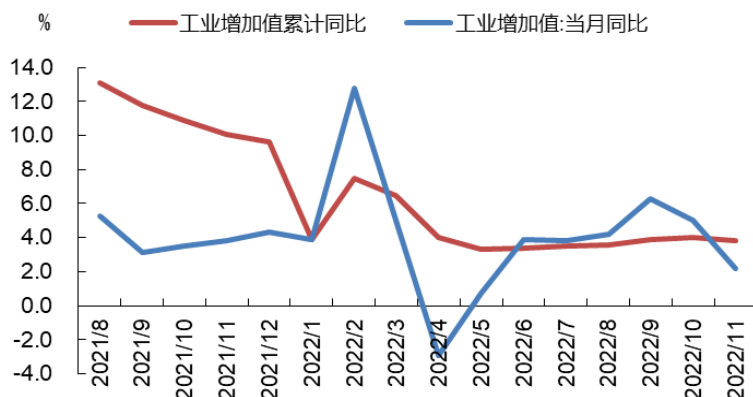


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

工业增加值累计同比增速下行，电热水和制造业增速下滑明显。

1-11 月工业增加值累计同比增长 3.8%，较 1-10 月下降 0.2%；单月看，11 月同比增长 2.2%，较 10 月份下降了 2.8%，其中环比下降 0.31%。

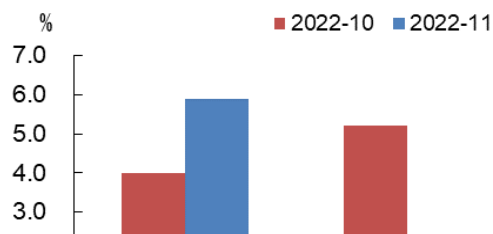
图表10：工业增加值累计和当月同比增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

分大类看,采矿业、制造业以及电热水生产与供应行业 11 月分别同比增长 5.9%, 2.0%, -1.5%, 较 10 月分别变化+1.9%, -3.2%, -5.5%。单看 11 月份,隶属于基建的电热水增加值同比增速下滑明显,制造业增速同样略有下滑,而采矿业保持增长。

图表11: 工业增加值细分大类当月同比增速



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_50369

