



温彬：经济增长放缓，政策仍需发力



文/新浪财经意见领袖专栏作家 温彬、冯柏



【数据】第三季度 GDP 同比增长 4.9%，预期增长 5.5%，第二季度增长 7.9%；9 月，全国规模以上工业增加值同比增长 3.1%，预期增长 3.8%，前值增长 5.3%；1-9 月，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 7.3%，预期增长 7.9%，前值增长 8.9%；9 月，社会消费品零售总额同比增长 4.4%，前值增长 2.5%。

【点评】

GDP：三季度，我国 GDP 同比增长 4.9%，较二季度回落 3 个百分点。从前三季度来看，GDP 同比增长 9.8%，剔除基数影响，两年平均增长 5.2%，这一增速比上半年两年平均增速回落 0.1 个百分点，表明经济运行整体保持平稳，但下行压力有所增加。从预期上看，三季度 GDP 增长与预期之间

存在一定差距，主要由于下半年以来，疫情持续演变、洪涝灾害频发、能源供给受限、原材料价格上涨、电力供应不足等多重突发事件，冲击生产和需求导致经济增长压力加大。

工业生产：9月，规模以上工业增加值同比增长3.1%，两年平均增长5%，这一增速较上月回落0.4个百分点。工业增加值增速延续回落态势，除了去年同期基数升高之外，还由于近期需求有所减弱以及生产因疫情、自然灾害、拉闸限电等中断所致。具体来看，9月官方制造业PMI为49.6%，为疫情以来首次跌落至荣枯线之下，表明经济景气进入收缩区间。其中，生产PMI指数环比回落1.4个百分点至49.5%，同样是疫情以来首次回落至荣枯线之下。新订单PMI指数环比回落0.3个百分点至49.3%，连续两个月位于荣枯线之下。从高频数据上看，9月末全国高炉开工率为52.07%，分别比8月末和去年同期回落5.25个和16.02个百分点。重点企业（旬）日均粗钢产量为176.88万吨/天，分别比8月末和去年同期回落28.39和41.99万吨/天。

投资：1-9月，全国固定资产投资（不含农户）同比增长7.3%，两年平均增长3.8%，比前值回落0.2个百分点。制造业投资同比增长14.8%，两年平均增长3.3%，与前值持平，表明了制造业投资相对平稳，主要由于外需较为旺盛，对我国出口形成支撑。基础设施建设投资同比增长1.5%，两年平均增长0.4%，比前值提高0.2个百分点，主要由于近期政府债券发行有所提速，对基建投资形成一定支撑，但也要看到基建投资增速仍然处

于较低水平，还具有较大潜力空间。房地产投资同比增长 8.8%，两年平均增长 7.2%，比前值回落 0.5 个百分点。房地产调控政策发挥效果，对房地产投资形成约束。

消费：9 月消费同比增长 4.4%，较上月加快 1.9 个百分点；两年同比增长 3.8%，比上月提高 2.3 个百分点。本月消费增速较上月有所回升，主要由于 8 月多地疫情再次反弹，对消费造成较大影响，9 月疫情影响限制逐渐减退，线下消费和服务消费有所好转。具体来说，9 月餐饮收入同比增长 3.1%，扭转了上月下降 4.5% 的趋势。主要消费大类中，家用电器和音像器材类消费由上月的下降 5% 转正至 6.6%；石油及制品类消费因油价上涨等影响，增速提高至 17.3%。但也要看到，目前消费增长仍然偏缓，汽车类消费下降 11.8%，回落幅度较大。特别是，国庆期间，国内旅游出行人数和旅游收入仍均显著低于疫情前同期水平。

综合来看，前三季度经济总体保持恢复态势，但也要看到，近期在疫情形势尚存在不确定性、能源供给受限、原材料价格上涨、较高的增长基数等影响下，经济下行压力有所增加。下一阶段，我国经济将保持稳中恢

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_27925

