



# 唐建伟：短期经济运行企稳



文/意见领袖专栏作家 唐建伟 刘学智



主要观点：

1、工业增加值增速低位回升，各地限电限产政策有所趋缓，保供稳价力度加大，促进了工业生产触底回升。但是工业增加值增速仍然较低，回升幅度有限。

2、服务业缓慢改善，近两年全国服务业生产指数连续两个月上升。但冬季存在疫情散发的风险，对服务业的影响仍然存在不确定性。

3、消费状况有所好转，但剔除价格因素以外的实际消费增速仍在放缓。餐饮收入保持平稳，汽车类消费降幅收窄，价格上涨促进石油及制品类消费大幅增长。

4、投资增速低位平稳运行，制造业投资快速增长，基建投资仍在放缓，房地产开发投资回落。高技术产业投资保持快速增长，是支撑投资增长的

重要动能。

5、虽然 10 月份经济数据整体好于预期,表明短期经济运行有所企稳,但是经济增长仍然存在放缓压力。一是外需可能难以支撑出口延续高增长势头。二是房地产相关的需求已经并将持续减弱。三是真实的消费需求仍将偏弱。

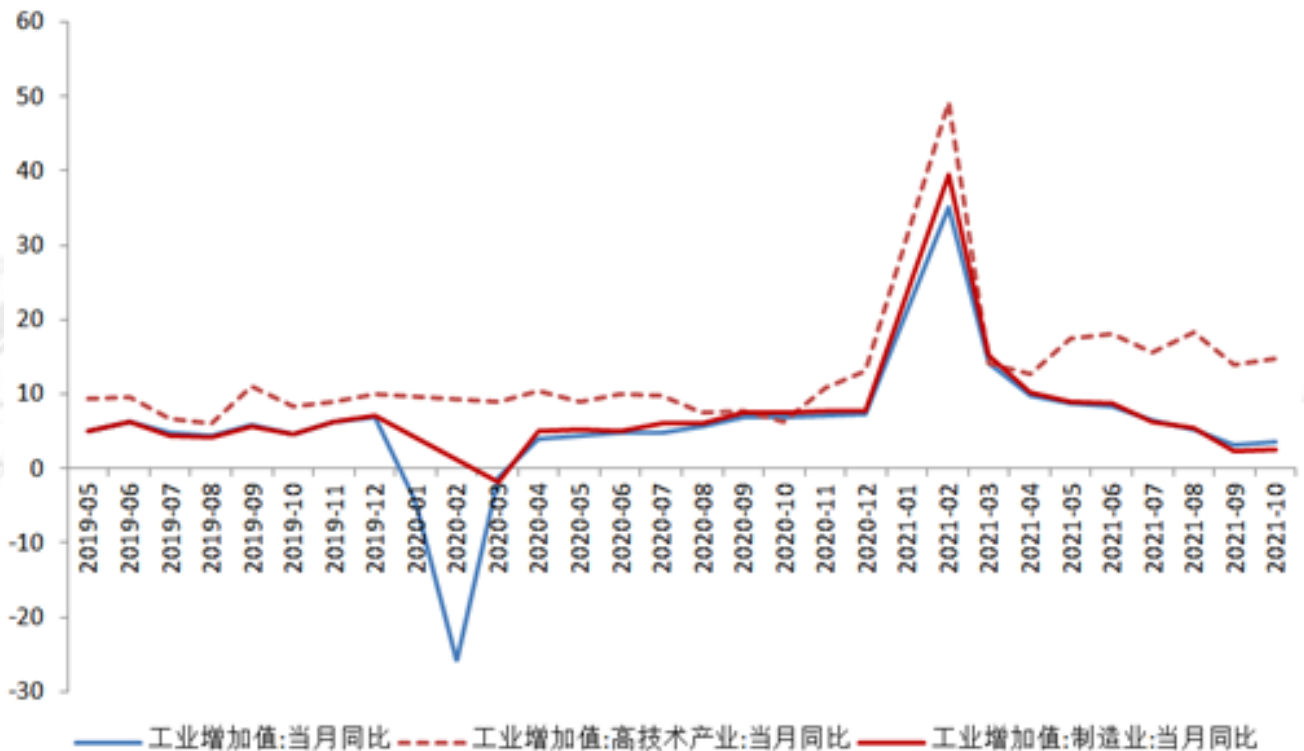
正文:

10 月份经济运行整体有所企稳改善,工业增加值增速低位回升,消费反弹回升,走势好于预期。但是工业和消费仍然增长缓慢,投资增速处于低位,结合前期公布的三项 PMI 数据全部下滑,预计四季度经济运行仍然存在下行压力,经济增速将放缓。

### 1、工业增加值增速低位回升

10 月份全国规模以上工业增加值同比增长 3.5%,比 9 月份回升 0.4 个百分点。近两年 10 月份工业增加值平均增长 5.2%,增速比 9 月份上升 0.2 个百分点。工业增加值增速止跌回升,环比 9 月份增长 0.39%,增速加快 0.08%。进入 10 月份以来,各地限电限产政策有所趋缓,保供稳价力度加大,促进了工业生产触底回升。不过,工业增加值增速反弹幅度较小,增速为年内次低。

图 1 工业、制造业和高技术产业增速



数据来源：WIND，交行金研中心

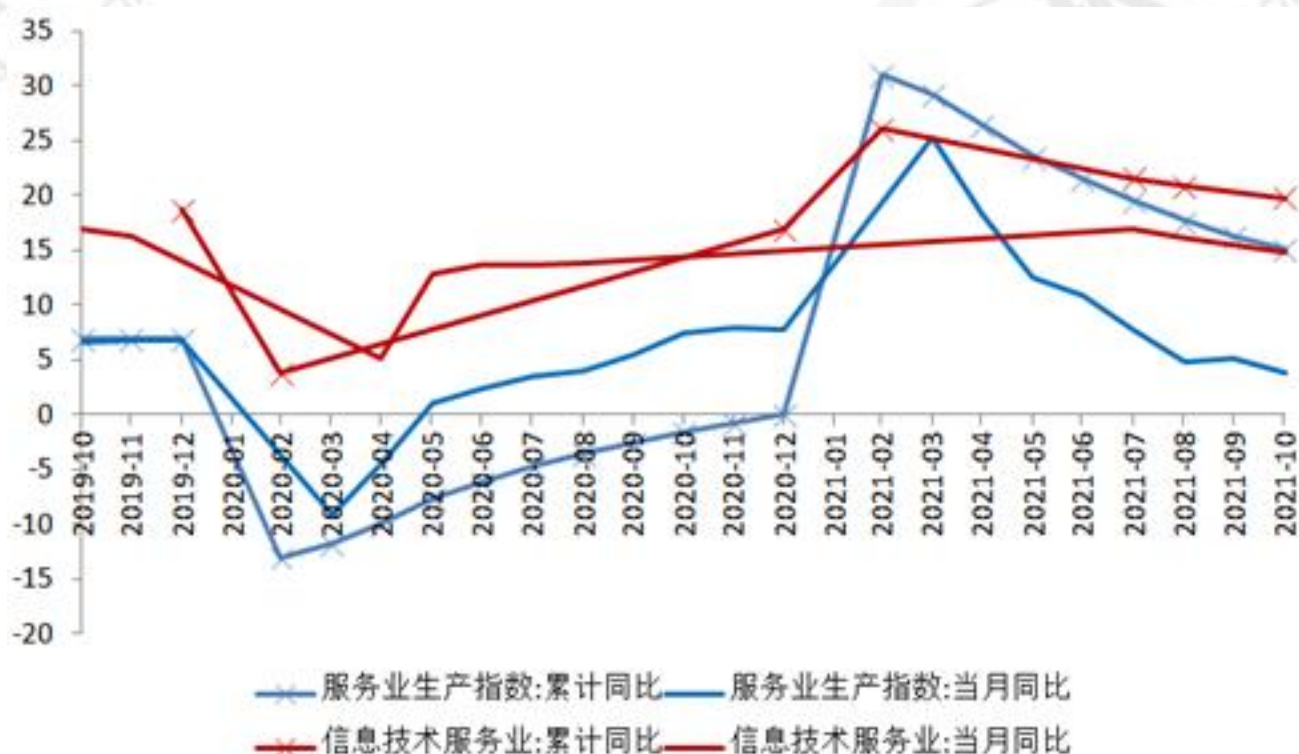
从三大门类来看，随着保供稳价力度加大，采矿业增加值增速回升到6%，电力、燃气及水的生产和供应业回升到11.1%。制造业增加值同比增速回升至2.5%，其中高技术制造业增加值同比增长14.7%，比上月加快0.7个百分点。从主要产品来看，10月份新能源汽车、集成电路、工业机器人产量同比分别增长127.9%、22.2%、10.6%，保持快速增长。1-9月份规模以上工业企业实现利润总额同比增长44.7%，增速逐月下降。

## 2、服务业缓慢改善

10月份全国服务业生产指数同比增长3.8%，比9月份回落1.4个百分点；但是近两年平均增长5.5%，比9月份加快0.2个百分点，已经连续两个月上升，表明服务业正在缓慢改善。前几个月局部暴雨天气对服务业

带来影响，近两个月相应的影响减弱，促进了服务业连续两个月恢复。局部地区存在疫情散发的风险，目前对服务业的影响不明显。随着气温转冷，疫情散发对服务业的影响仍然存在不确定性。

图 2 服务业生产指数增速



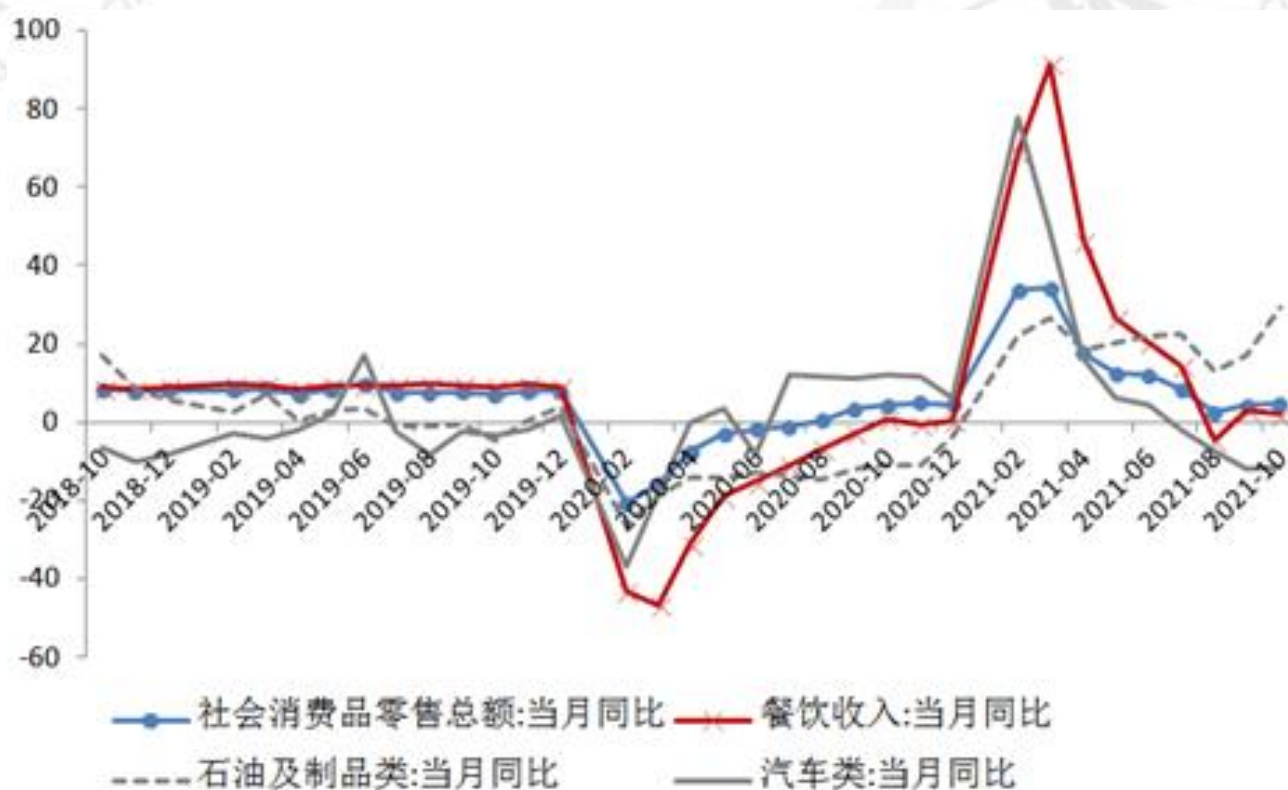
数据来源：WIND，交行金研中心

### 3、消费状况有所好转

10月份社会消费品零售总额同比增长4.9%，比9月份上升0.5个百分点，已经连续两个月回升；剔除基数影响，近两年消费平均增长4.6%，增速比9月份加快0.8个百分点。1-10月份全国网上零售额同比增长17.4%；其中实物商品网上零售额同比增长14.6%，占社会消费品零售总

额的比重为 23.7%，比重提升 0.1 个百分点。需要注意的是，消费增速的提升更多依赖消费价格的上涨。10 月份剔除价格因素以外的实际消费增长 1.9%，增速比上月下降了 0.6 个百分点。

图 3 社会消费品零售增速



数据来源：WIND，交行金研中心

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\\_29512](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29512)

