



# 李宗光谈 10 月经济数据：部 分指标呈现企稳态势



文/新浪财经意见领袖专栏作家 李宗光



今天，统计局公布了 10 月份的宏观经济数据，数据好坏不一。积极的一面是，部分指标初步呈现一定企稳态势；但消极的一面是，剔除价格因素，周期下行压力仍然很大，逆周期稳增长措施应该果断出台，避免经济出现“硬着陆”风险。

1) 保供下，电力公用事业景气提高，助推工业增加值增速企稳回升。10 月份工业增加值当月同比增长 3.5%，自上月的 3.1% 的低点回升，也好于市场 3.2% 的预期。分项来看，制造业增加值增长 2.5%，和上月增速基

本持平；采矿业增加值同比增长 6%，较上月加速 2.8pct；电力等公用事业同比增长 11.0%，较上月加速 1.4pct。在能源保供下，煤炭等采矿业和电力等公用事业部门开足马力生产，对于工业增加值的企稳回升起到了关键支撑作用。中下游制造业则受“限电”等影响，几乎没有改善。中下游多以私营企业为主，10 月份私营企业工业增加值继续恶化，与国有企业改善形成了鲜明对比（图 2）。

图 1、工业增加值当月同比：分项

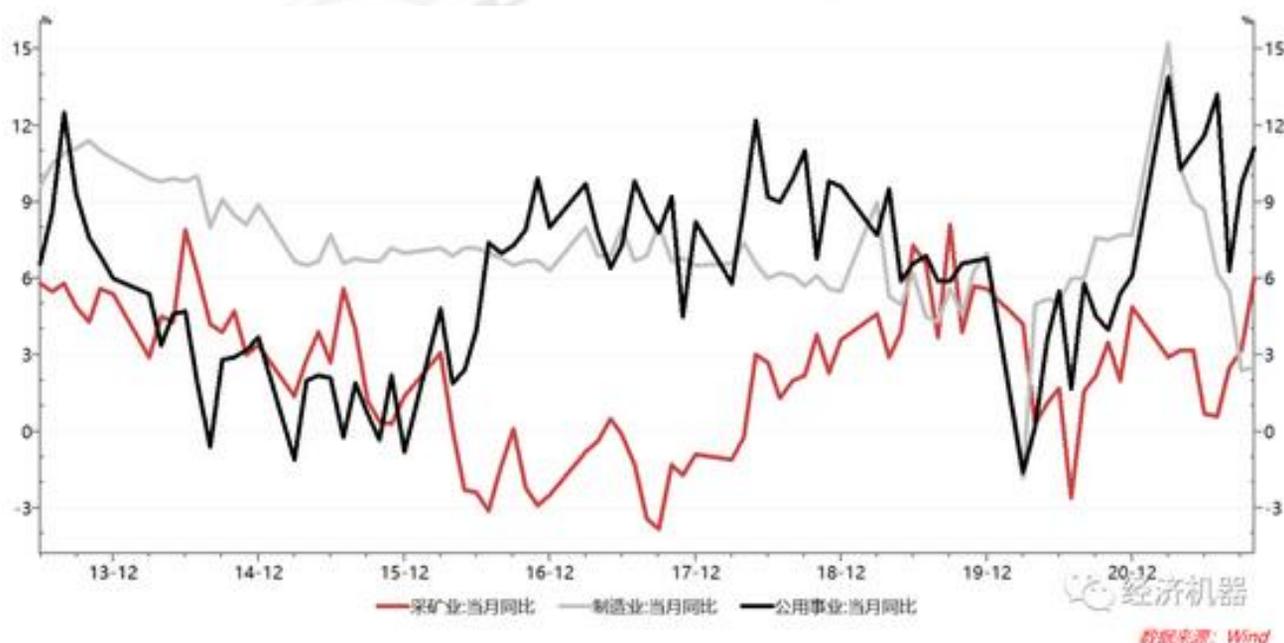
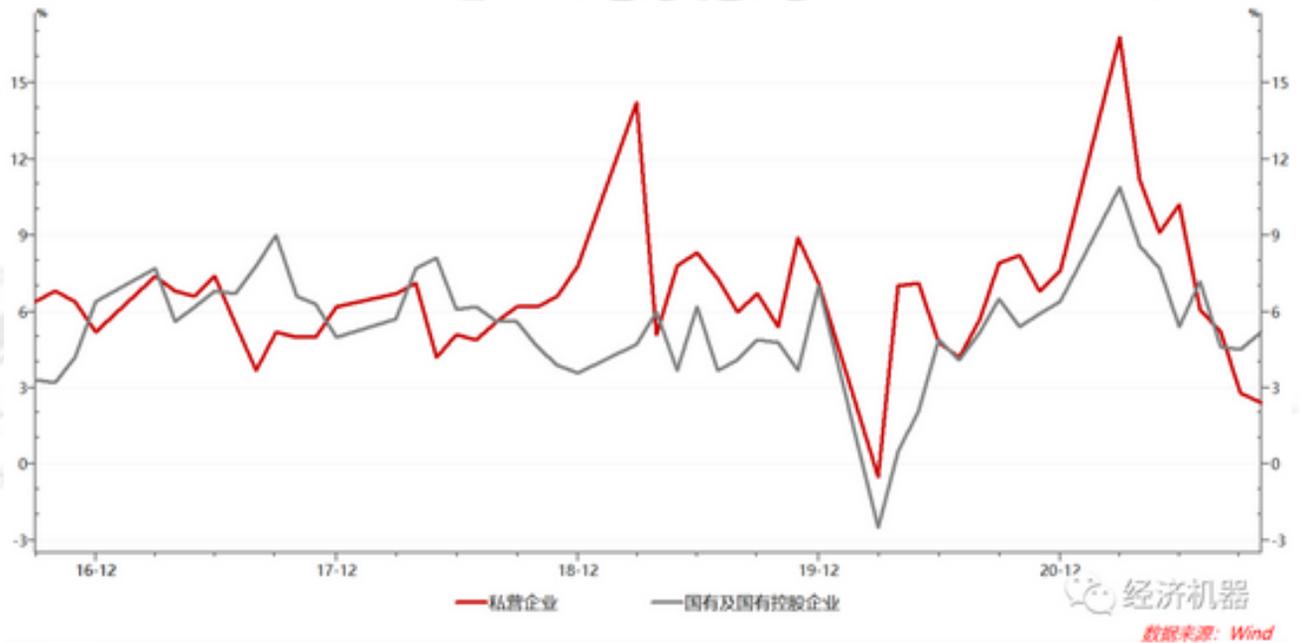
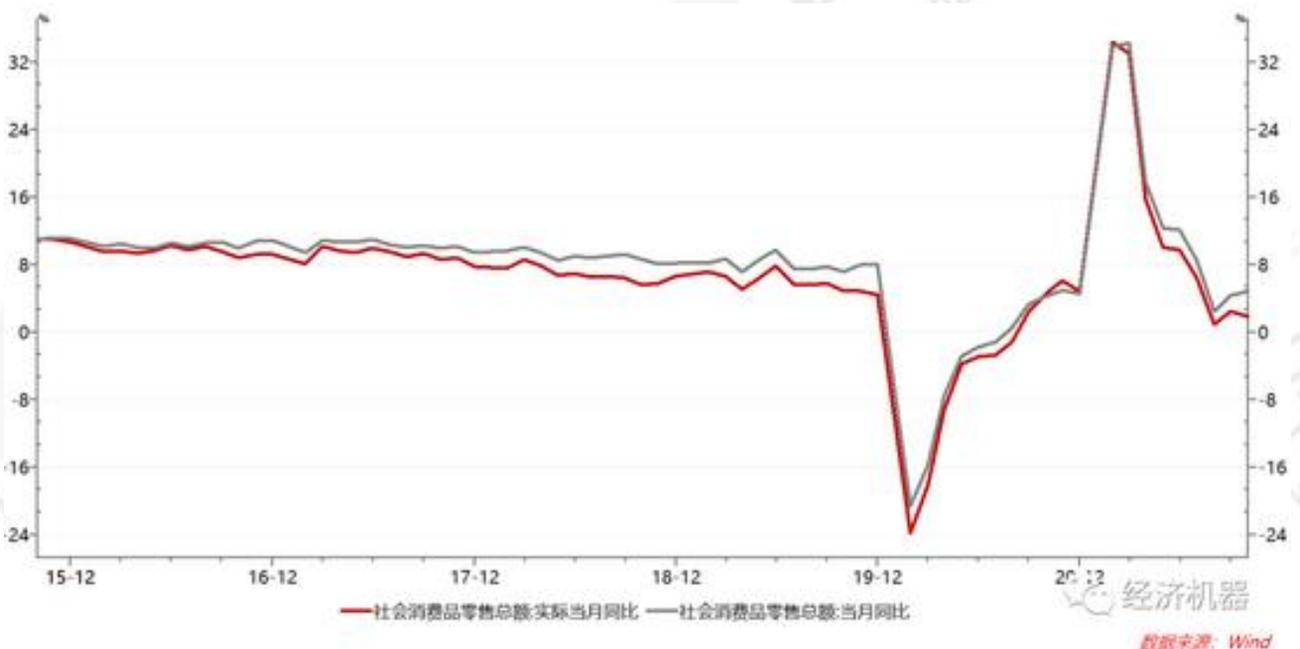


图 2、工业增加值：国有企业和私营企业



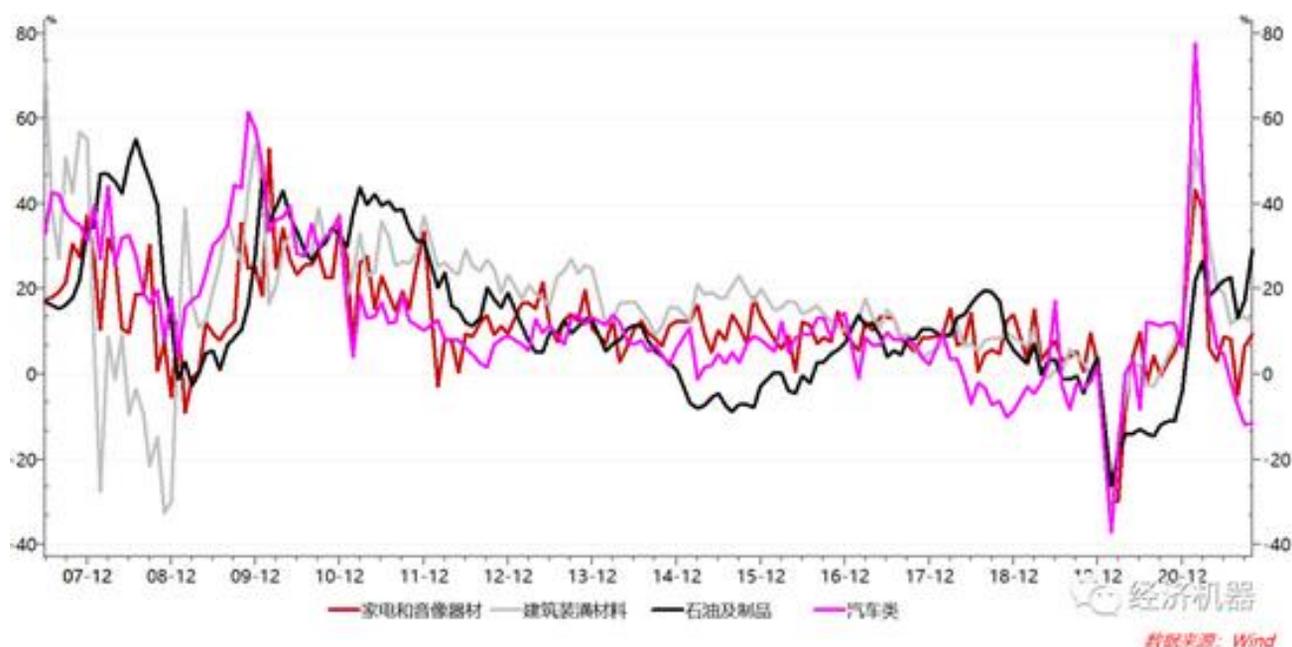
2) 剔除价格因素后，社会零售销售增速进一步放缓。10 月份，社会消费品零售总额同比增长 4.9%，较 9 月回升 0.5 个百分点。但若剔除价格因素，社零总额实际同比增速为 1.9%，较 9 月反而下滑 0.6 个百分点（图 3）。

图 3、社会零售销售：名义和实际值



具体看，可选消费中，汽车和建筑装潢保持疲弱，石油制品和家电增速改善。汽车消费下降，可能与供应链断裂下的“芯片危机”有关，更反映了周期下行下的需求疲弱。建筑装潢销售额下降与近期地产市场快速恶化趋势像吻合。石油及制品增速大幅上升，更多地是油价高企带来的价格效应。考虑到汽车销量的下降，剔除价格因素后，石油消费会弱得多(图4)。

图4、部分可选消费10月份同比

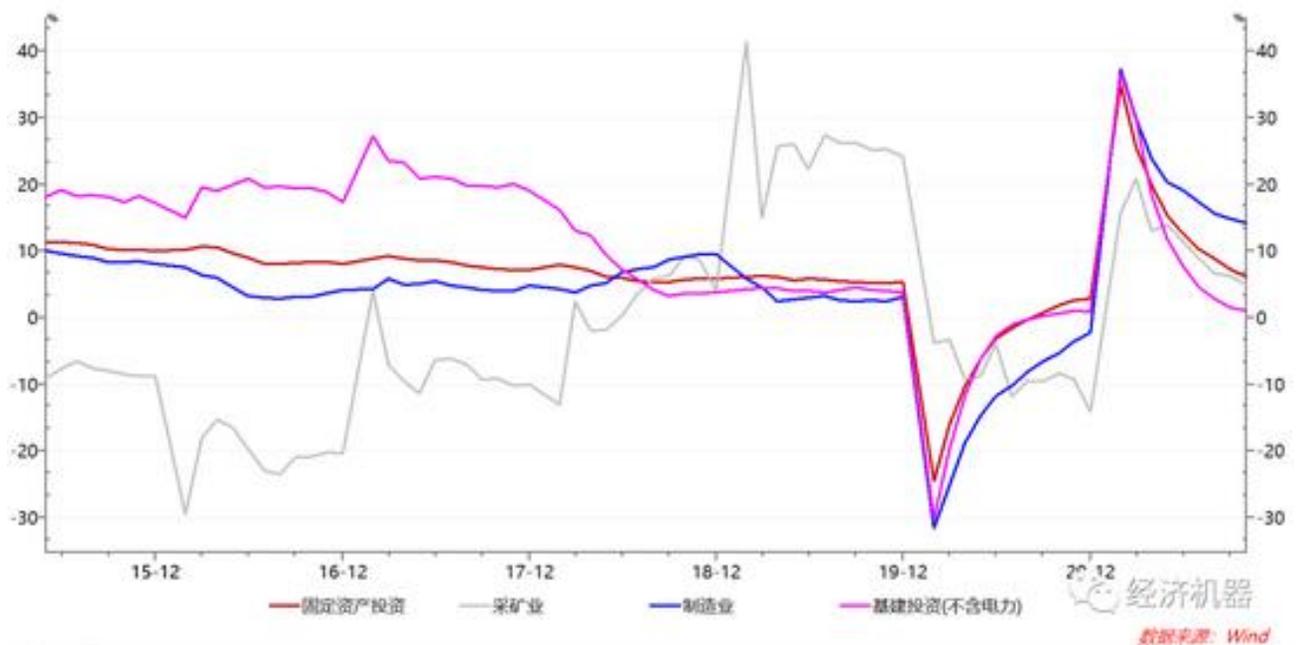


从最新的双十一数据，消费整体依然疲弱。阿里双十一期间商品交易总额5403亿元，同比增长8.45%，较去年同期同口径下26%的增速显著下滑。京东双十一表现也不及往年，商品下单金额3491亿元，同比增长29%，较去年同期33%的增速小幅下滑。根据星图数据，由于第一波预售占比提升，此次双十一当日全网销售额同比下滑5.5%。

3) 固定资产投资增速进一步回落。10月份，固定资产投资累计同比

增长 6.1%，增速较上月回落 1.2pct，已经是连续 8 个月回落。分项看，制造业投资增速小幅回落至 14.2%，采矿业投资增速回落 1.2pct 至 5%。基建投资增速则进一步回落至 1%（图 5）。在高景气下，采矿业投资增速仍然疲弱，表明供应端和企业对未来需求的信心方面存在分歧；基建投资疲弱，显示地产下行下，财政困难制约了“积极财政政策”的空间。

图 5、固定资产投资：分项



4) 房地产市场恶化态势继续。价格方面，70 大中城市二手房价涨幅

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\\_29516](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29516)

