



光大期货有限公司

EVERBRIGHT FUTURES CO.,LTD.

地产延续高增 社消增速转正

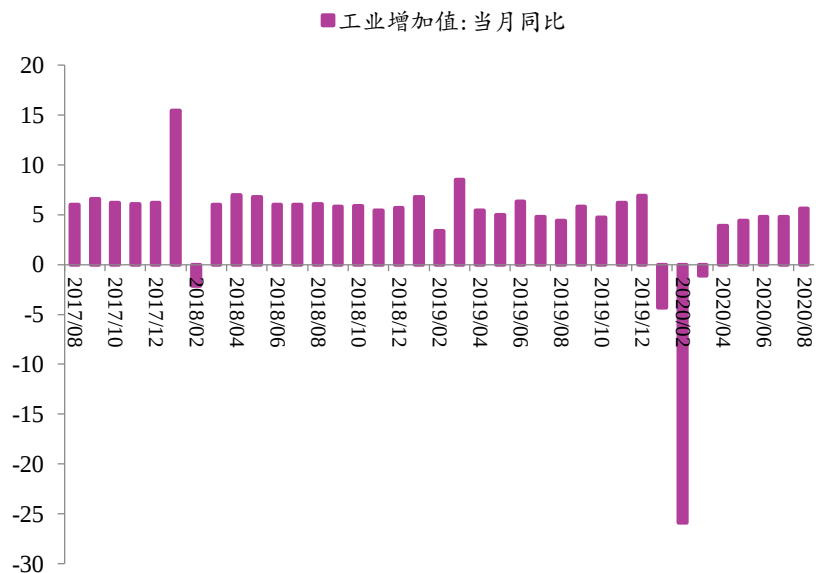
2020年9月20日

要点

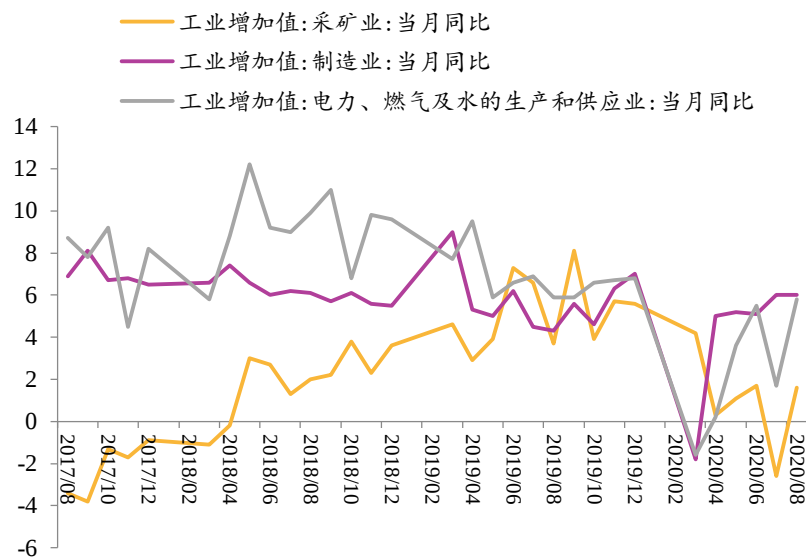
数据	(1) 8月, 工业增加值同比增速5.6%, 前值4.8%, 去年同期4.4%。其中, 采矿业、公用事业增速加快。(2) 1-8月, 固定资产投资增速-0.3%, 前值-1.6%。其中地产、基建投资保持强劲增长态势, 制造业投资缓慢恢复。(3) 房地产销售继续强劲回升, 单月增速达13.7%; 地产投资当月增速为11.8%, 新开工单月增速放缓, 为2.4% (前值11.3%); 房企资金来源充裕, 地产总体保持高增。(4) 8月, 社消零售同比增速0.5%, 前值-1.1%, 增速在疫情后首次转正, 消费恢复速度有短期加快迹象。其中, 可选品增速提升, 但必选品增速趋稳。
政策	(1) 国务院常务会议确定政务服务“跨省通办”和提升“获得电力”服务水平的措施, 要求按照“两个毫不动摇”支持国有企业和民营企业改革发展。国务院常务会议指出, 要进一步为民营企业发展创造公平竞争环境, 带动扩大就业, 持续放宽市场准入。 (2) 国务院发布《关于实施金融控股公司准入管理的决定》, 11月1日起施行。根据办法, 控股或实际控制的金融机构中含商业银行的, 金融机构总资产不少于5000亿元。申请设立金融控股公司, 实缴注册资本额不低于50亿元, 且不低于所直接控股金融机构注册资本总和50%。 (3) 央行发布报告称, 将继续深化LPR改革, 推动实现利率“两轨合一轨”, 完善货币政策调控和传导机制, 健全基准利率和市场化利率体系。报告指出, 中国金融体系以银行为主导, 不宜以国债收益作为贷款利率参考基准, LPR较为适宜。
观点	8月数据基本符合预期, 生产略好于预期。房地产延续高增, 但改善幅度趋缓; 社消零售增速在疫情后首次转正。后续关注美国大选进度及美联储表态、政策力度。
重点关注	(1) 中国8月工业企业利润: 累计同比 (9.27) (2) 中国9月官方制造业PMI (9.30)

1.1 生产好于预期

图表1：工业增加值（单位：%）



图表2：细分行业工业增加值（单位：%）



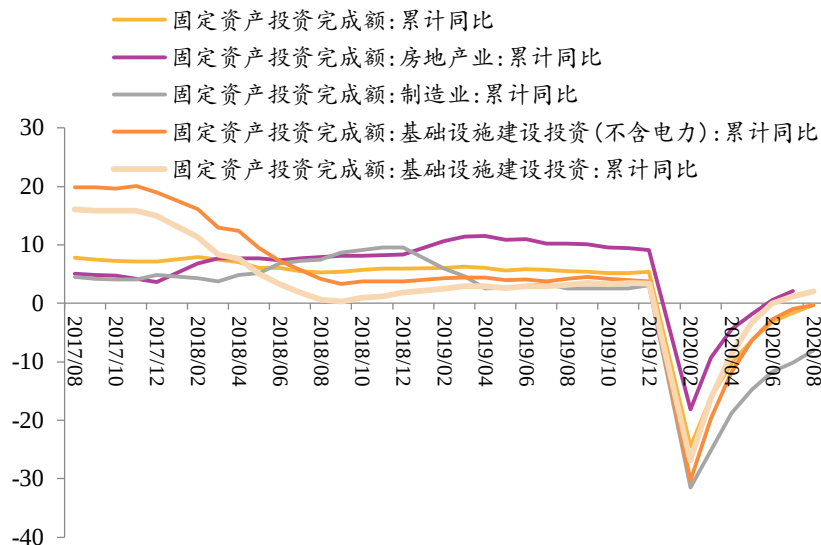
资料来源：Wind，光大期货研究所

8月，工业增加值同比增速5.6%，前值4.8%，去年同期4.4%，略高于市场预期。

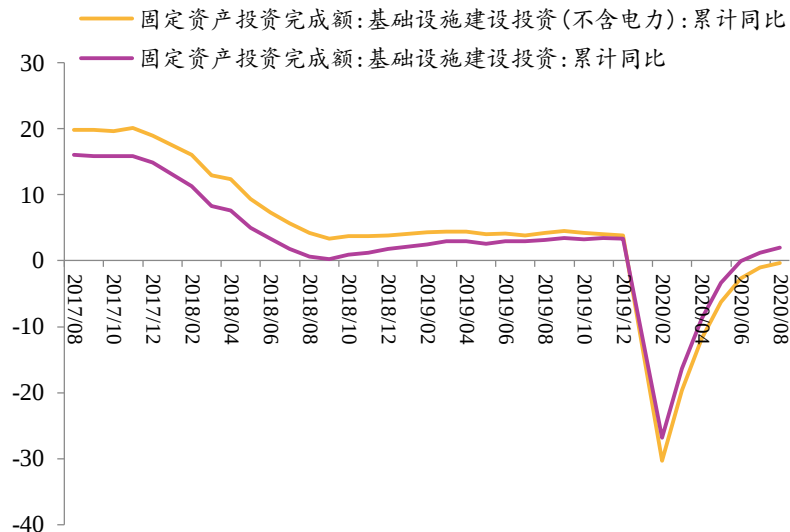
分行业来看，采矿业同比增长1.6%，前值-2.6%，有所改善；制造业同比增长6%，与前值持平。

1.2 基建投资强劲

图表3：固定资产投资完成额累计同比（单位：%）



图表4：基建投资完成额累计同比（单位：%）



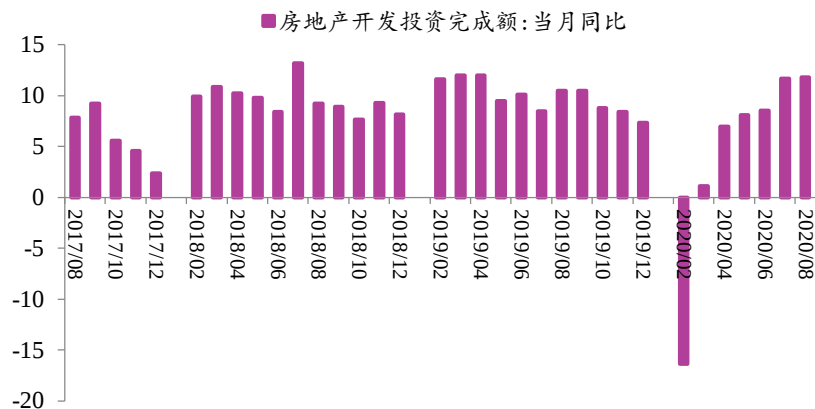
资料来源：Wind，光大期货研究所

1-8月，固定资产投资增速-0.3%，前值-1.6%，基本符合市场预期。

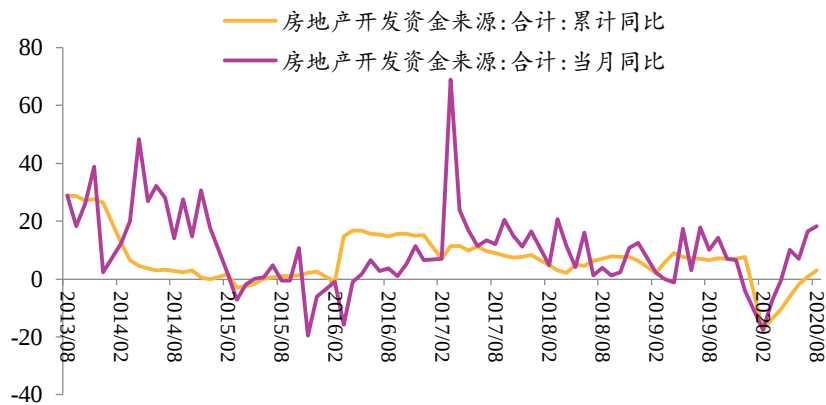
1-8月，基建投资（包含电力）同比增长2%，前值1.2%，基建投资保持强劲增长态势。

1.3 房地产延续高增

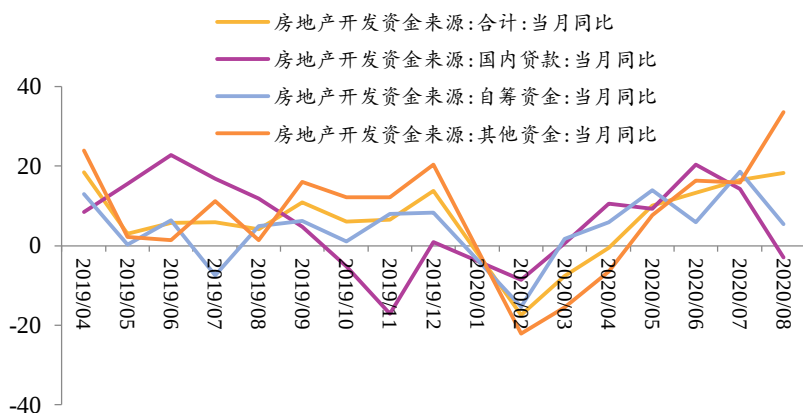
图表5：房地产开发投资完成额（单位：%）



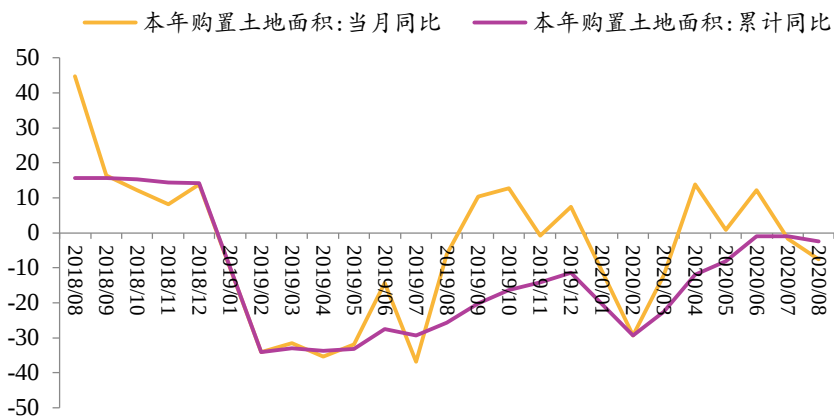
图表6：房地产开发资金来源合计同比（单位：%）



图表7：房地产开发资金细分（单位：%）



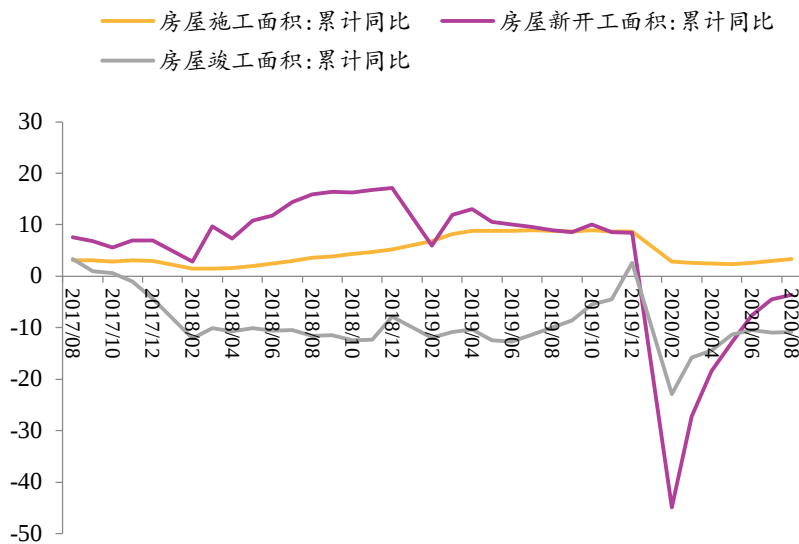
图表8：本年购置土地面积同比（单位：%）



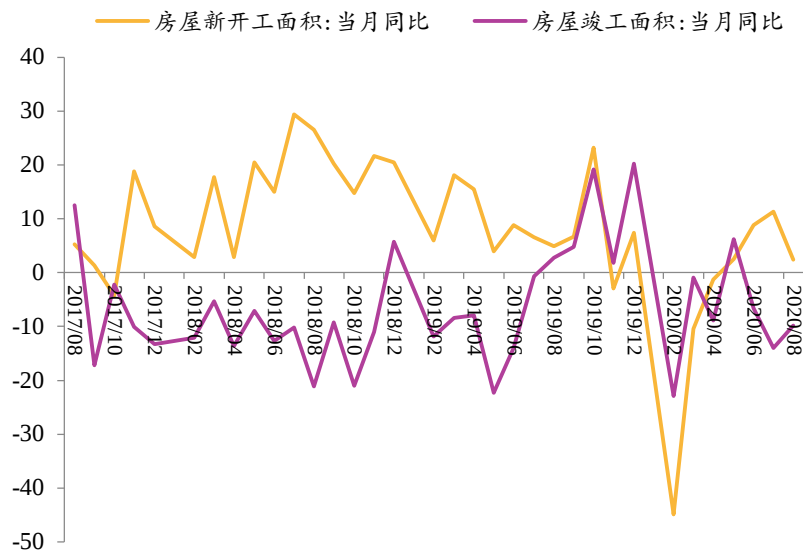
资料来源：Wind，光大期货研究所

1.3 房地产延续高增

图表9：房屋施工、新开工、竣工面积累计（单位：%）



图表10：房屋新开工、竣工面积当月（单位：%）

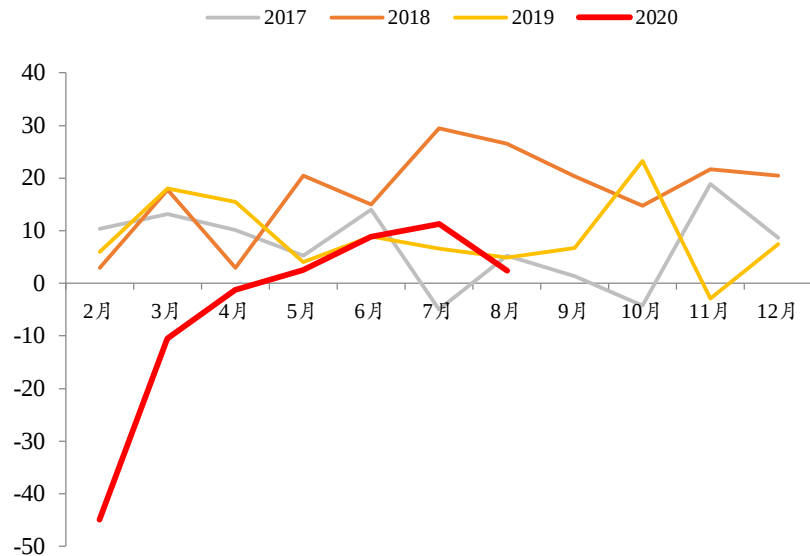


资料来源：Wind，光大期货研究所

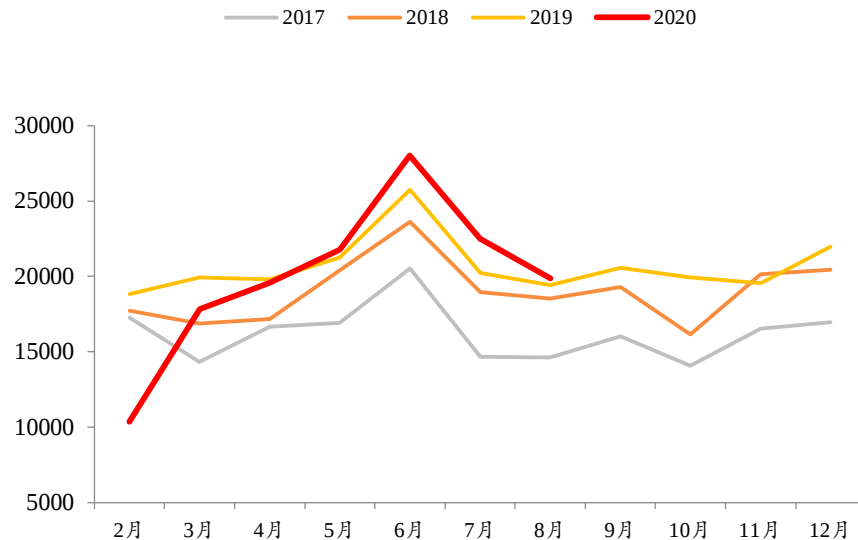
8月，房屋施工面积累计同比增长3.3%，竣工面积累计同比降低10.8%。房屋新开工面积当月同比增速放缓至2.4%，增速较上月继续回落8.9个百分点。

1.3 房地产延续高增

图表11：房屋新开工面积当月同比（单位：%）



图表12：房屋新开工当月面积（单位：万平方米）

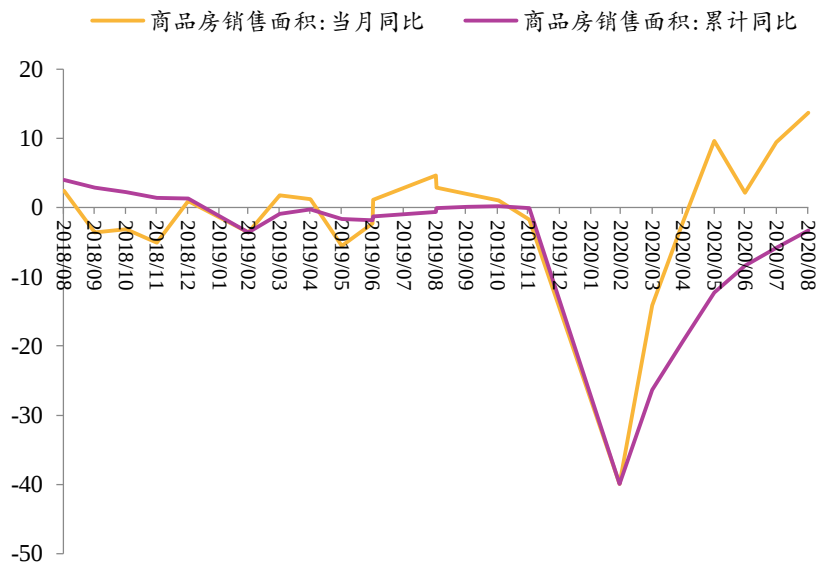


资料来源：Wind，光大期货研究所

8月，房屋新开工面积当月同比增速放缓至2.4%，增速较上月继续回落8.9个百分点。8月房屋新开工面积略高于去年同期。

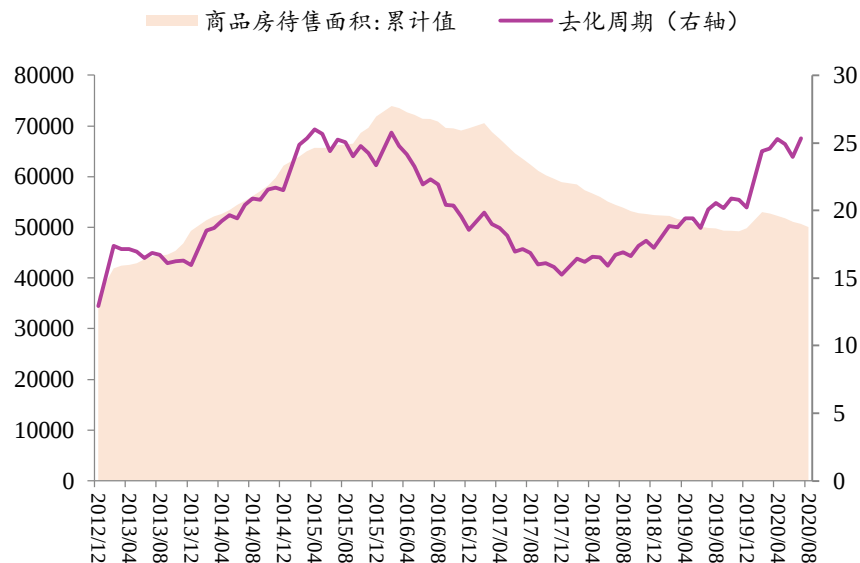
1.3 房地产延续高增

图表13: 商品房销售面积同比 (单位: %)



资料来源: Wind, 光大期货研究所

图表14: 商品房待售及去化周期 (单位: 万平方米, 月)



注: 去化周期计算方式为全国商品房待售面积除以近 12 个月
商品房屋销售面积之和的均值

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_2411

