

行业  
国债

日期  
2019年11月26日



### 宏观金融团队

研究员：黄雯昕  
021-60635739  
huangwx@ccbffutures.com  
期货从业资格号：F3051589

研究员：何卓乔  
020-38909340/18665641296  
hezq@ccbffutures.com  
期货从业资格号：F3008762

研究员：董彬  
021-60635731  
dongb@ccbffutures.com  
期货从业资格号：F3054198



## GDP 核算数量上修影响有限

——11月22日国家统计局修订18年GDP点评

## 事件：

依据我国国内生产总值（GDP）核算制度和第四次全国经济普查结果，11月22日国家统计局对2018年国内生产总值初步核算数进行了修订。主要结果为：2018年国内生产总值为919281亿元，比初步核算数增加18972亿元，增幅为2.1%。修订后的第一产业增加值为64745亿元，比重为7.0%；第二产业增加值为364835亿元，比重为39.7%；第三产业增加值为489701亿元，比重为53.3%。

## 点评：

自04年经济普查第一次实施以来，逢3、逢8即为经济普查年份，今年为第四次全国经济普查，旨在全面掌握我国第二、三产业的发展规模和结构。根据我国现行国民经济核算制度，我国年度GDP要分别进行初步核算和最终核实两次核算，而在经济普查年份还要根据经济普查数据对当年GDP初步核算数进行修订，因此此次经济普查后对2018年GDP初步核算数进行了修订，修订后的GDP数量较初步核算数增加了2.1%，较前三次经济普查年度16.8%、4.4%、3.8%的增幅变化幅度最小，显示当前统计局的初步核算误差已较前期出现了明显的缩小。修订后的GDP总量出现增长，源于第三产业增加值的提升，修订后的第一产业增加值占GDP比重为7%较初步核算数降低0.1个百分点，第二产业增加值占GDP比重39.7%较初步核算数降低1个百分点，而第三产业增加值比重为53.3%较初步核算数提高了1.1个百分点，我国经济结构出现进一步优化。

向后看，市场有担心GDP修正后，2020年面临的“经济翻番”压力会明显降低从而引起托底政策的大幅转向。但统计局表示，在此次经济普查之后将对GDP历史数据进行修正，结果公布的时间和增速的上调幅度当前并不能确定，也有不及2.1%的可能。不过，今年以来经济确实逐步走稳，虽显疲弱但并未出现失速下行的迹象，今年经济增长保持在6%以上压力不大，明年的增长压力也将能有所减轻。但考虑到全球经济回落和贸易环境恶化的背景，国内托底政策还是不太可能出现明显转向，或许对冲力度会出现一定减弱，债市的空间也可能进一步压缩，12月关注将进行的中央经济工作会议。

**【建信期货研报中心】**

宏观金融研究团队 020-38909340

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

**免责声明：**本报告仅提供给建信期货有限责任公司（以下简称本公司）的特定客户及其他专业人士。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“建信期货研报中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

**【建信期货业务机构】****大宗商品业务部**

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼

电话：021-60635548 邮编：200120

**深圳分公司**

地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心B3211

电话：0755-33376568 邮编：518038

**北京营业部**

地址：北京市西城区宣武门西大街28号大成广场7门5层501室

电话：010-83120360 邮编：100031

**上海宣化路营业部**

地址：上海市宣化路157号

电话：021-63097530/62522298 邮编：200050

**杭州营业部**

地址：杭州市下城区新华路6号224室、225室、227室

电话：0571-87777081 邮编：310003

**福清营业部**

地址：福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室

电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

**郑州营业部**

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2008A

电话：0371-65613455 邮编：450008

**专业机构投资者事业部**

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）6楼

电话：021-60636327 邮编：200120

**西北分公司**

地址：西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室

电话：029-88455275 邮编：710075

**上海杨树浦路营业部**

地址：上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室

电话：021-63097527 邮编：200082

**广州营业部**

地址：广州市天河区天河北路233号3316室

电话：020-38909805 邮编：510620

**泉州营业部**

地址：泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座

电话：0595-24669988 邮编：362000

**厦门营业部**

地址：厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908

电话：0592-3248888 邮编：361000

**大连办事处**

地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦2006A

电话：0411-84807961 邮编：116023

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\\_8722](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_8722)

