

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

数据低迷与结构变化并存，观望情绪依旧

张革

研究部 金融期货组



中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

2019年11月

【经济数据】

工业增加值 10月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.7%，增速比上月回落1.1个百分点。

消费品 10月份，社会消费品零售总额38104亿元，同比增长7.2%，增速比上月回落0.6个百分点。

投资 1-10月份，全国固定资产投资（不含农户）510880亿元，同比增长5.2%，增速比1-9月份回落0.2个百分点。分领域看，基础设施投资同比增长4.2%，制造业投资增长2.6%，房地产开发投资增长10.3%。

房地产 2019年1—10月份，全国房地产开发投资109603亿元，同比增长10.3%，增速比1—9月份回落0.2个百分点。

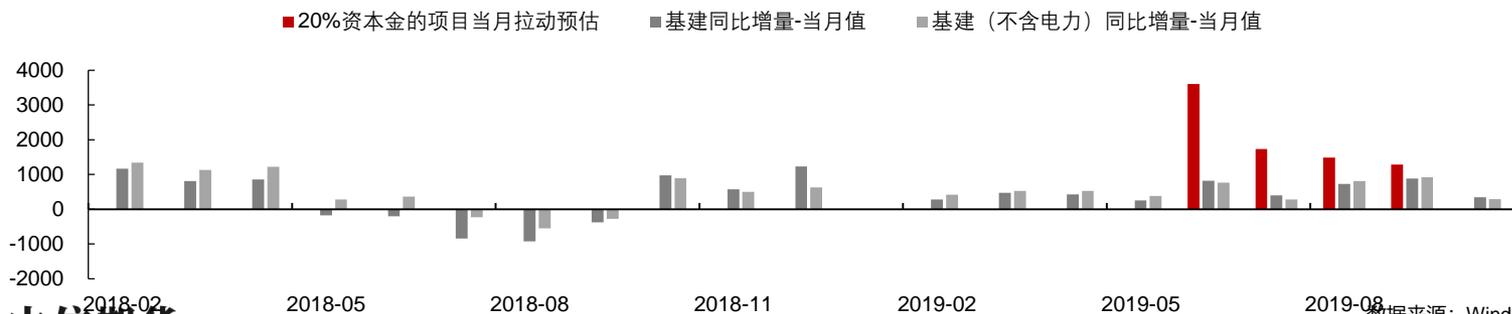
就业 1-10月份，全国城镇新增就业1193万人，提前实现全年城镇新增就业1100万人以上的目标。

基建项目资本金比例下降，专项债规模或基建投资增速预期上升

- 一是降低部分基础设施项目最低资本金比例。将港口、沿海及内河航运项目资本金最低比例由25%降至20%。对补短板的公路、铁路、城建、物流、生态环保、社会民生等方面基础设施项目，在投资回报机制明确、收益可靠、风险可控前提下，可适当降低资本金最低比例，下调幅度不超过5个百分点。
- 二是基础设施领域和其他国家鼓励发展的行业项目，可通过发行权益型、股权类金融工具筹措资本金，但不得超过项目资本金总额的50%。地方政府可统筹使用财政资金筹集项目资本金。
- 三是严格规范管理，强化风险防范。项目借贷资金和不合规的股东借款、“名股实债”等不得作为项目资本金，筹措资本金不得违规增加地方政府隐性债务，不得违反国有企业资产负债率相关要求，不得拖欠工程款。

专项债发行逐渐落地到基建增速

专项债理论拉动投资规模逐渐接近实际情况



数据来源：Wind 中信期货研究部

工业增加值集体陷落，汽车一枝独秀持续性存疑

■ 10月份工业增加值同比增长4.7%，增速下降1.1%，其中采矿业增速环比下降4.2%，制造业下降1%，高技术产业下降2.7%，股份制企业下降1.5%，私营企业下降1.3%。

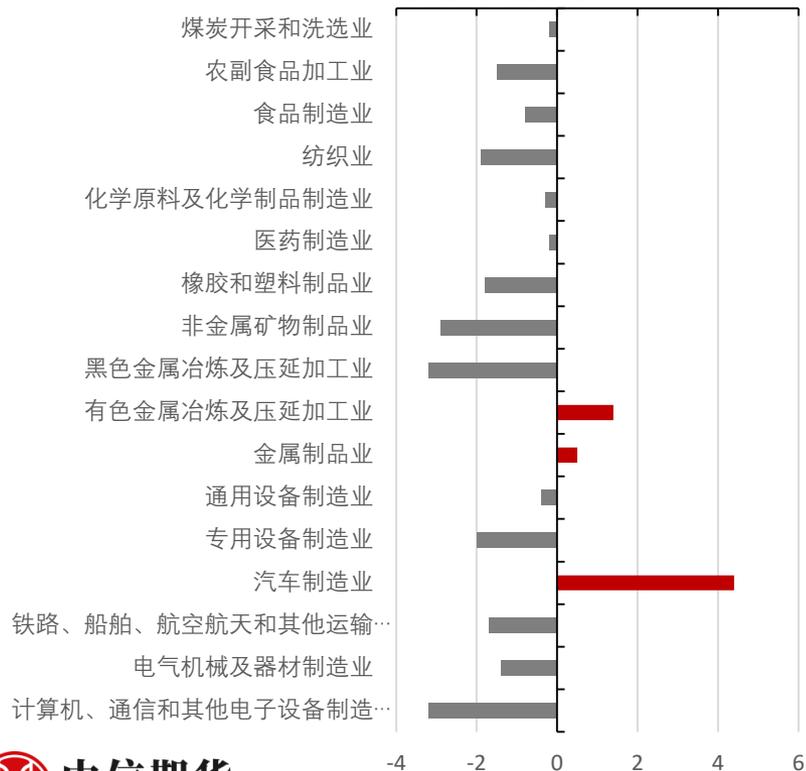
■ 10月份玻璃产量环比下降1.6%，房地产竣工增速有回落隐忧；高技术行业产量下降，

利润传导存波折

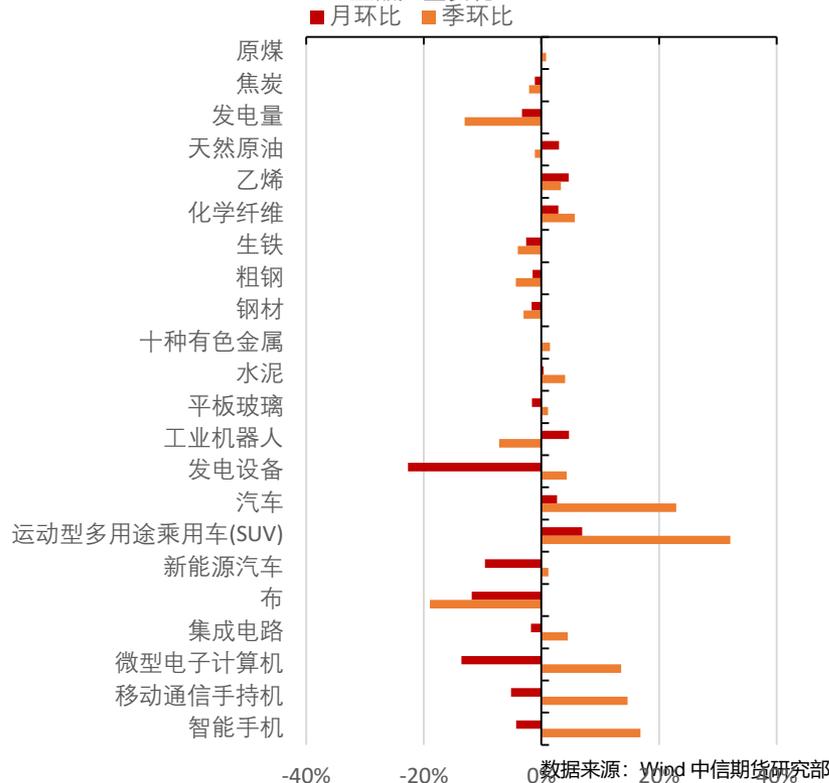
除汽车和金属冶炼，其余行业均下滑

新能源汽车、玻璃、计算机产量下降

工业增加值同比增速月环比变化



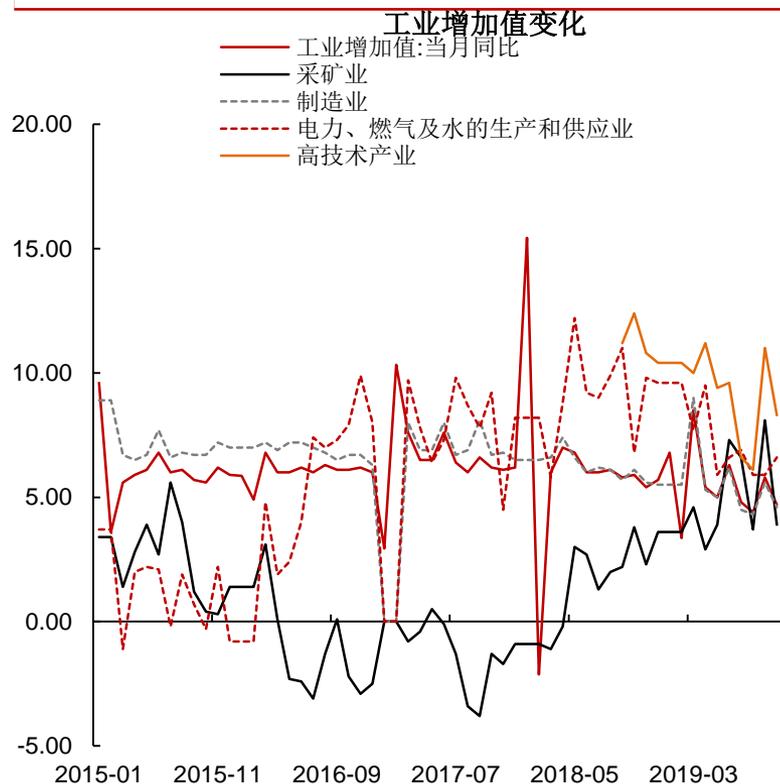
工业品产量变化



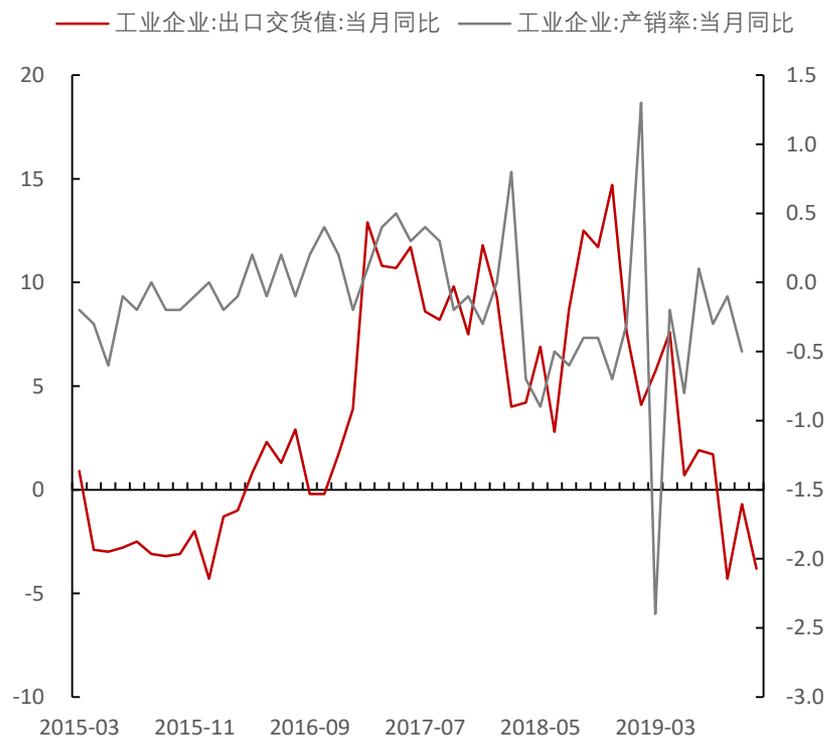
下游需求不理想，需求淡季施压投资增速

- 10月份产销率为97.7，同比下跌0.5%；
- 10月份出口交货值同比下跌3.8%

工业增加值集体下行



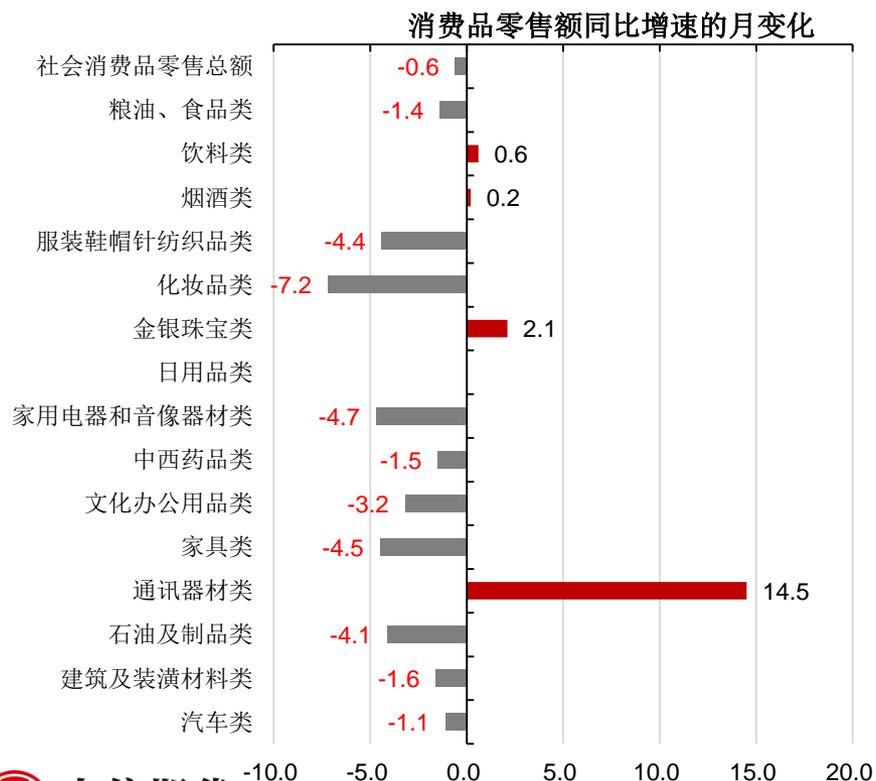
下游需求不理想



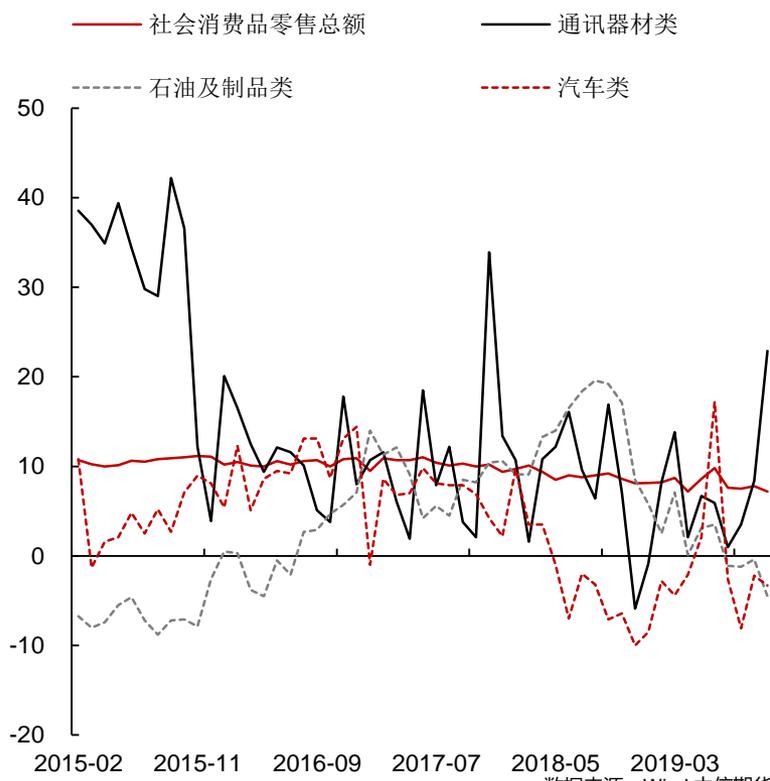
消费数据整体疲弱，年前仍有隐忧

- 10月份，社会消费品零售总额38104亿元，同比增长7.2%，增速回落0.6个百分点。
- 多数消费品步入淡季，消费增速回落隐忧上升；
- 汽车增速下行1.1%，通讯器材增速大增14.5%；

手机、珠宝、饮料为消费正增长主力



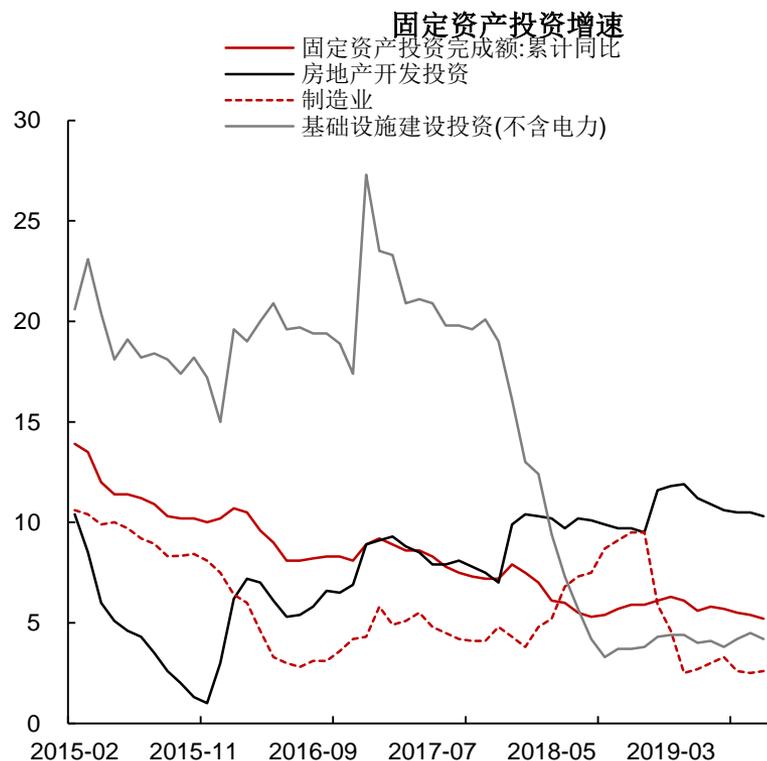
季节性旺季过后隐忧上升



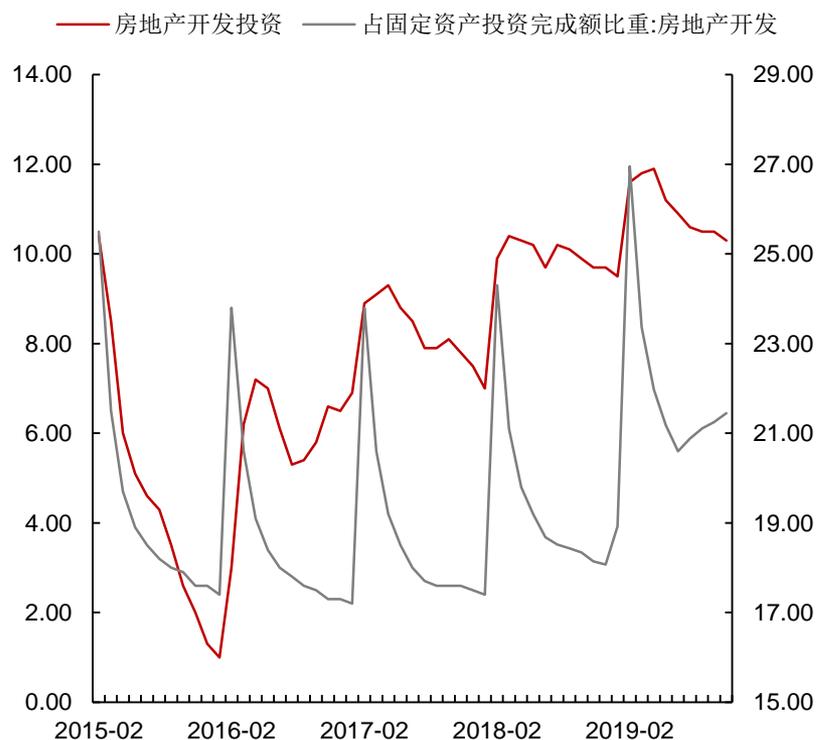
投资端进入压力期，房地产依然是贡献主力

- 1-10月份，全国固定资产投资（不含农户）510880亿元，同比增长5.2%，增速比1-9月份回落0.2个百分点。分领域看，基础设施投资同比增长4.2%，制造业投资增长2.6%，房地产开发投资增长10.3%。

基建增速下滑，投资增速进入压力期



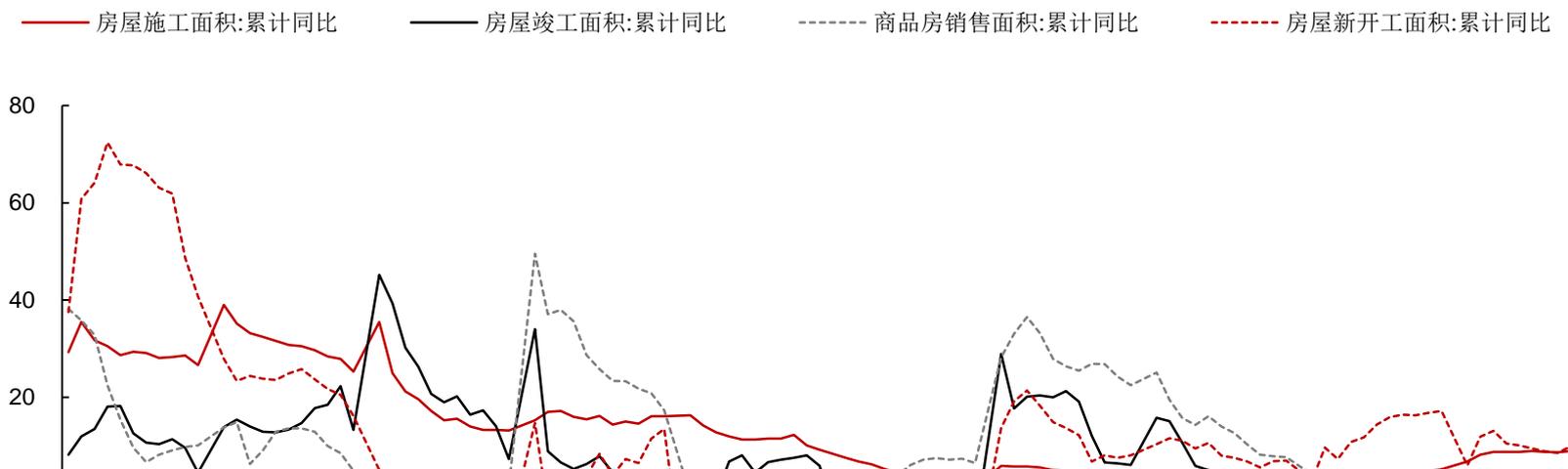
房地产投资增速贡献持续上升



地产增速回升，抢施工动作继续，继续对投资构成支撑

- 10月房地产新开工面积、施工面积、竣工面积、销售面积分别累计同比增长10%、9%、-5.5%、0.1%。增速均环比上升，且销售增速由负转正。但下游家电消费增速回落或预示着抢购行为的式微。

房地产施工和竣工回升，继续支撑投资端



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_8956

