

# 10月经济再次回落，两大政策提振复苏预期

## 2022年10月宏观经济数据点评

### 相关研究报告：

《10月美国CPI数据点评》--  
2022/11/11

《2022年10月货币金融数据点评》  
--2022/11/10

《10月通胀数据点评》--  
2022/11/10

证券分析师：张河生

电话：021-55082206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

### 报告摘要

#### 事件：

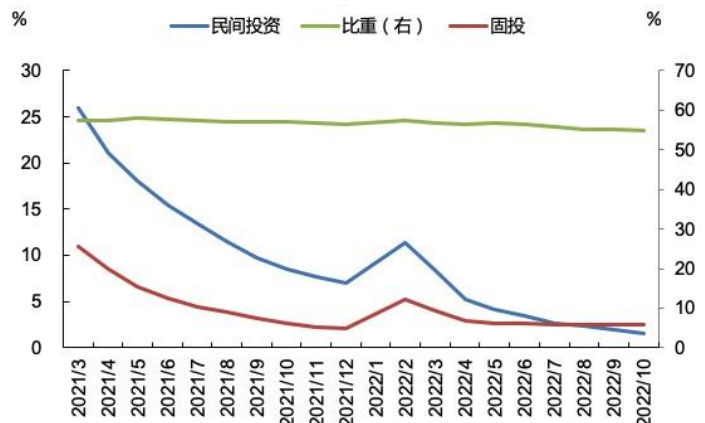
11月15日，国家统计局公布了四季度国内生产总值（GDP）、固定资产投资、社会消费品零售额、规模以上工业增加值与房地产开发投资销售等数据。

#### 数据要点：

#### 10月固定资产投资平稳增长，但民间投资维持下滑趋势。

数据显示，2022年1-10月固定资产投资471,459亿元，同比增长5.8%，较1-9月降低0.1%。其中，民间固定资产投资258,413亿元，同比增长1.6%，较上月下降0.4%。单月看，10月份固定资产投资同比增长4.3%，较上月下降2.4%。固定资产投资继续保持平稳增长，民间投资增速下滑。

图表1：固定资产投资与民间投资累计同比增速

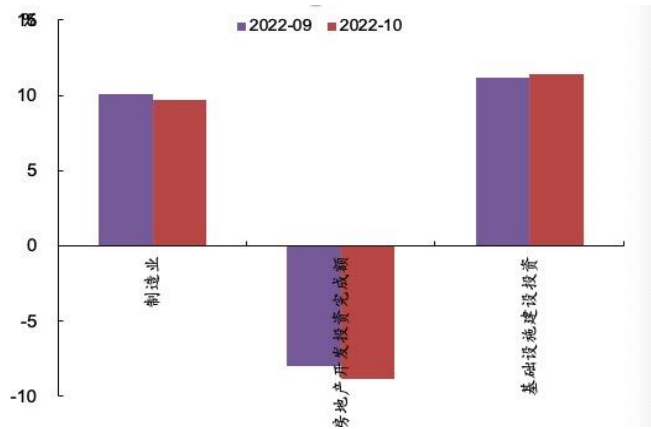


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

### 基建与制造业投资稳步增长, 房地产投资仍然下滑。

分领域看, 基建、制造业与房地产投资 1-10 月分别累计同比增长 11.4%、9.7%与-8.8%, 较 1-9 月份分别变化+0.2%、-0.4%、-0.8%。制造业投资维持较高景气度, 基建投资增速稳步提升, 一定程度上对冲了房地产投资增速的下滑, 使固定资产投资增长平稳。

图表2: 固定资产投资分项累计同比增速

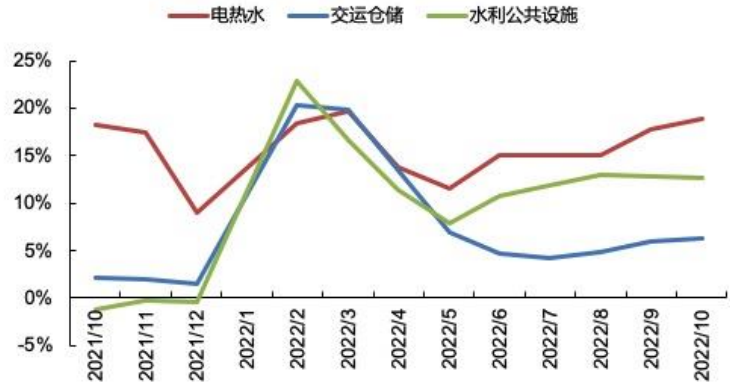


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

### 基建投资将继续维持高增。

10 月份入秋后迎来传统施工旺季, 稳经济政策在积极推动之下, 效果逐步显现。6000 亿的基础设施投资基金已经落地, 5000 亿专项债结存限额也基本发行完毕。专项债和政策性开发性金融工具的有效支持, 将进一步发挥撬动作用, 使基建投资保持韧性, 托底经济增长。基建投资分项中, 电热水投资增速维持高位且持续回升, 水利公共设施投资同比增速有小幅下滑, 交运仓储投资保持提升趋势。展望未来, 基建仍是稳增长的重要抓手, 后续政策落地效果显现, 基建投资有望稳中向好, 再度提速。

图表3: 基建投资各分项增速

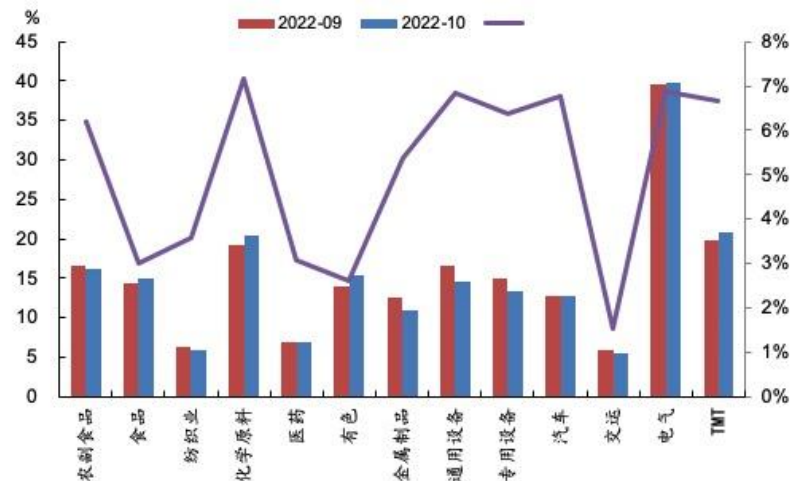


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

**制造业投资增速小幅下降，部分行业维持较高增速。**

10月制造业投资增速下滑至9.7%，较9月下降0.4%。细分项中，食品、化学原料、有色、汽车、电气和TMT等行业增速较9月有所提升，其余均有小幅下跌。其中，电气、TMT、化学原料、农副产品、有色与食品等行业的增速保持在15%以上，远高于行业平均。

图表4：制造业投资各分项增速



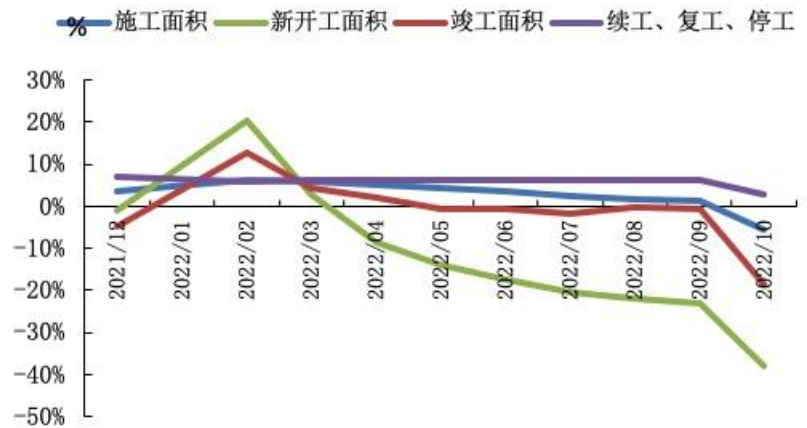
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

**地产投资跌幅扩大，拿地与施工依然萎靡不振。**

房地产投资1-10月累计同比下降8.8%，延续1-9月跌幅扩大的

态势。施工端数据依旧不理想，1-10月房屋施工面积累计同比下降5.7%，房屋新开工面积累计同比下降37.8%，房屋竣工面积累计同比下降18.7%。

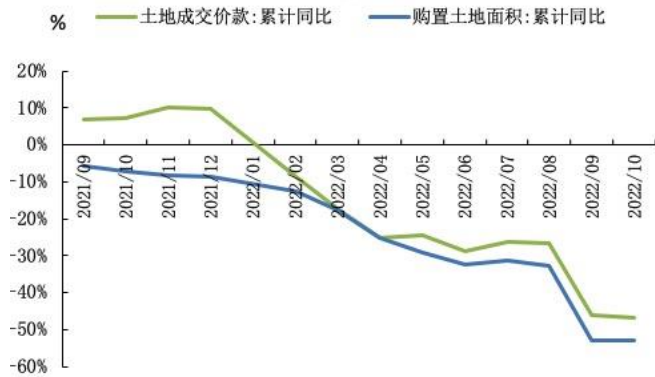
图表5：地产施工增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

另外，房企拿地意愿偏弱。购置土地面积1-10月累计同比下降53.0%；土地成交价款累计同比下降46.9%，跌幅扩大0.7%。企业拿地积极性仍未被调动，房地产投资增速不见起色。

图表6：土地成交同比增速

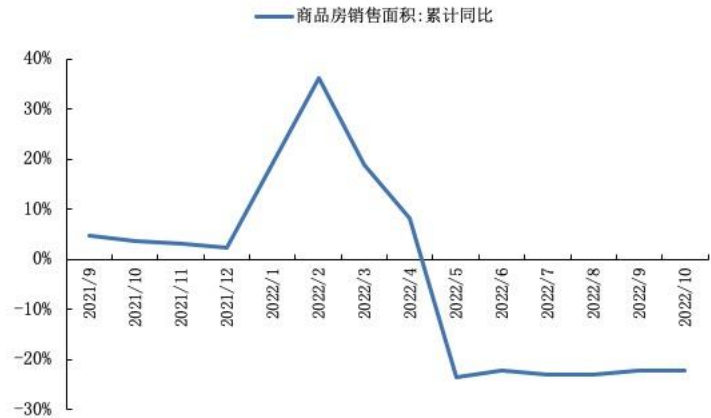


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

**住房销售面积 10 月跌幅略微扩大，利好政策或将带领房地产走出困局。**

1-10 月商品房销售面积为 111,179 万平方米，累计同比下降 22.3%，较 1-9 月份跌幅扩大 0.1%。虽然 8 月和 9 月的销售数据都呈现回升局面，但是 10 月国庆假期延缓了购房计划，叠加多地疫情点状爆发的拖累，市场观望情绪浓厚，10 月销售数据表现平淡。后续，“金融 16 条”、“第二支箭”以及保函置换预售监管资金统一规定等利好政策落地，将提振市场情绪。预计 11 月下旬起，房地产市场的恢复速度将加快，走出萎靡的困局。

图7：商品房销售面积累计同比增速

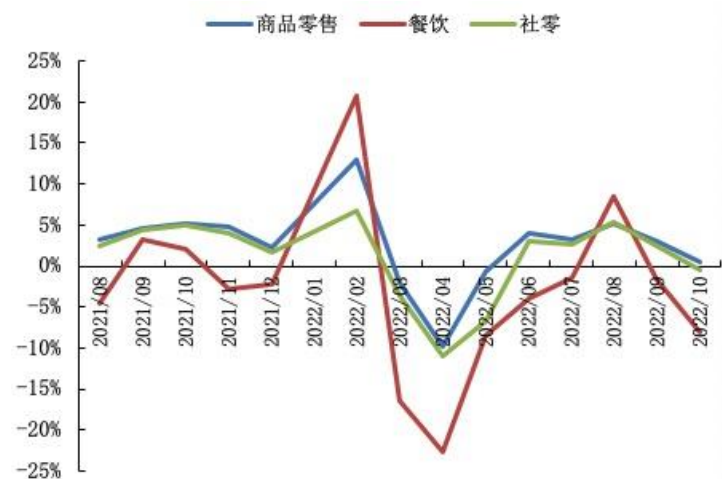


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

### 10月消费仍有待提振, 多数主要细分项均有下滑。

社会消费品零售金额 1-10 月累计为 360,575 亿, 同比增长 0.6%, 较 1-9 月的 0.7% 略有下滑。单月看, 消费依然不乐观, 10 月份社会消费品零售总额同比下降 0.5%, 较上月下降 3.0%。其中, 餐饮服务消费增速大幅下跌, 从上月 -1.7% 降至 -8.1%, 占比 90.2% 的商品零售同比增速从 3.0% 降升至 0.5%。

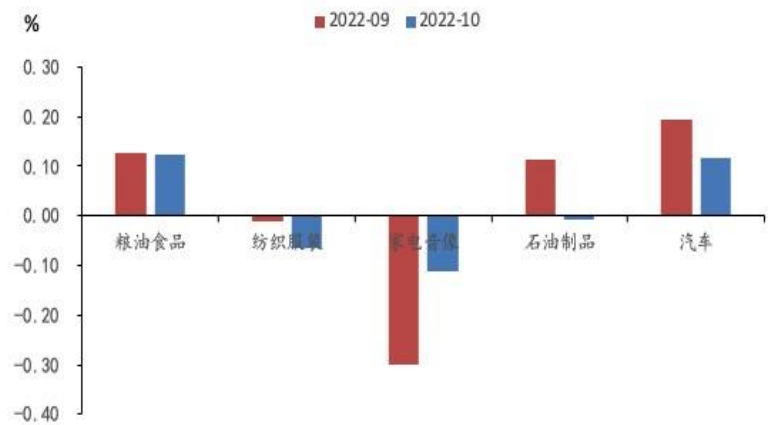
图表8: 社会消费品零售总额当月同比增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

限额以上企业的商品零售 10 月同比增长 4.4%，较 9 月增速下滑 3.9%。主要细分行业中，多数行业同比增速均下滑，粮食食品增速小幅下降 0.2%。纺织服装、汽车、和石油制品消费均下滑明显，家电音像增速仍然为负，四者合计占比 56.9%，拖累了消费增速。

图表9：大额消费细分品种当月同比增速



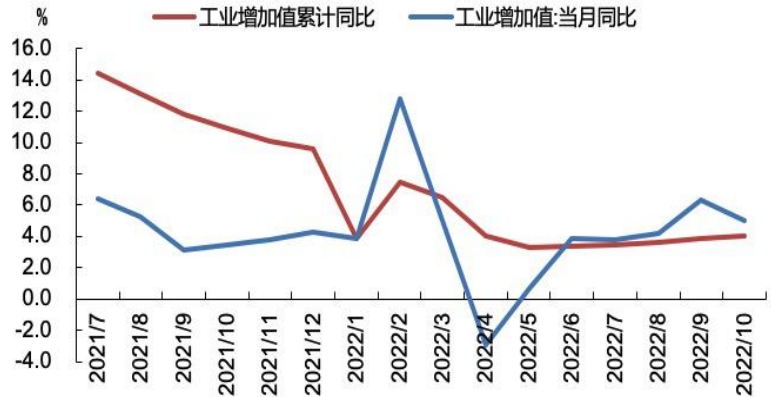
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

工业增加值累计同比增速上行，制造业和采矿业增速略有下滑。

1-10 月工业增加值累计同比增长 4.0%，较 1-9 月提升 0.1%；单月看，10 月同比增长 5.0%，较 9 月份下降了 1.3%，其中环比增长 0.33%。

图表10：工业增加值累计和当月同比增速

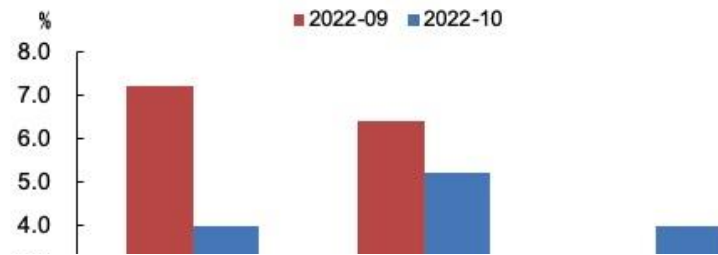




资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

分大类看,采矿业、制造业以及电热水生产与供应行业10月分别同比增长4.0%,5.2%,4.0%,较9月分别变化-3.2%,-1.2%,+1.1%。单看10月份,隶属于基建的电热水增加值同比增速略有上升;采矿业与制造业保持增长,而增速均略有下滑。

图表11: 工业增加值细分大类当月同比增速



预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1\\_49002](https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1_49002)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn