光大期货有限公司
EVERBRIGHT FUTURES CO.,LTD.

主要指标“转正” 经济持续复苏

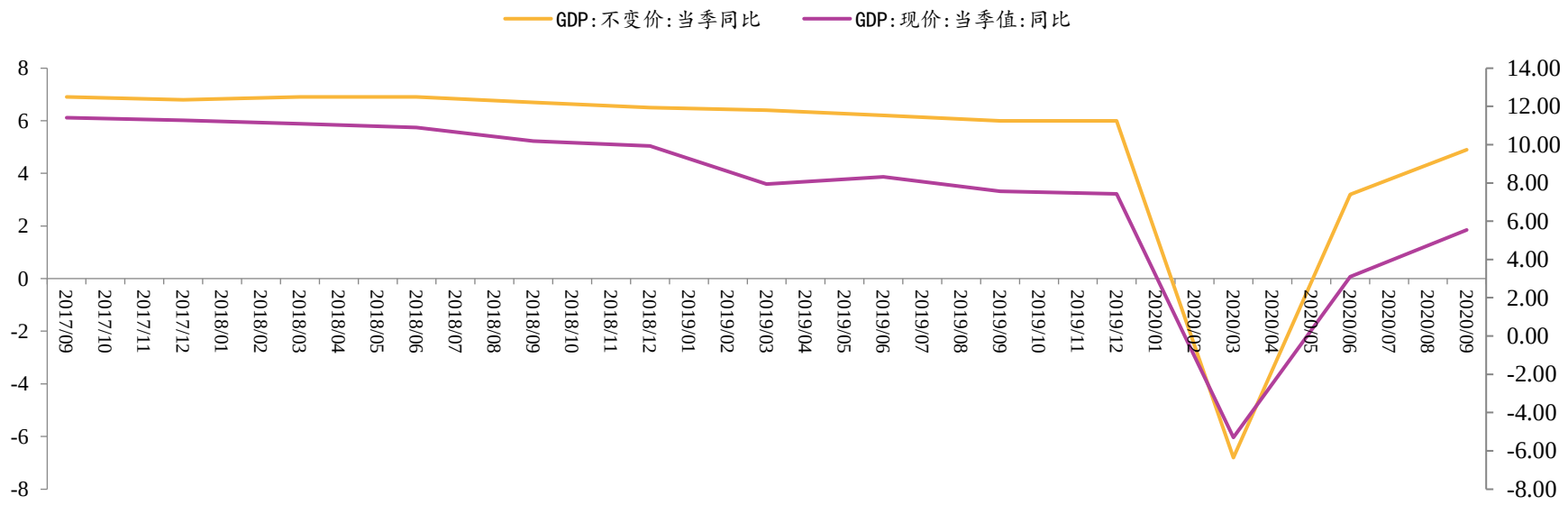
2020年10月25日

要点

数据	3季度经济增速继续回升，GDP增速增速4.9%，前值3.2% （1）9月份，规模以上工业增加值反弹至6.9%，连续6个月增长。（2）固定资产投资同比增长0.8%，增速年内首次由负转正，上半年为下降3.1%。其中，基础设施投资增长0.2%，增速年内首次由负转正；制造业投资下降6.5%；房地产开发投资增长5.6%。（3）房地产新开工增速由正转负，商品房销售增速放缓。9月房地产开发投资同比增长12%，略高于8月11.8%。（4）9月社会消费品零售总额同比增长3.3%，增速较上月上升2.8个百分点，符合预期。
政策	（1）国务院常务会议指出，前三季度新增减税降费超过2万亿元，下一步要保持宏观政策连续性有效性，继续抓好财政资金直达机制落实，更好发挥积极财政政策效能；决定全面推行证明事项和涉企经营许可事项告知承诺制，以改革更大便利企业和群众办事创业。 （2）10月21日，央行行长易纲在2020金融街论坛上发表讲话称，坚持稳健的货币政策，坚定支持保市场主体稳就业。银保监会主席郭树清在会上表示，要全面增强金融普惠性。中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜表示，央行将重点健全房地产金融、外汇市场、债券市场、影子银行以及跨境资金流动等重点领域宏观审慎监测、评估和预警体系，分步实施宏观审慎压力测试并将其制度化。证监会主席易会满首次系统阐释资本市场基础制度的内涵和外延。易会满强调，加快构建更加成熟更加定型的资本市场基础制度体系，不断提升我国资本市场的吸引力和国际竞争力。并指出，支持北京资本市场改革开放和高质量发展。
观点	前三季度主要经济指标同比增速由负转正，中国经济在二季度V型反弹的基础上继续稳步恢复，略低于市场预期。预计四季度将延续复苏态势，但步伐或边际放缓。后续需重点关注美国大选、十九届五中全会以及货币政策的边际变化。
重点关注	（1）十九届五中全会（10.26-10.29）

1、GDP继续回升

图表1：GDP当季同比（单位：%）

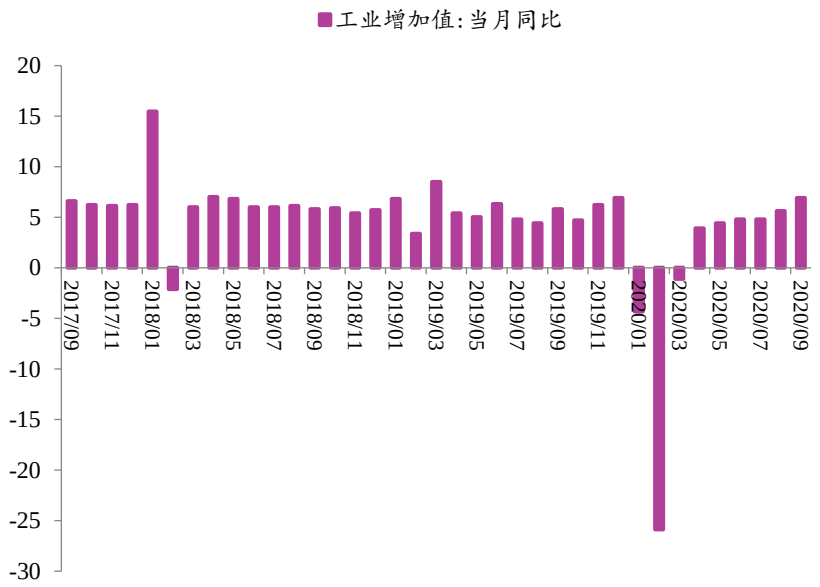


资料来源：Wind，光大期货研究所

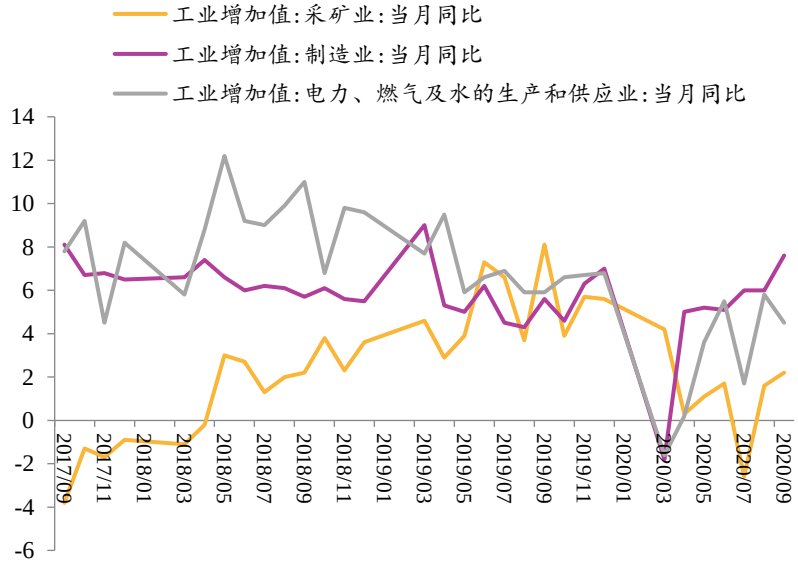
2020年3季度GDP增速4.9%，前值3.2%。分产业看，第一产业增加值48,123亿元，同比增长2.3%；第二产业增加值274,267亿元，增长0.9%；第三产业增加值400,397亿元，增长0.4%。

1.1 工业增加值继续改善

图表2：工业增加值（单位：%）



图表3：细分行业工业增加值（单位：%）



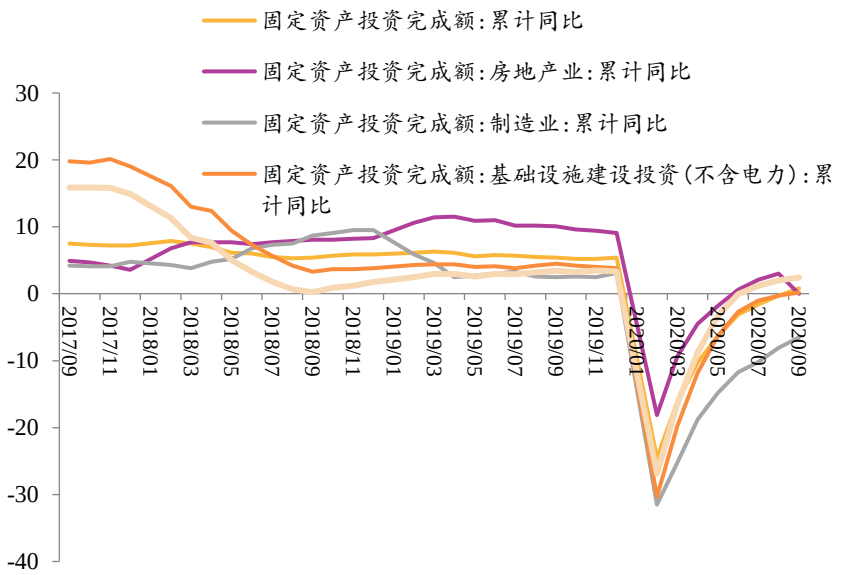
资料来源：Wind，光大期货研究所

9月份，规模以上工业增加值反弹至6.9%，连续6个月增长。

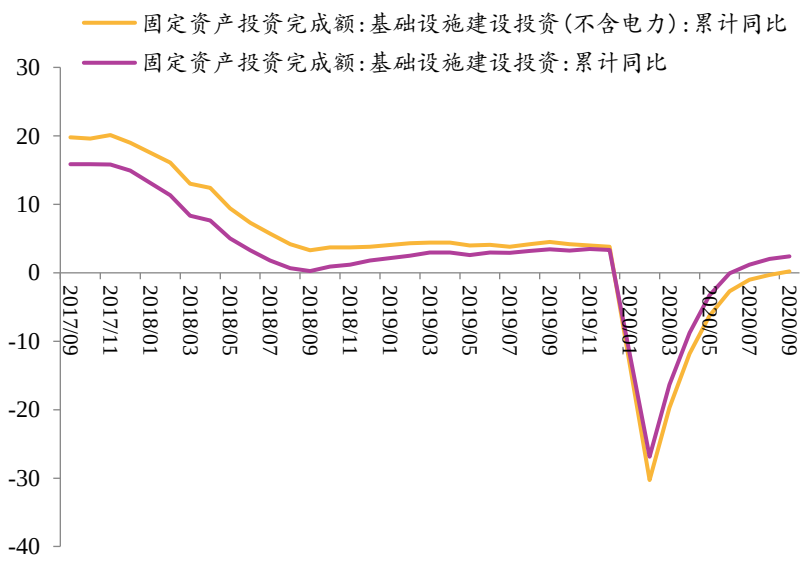
分类看，9月份，采矿业增加值同比增长1.7%，前值1.1%；制造业增长5.1%，前值5.2%；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长5.5%，前值3.6%。

1.2 基建增速转正

图表4：固定资产投资完成额累计同比（单位：%）



图表5：基建投资完成额累计同比（单位：%）



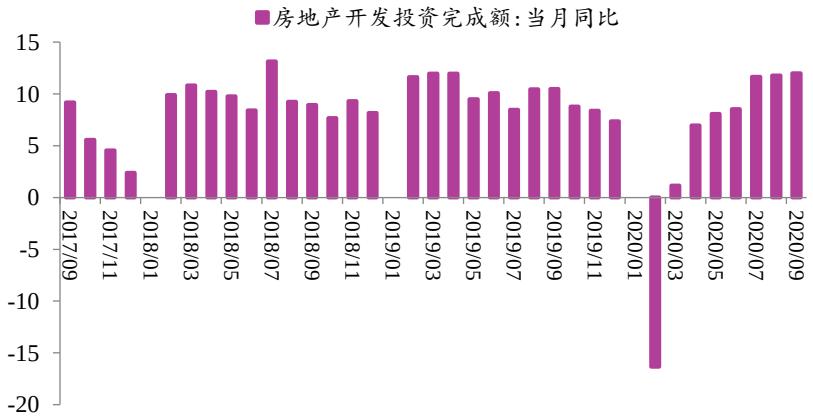
资料来源：Wind，光大期货研究所

前三季度，固定资产投资同比增长0.8%，增速年内首次由负转正，上半年为下降3.1%。

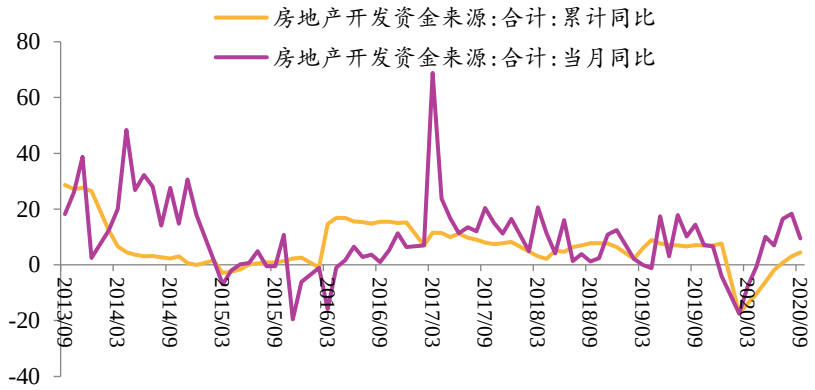
分领域看，基础设施投资增长0.2%，增速年内首次由负转正；制造业投资下降6.5%，降幅比上半年收窄5.2个百分点；房地产开发投资增长5.6%，增速比上半年提高3.7个百分点。

1.3 房地产增速趋缓

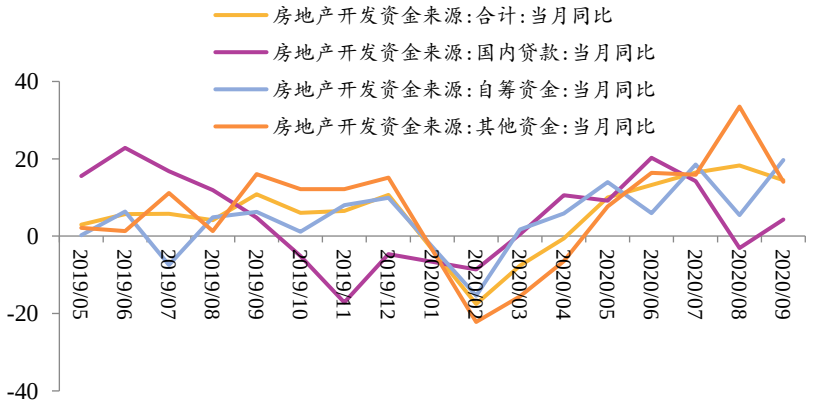
图表6：房地产开发投资完成额（单位：%）



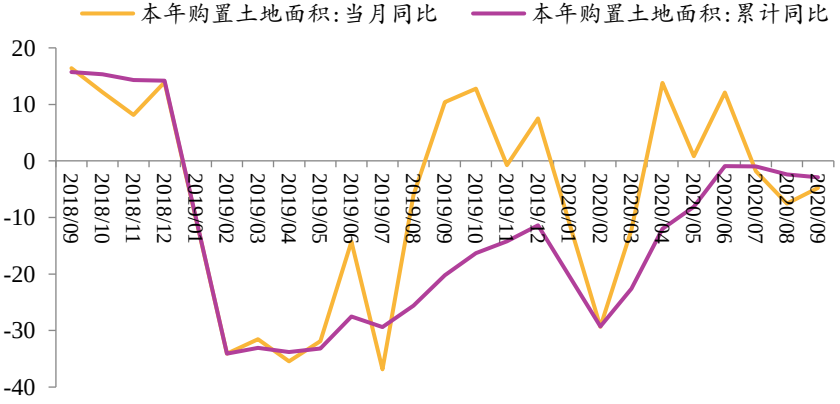
图表7：房地产开发资金来源合计同比（单位：%）



图表8：房地产开发资金细分（单位：%）



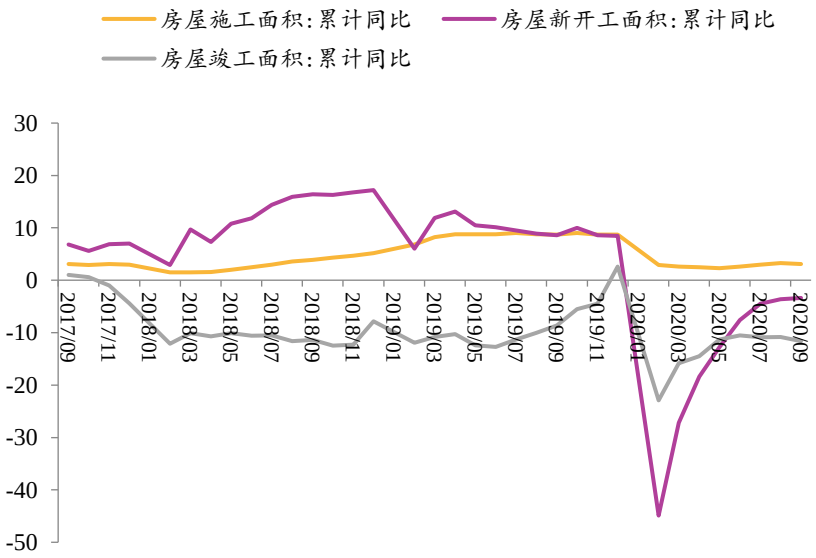
图表9：本年购置土地面积同比（单位：%）



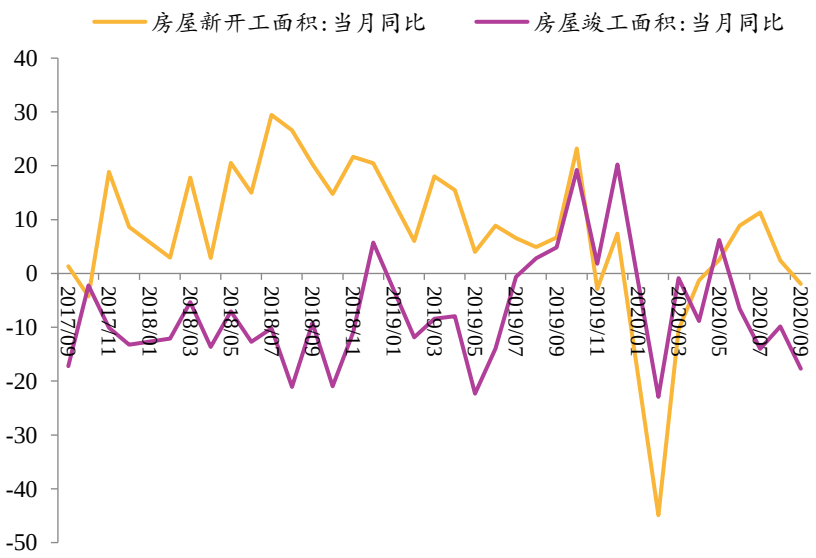
资料来源：Wind，光大期货研究所

1.3 房地产增速趋缓

图表10：房屋施工、新开工、竣工面积累计（单位：%）



图表11：房屋新开工、竣工面积当月（单位：%）

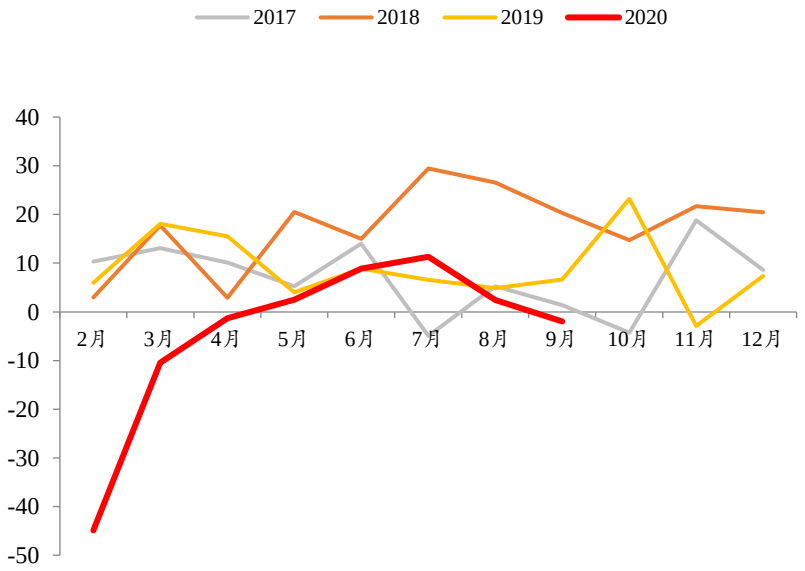


资料来源：Wind，光大期货研究所

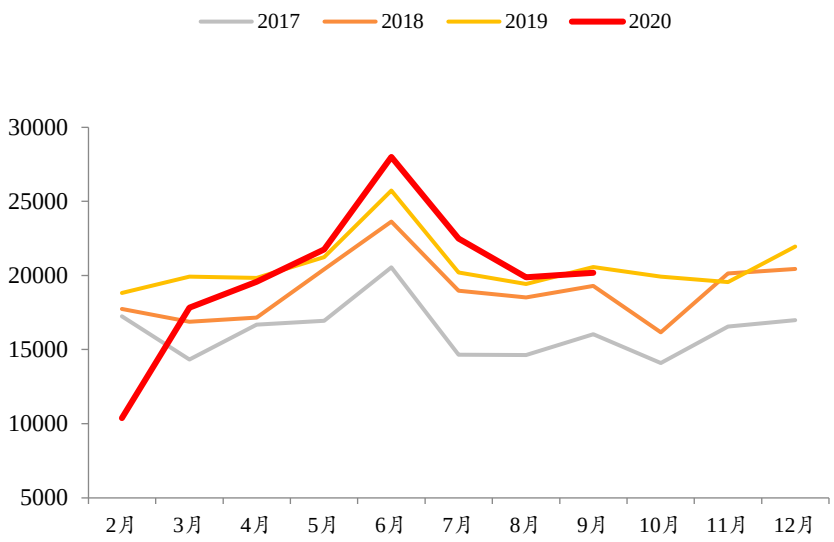
2020年9月，房屋施工面积累计同比增长3.1%，竣工面积累计同比降低11.6%。房屋新开工面积当月同比增速由正转负至-1.95%，前值增长2.41%。

1.3 房地产增速趋缓

图表12：房屋新开工面积当月同比（单位：%）



图表13：房屋新开工当月面积（单位：万平方米）

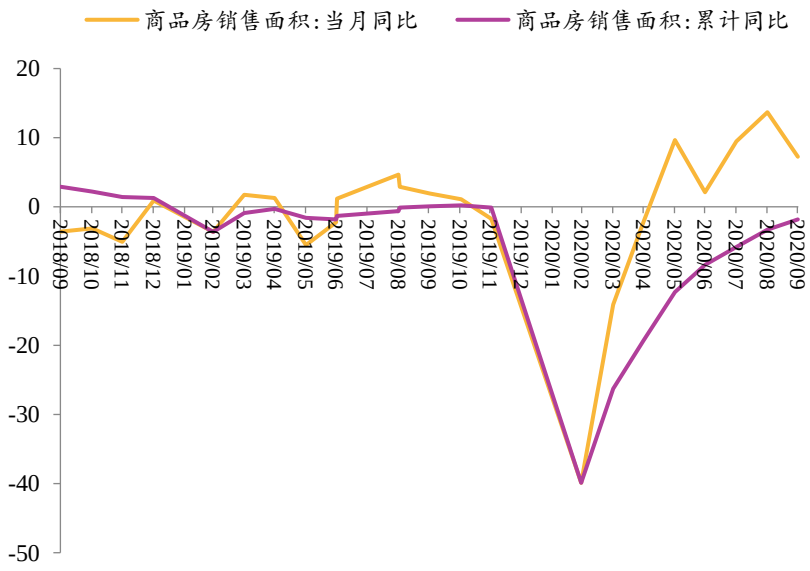


资料来源：Wind，光大期货研究所

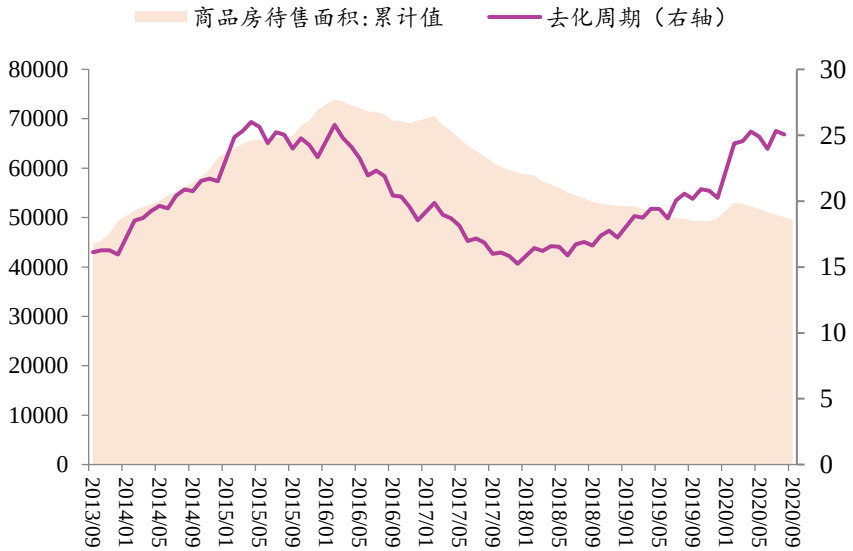
2020年9月，房屋新开工面积当月同比增速由正转负至-1.95%，前值增长2.41%。9月房屋新开工面积略低于去年同期。

1.3 房地产增速趋缓

图表14：商品房销售面积同比（单位：%）



图表15：商品房待售面积、去化周期（单位：万平方米）

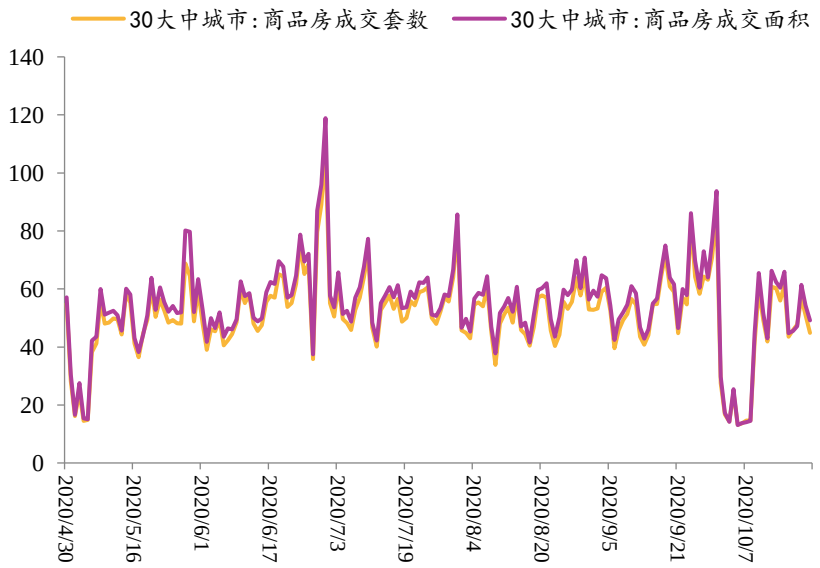


资料来源：Wind，光大期货研究所

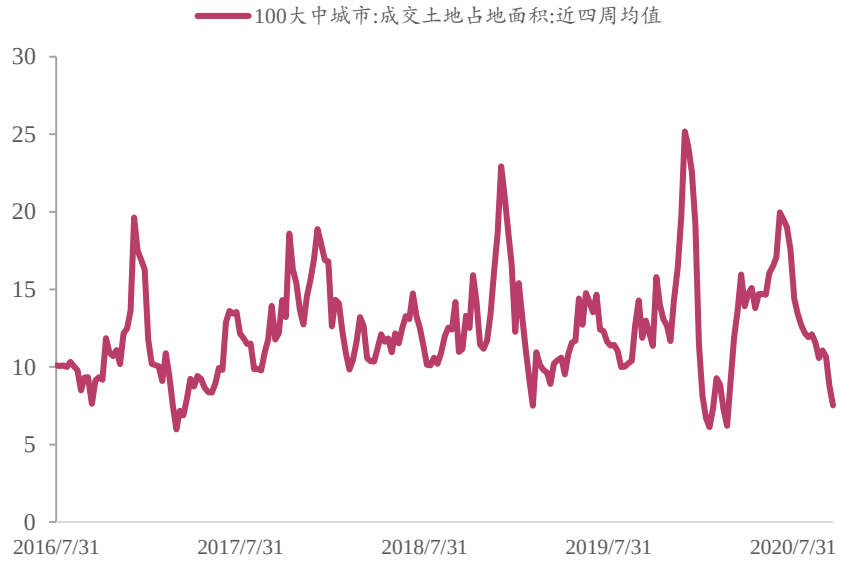
2020年9月，商品房销售面积当月同比增长7.3%，增速较上月回落6.4个百分点；累计同比降低1.8%。商品房待售面积为49581万平方米，2020年8月去化周期为25月。

1.3 房地产增速趋缓

图表16：30大中城市商品房成交套数及面积（单位：百套、万平方米）



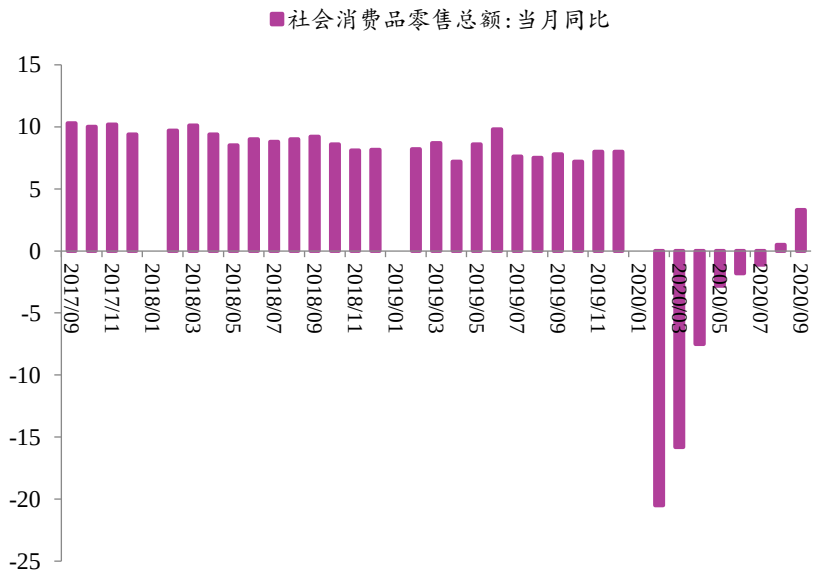
图表17：100大中城市成交土地面积近四周均值（单位：百万平方米）



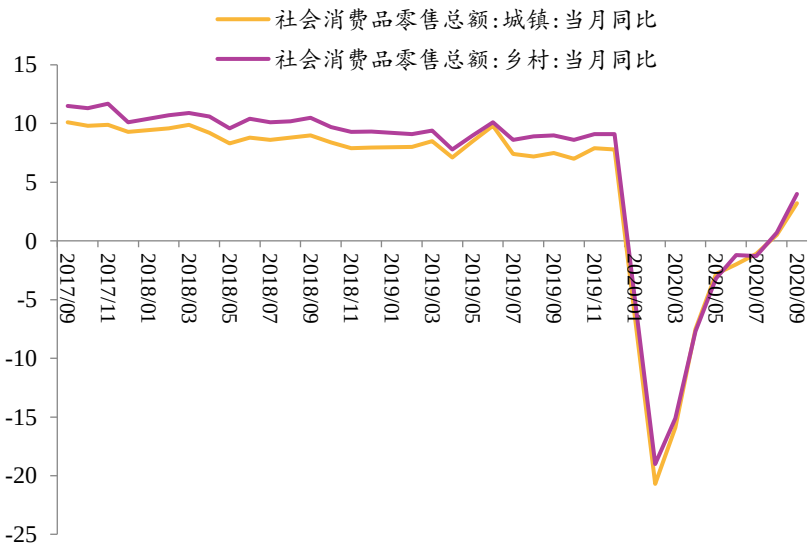
资料来源：Wind，光大期货研究所

1.4 社零延续回暖

图表18：社会消费品零售总额当月同比（单位：%）



图表19：按经营所在地：社零总额（单位：%）

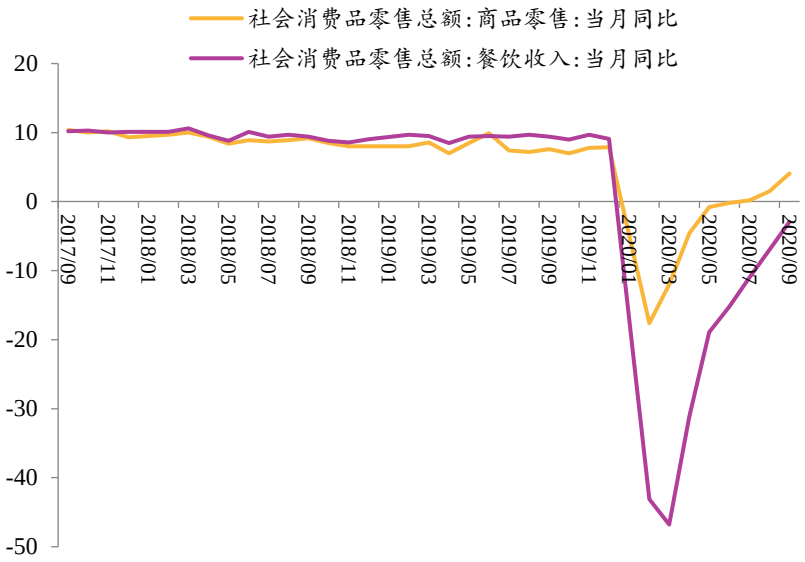


资料来源：Wind，光大期货研究所

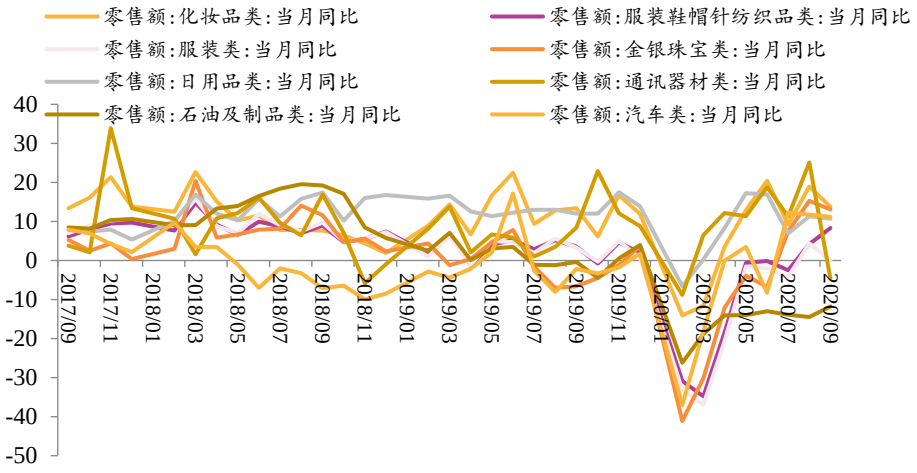
2020年9月社会消费品零售总额为3.53万亿元，同比增长3.3%，增速较上月上升2.8个百分点。其中限额以上商品零售额1.25万亿元，同比增长5.6%，增速较8月上升0.5个百分点，九月社消增速情况符合预期。

1.4 社零延续回暖

图表20：按消费类型：社会消费品零售总额（单位：%）



图表21：按类别区分：消费总额当月同比（单位：%）

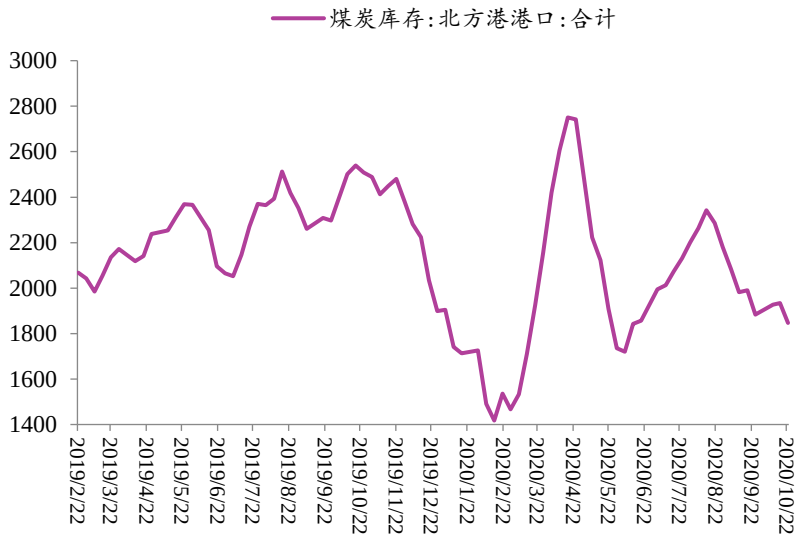


资料来源：Wind，光大期货研究所

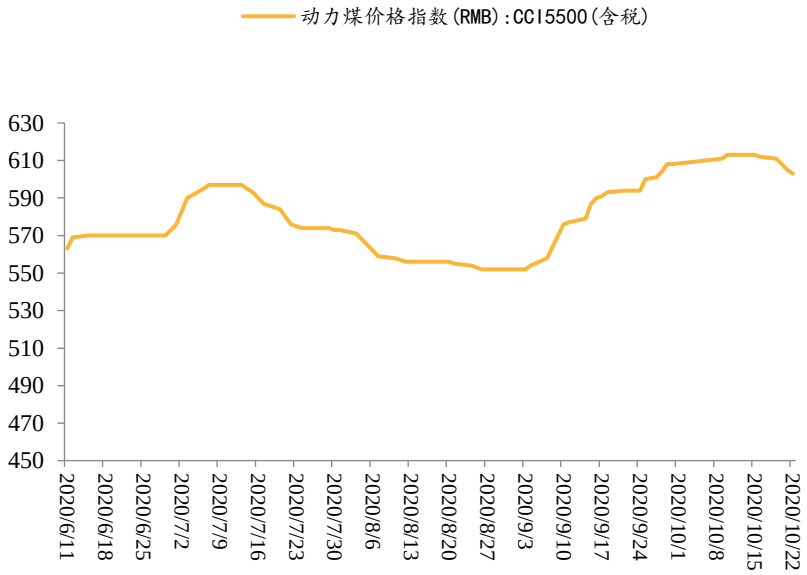
按消费类型分，多数可选品维持增长：9月化妆品类零售额同比增长13.7%，增速较8月下降5.3个百分点。纺织服装类零售额同比增长8.3%，增速较8月上升4.1个百分点。9月金银珠宝类零售额同比增长13.1%，增速较8月下降2.2个百分点。

2.1 上游：煤炭库存下跌

图表19：北方港港口煤炭库存（单位：万吨）



图表20：动力煤价格指数（单位：元/吨）



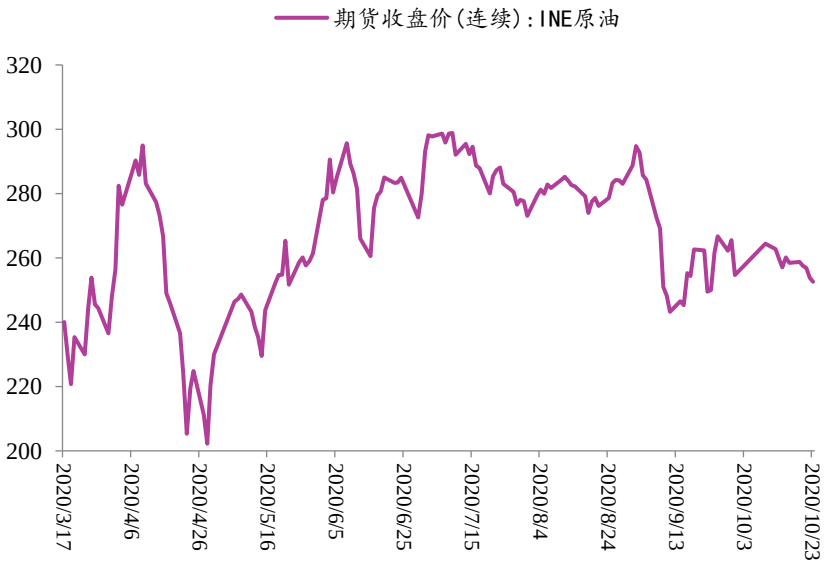
资料来源：Wind，光大期货研究所

煤炭库存下跌。本周，北方港港口煤炭库存下跌至1847万吨。

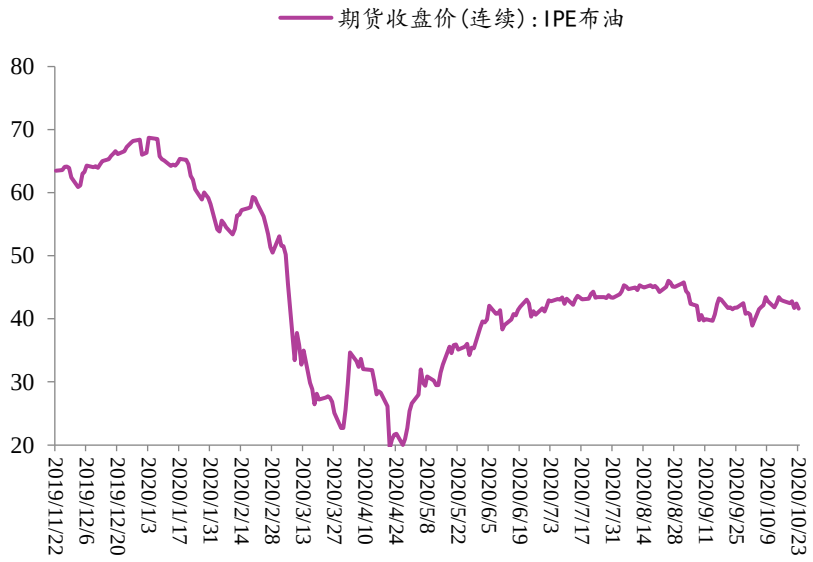
动力煤价格下跌。本周，动力煤价格指数下跌至603元/吨。

2.2 上游：原油价格下跌

图表21：INE原油期货收盘价（单位：元/桶）



图表22：IPE布油期货收盘价（单位：美元/桶）



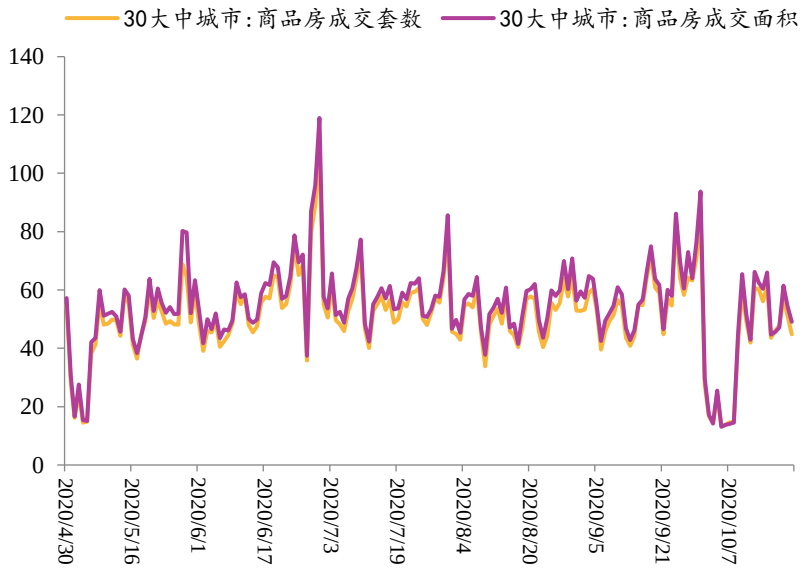
资料来源：Wind，光大期货研究所

INE原油期货收盘价下跌。本周，INE原油期货收盘价下跌至252.6元/桶。

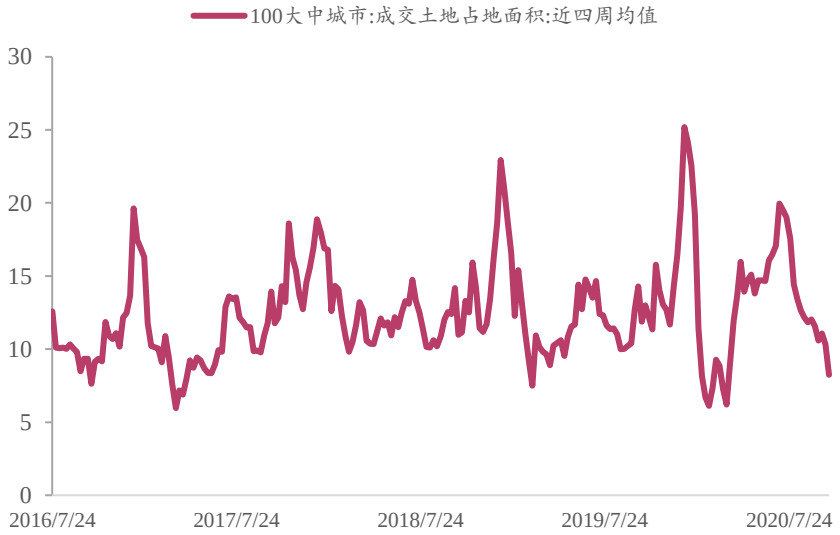
IPE布油期货收盘价下跌。本周，IPE布油期货收盘价下跌至41.59美元/桶。

3.1 需求端：百城成交土地面积回落

图表23：30大中城市商品房成交套数及面积（单位：百套、万平方米）



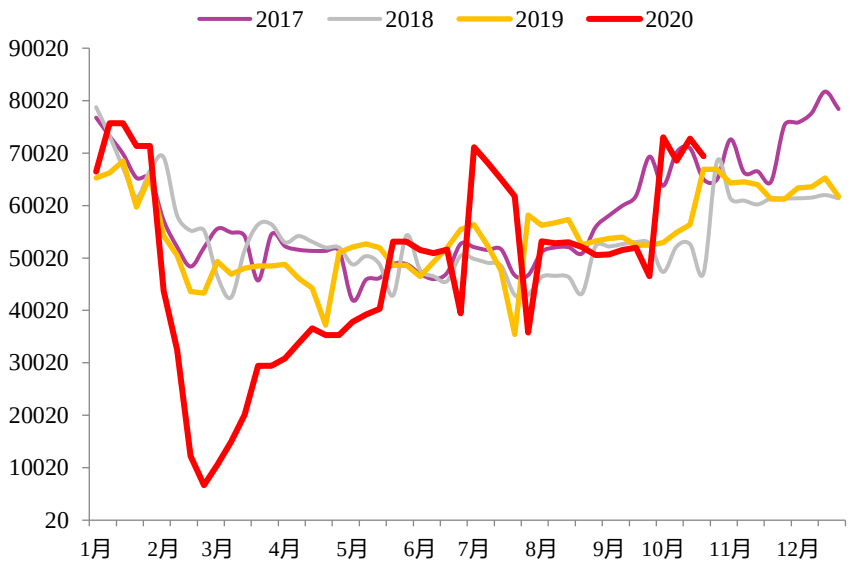
图表24：100大中城市成交土地面积近四周均值（单位：百万平方米）



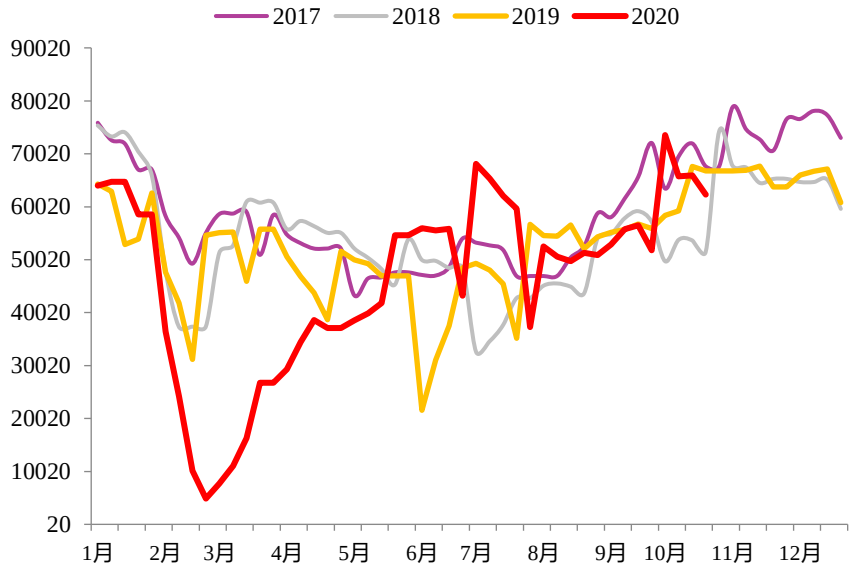
资料来源：Wind，光大期货研究所

3.2 需求端：乘用车零售批发小幅下跌

图表25：乘用车四周平均零售量（单位：量）



图表26：乘用车四周平均批发量（单位：量）

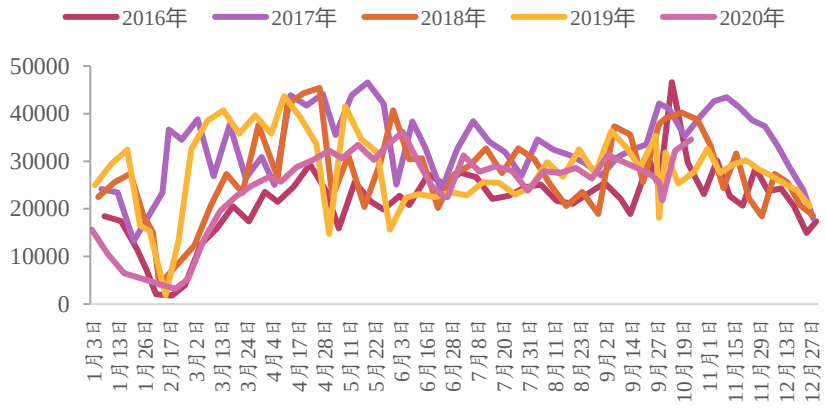


资料来源：Wind，光大期货研究所

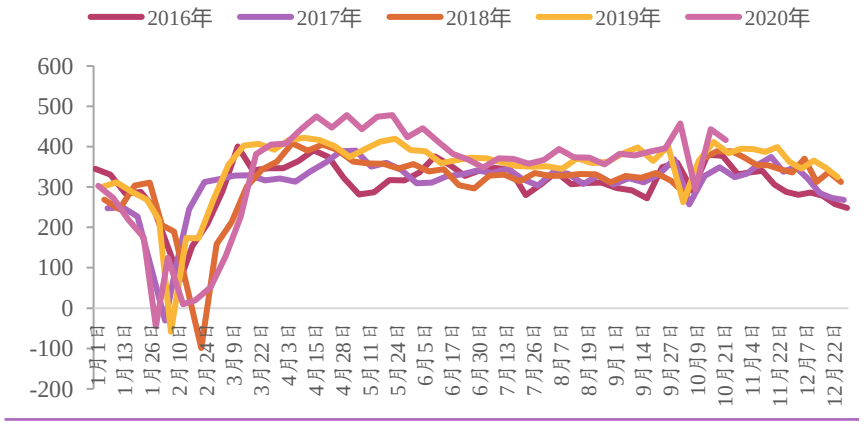
上周，乘用车四周平均零售和批发均小幅下跌。

3.3 需求端：螺终端日均采购环比继续增长、螺纹表观消费量环比下降

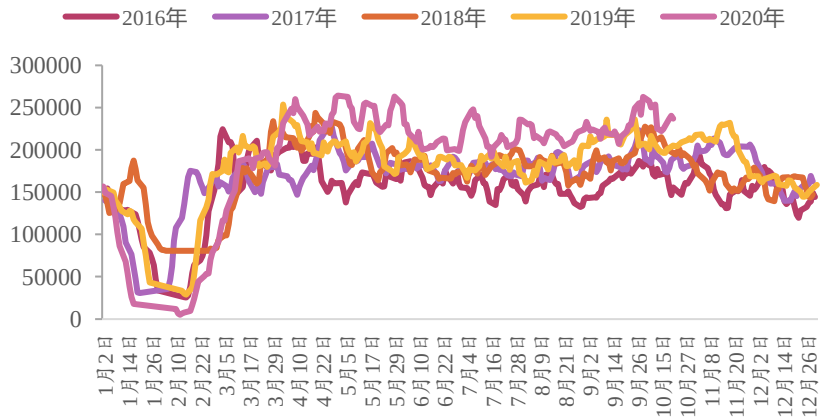
图表27：沪市线螺周度终端采购量（单位：万吨）



图表28：螺纹周度表观消费量（单位：万吨）



图表29：全国建材成交量五日平均（单位：万吨）

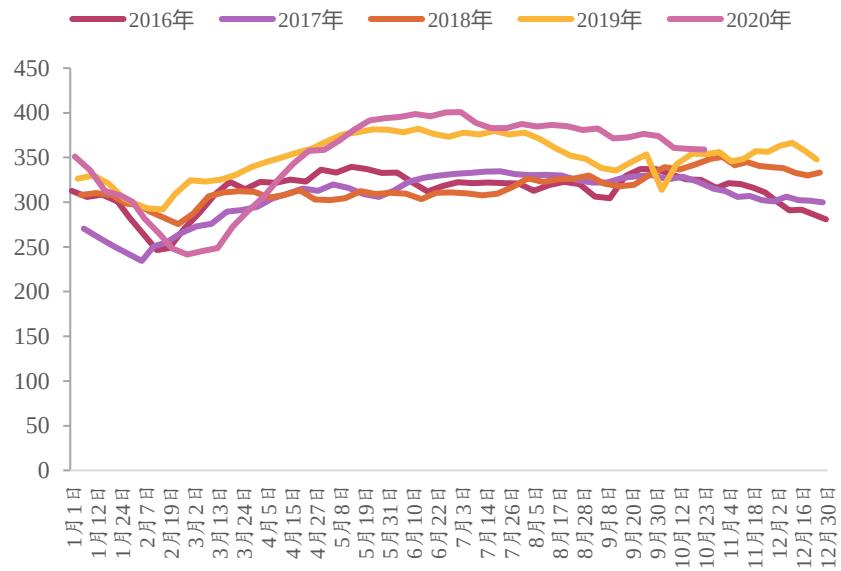


资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

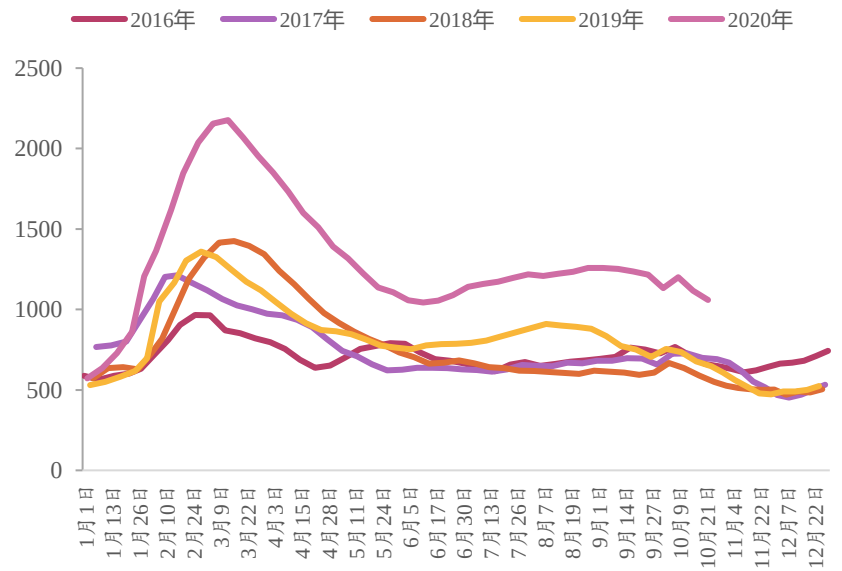
沪市线螺终端日均采购量为6920吨，环比上涨7%；我的钢铁监测的全国建材日均成交量环比增长至23.7。螺纹表观消费量环比下降至416.42万吨。

3.3 需求端：螺纹总库存环比继续回落

图表30：螺纹周产量（单位：万吨）



图表31：螺纹厂库+社库（单位：万吨）

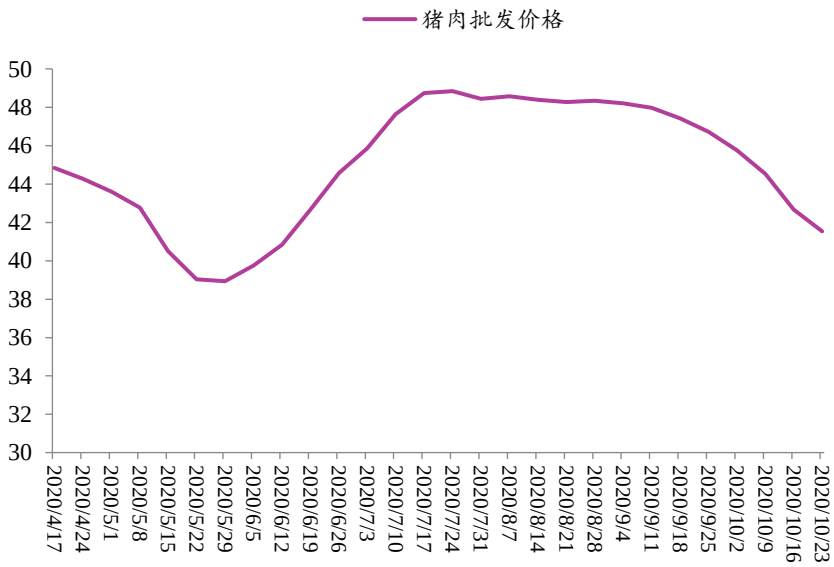


资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

螺纹产量环比下跌0.76万吨至358.85万吨；螺纹总库存环比下跌57.6万吨至1058.4万吨。

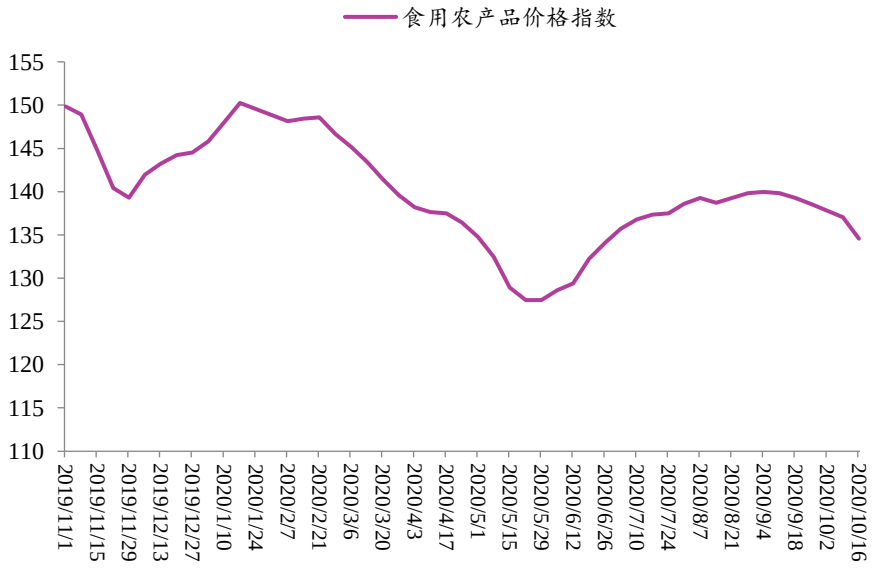
4.1 物价：猪肉价格回落

图表32：猪肉批发价格（单位：元/公斤）



资料来源：农业部，光大期货研究所

图表33：食用农产品价格指数

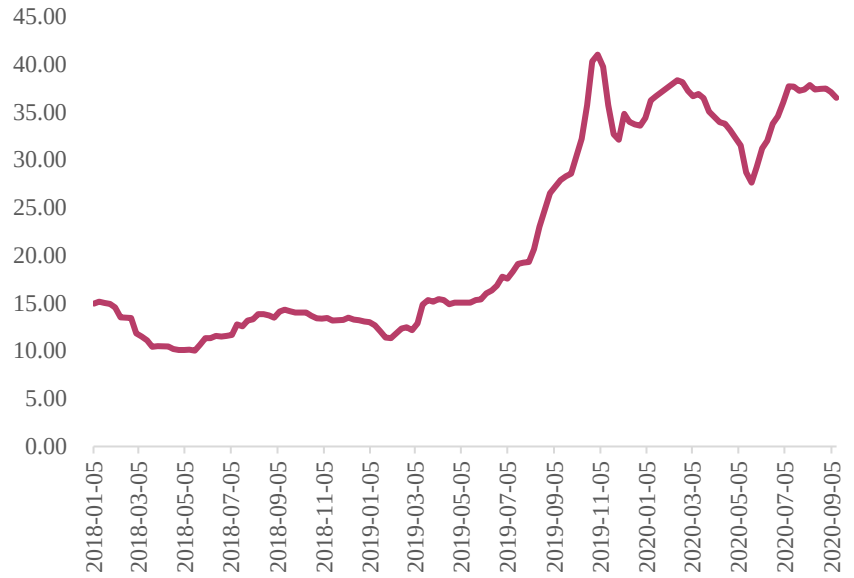


资料来源：Wind，光大期货研究所

猪肉批发价格回落。上周，猪肉批发价格41.54元/公斤，周环比下跌2.7%。

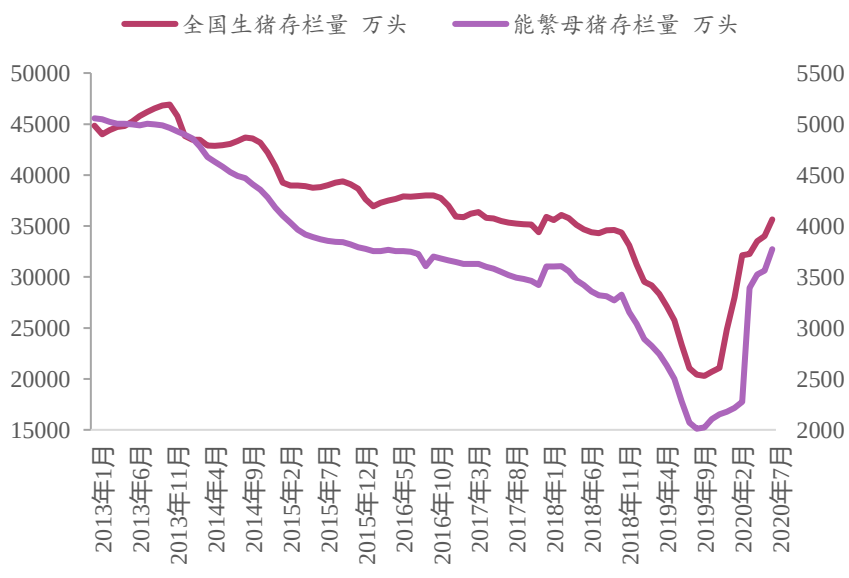
4.2 物价：生猪存栏增长趋势不改

图表34：生猪价格（单位：元/千克）



资料来源：中国畜牧业信息网站，光大期货研究所

图表35：生猪、能繁母猪存栏（单位：万头）

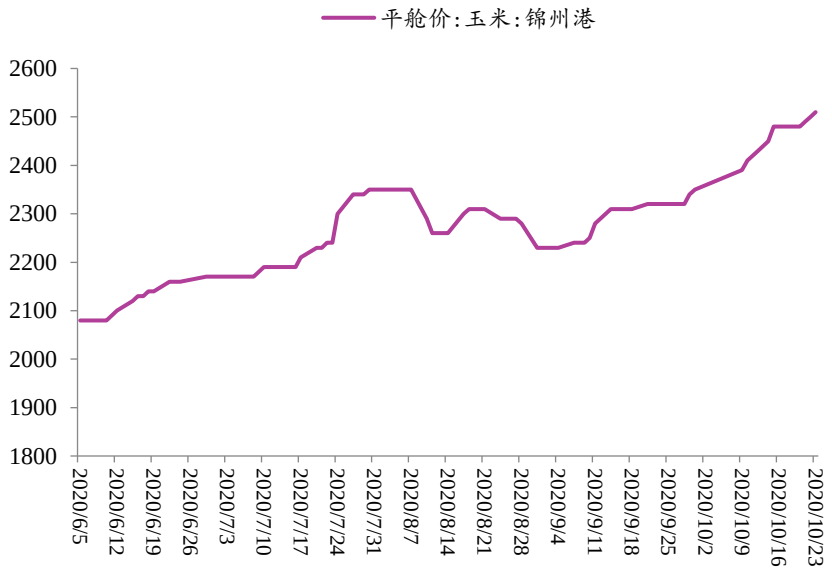


资料来源：农业农村部，光大期货研究所

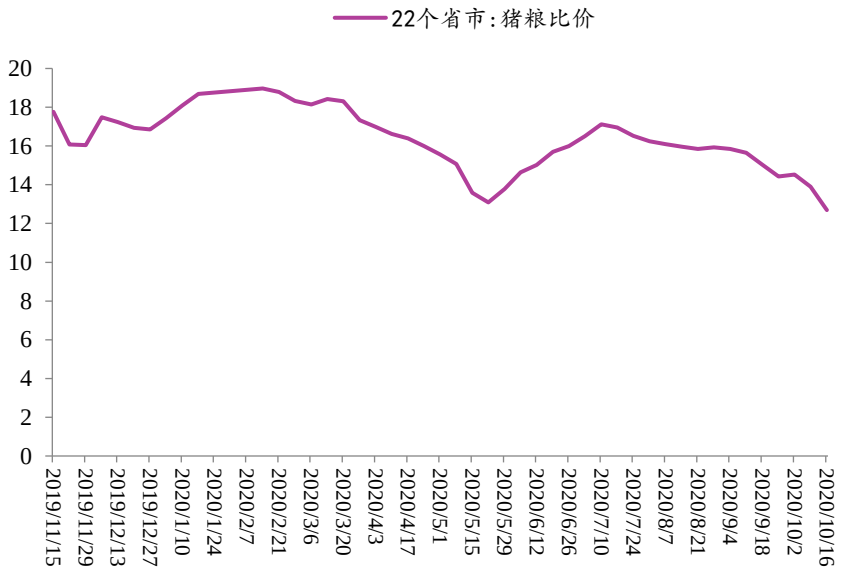
农业农村部数据，7月能繁母猪存栏环比增长4%，生猪存栏环比增长4.8%。

4.3 物价：玉米价格上涨

图表36：锦州港玉米平舱价（单位：元/吨）



图表37：22个省市猪粮比价

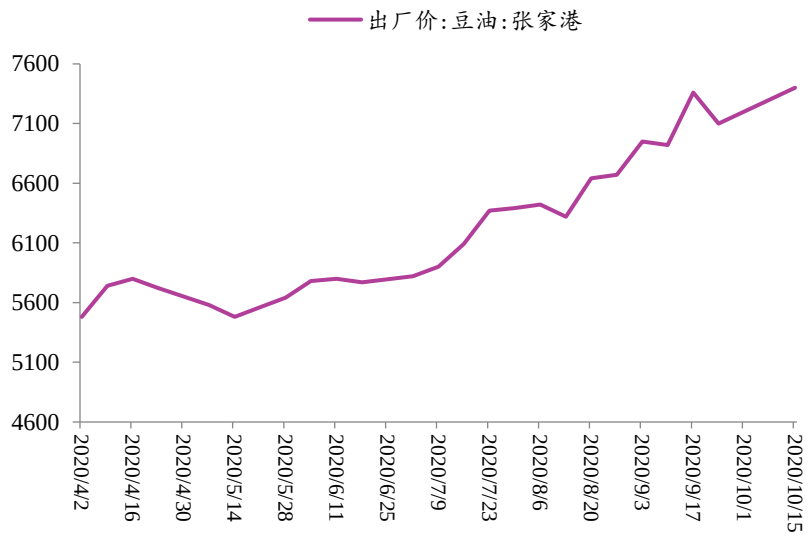


资料来源：Wind，光大期货研究所

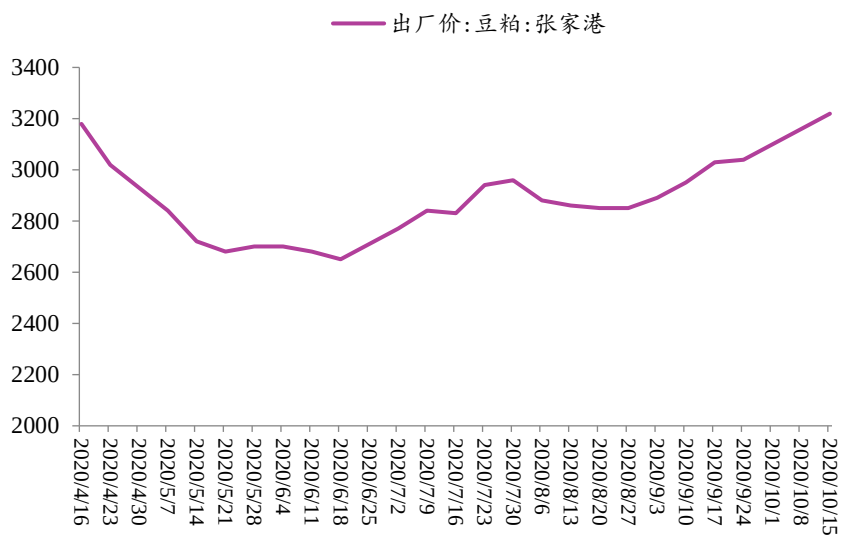
本周，锦州港玉米平舱价上涨至2510元/吨。猪粮比价下跌至12.7。

4.4 物价：豆类出厂价上涨

图表38：张家港豆油出厂价（单位：元/吨）



图表39：张家港豆粕出厂价（单位：元/吨）



资料来源：Wind，光大期货研究所

张家港豆油出厂价上涨。上周，张家港豆油出厂价上涨300元/吨至7400元/吨。

张家港豆粕出厂价上涨。上周，张家港豆粕出厂价上涨180元/吨至3220元/吨。（本周数据暂未更新）

5 重点关注

26 星期一	（1）美国9月新房销售； （2）德国10月IFO景气指数。
27 星期二	（1）中国9月工业企业利润。
28 星期三	（1）澳大利亚第三季度CPI； （2）美国10月23日EIA库存周报。
29 星期四	（1）德国9月失业率； （2）美国第三季度GDP； （3）欧洲央行公布利率决议； （4）日本央行公布利率决议。
30 星期五	（1）德国第三季度GDP； （2）美国9月个人消费支出、核心PCE物价指数。
31 星期六	（1）中国10月官方制造业PMI。

分析师介绍

- 叶燕武，南开大学经济学硕士，现任光大期货研究所所长、光大集团特约研究员，历任混沌天成研究院院长，曾连续四年荣获上海期货交易所优秀宏观分析师。
- 谢钰，香港中文大学金融学硕士，现任光大期货研究所宏观分析师。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

公司电话：021-80212222　　传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979　　邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我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。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、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操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。