

**三季度经济数据点评：经济延续稳定恢复态势**
**执笔：陈夏昕**
**电话：0591-87892**
**投询资 Z0011393**

**摘要：** 2020年10月19日，统计局公布三季度宏观经济数据。2020年前三季度国内生产总值722786亿元，同比增长0.7%，增速由负转正。其中三季度增长4.9%，预期5.2%，前值3.2%。

9月份规模以上工业增加值同比实际增长6.9%，增速较8月份加快1.3个百分点。从环比看，9月份规模以上工业增加值比上月增长1.18%。1—9月份规模以上工业增加值同比增长1.2%。

前三季度全国固定资产投资（不含农户）436530亿元，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，上半年为下降2.7%；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。

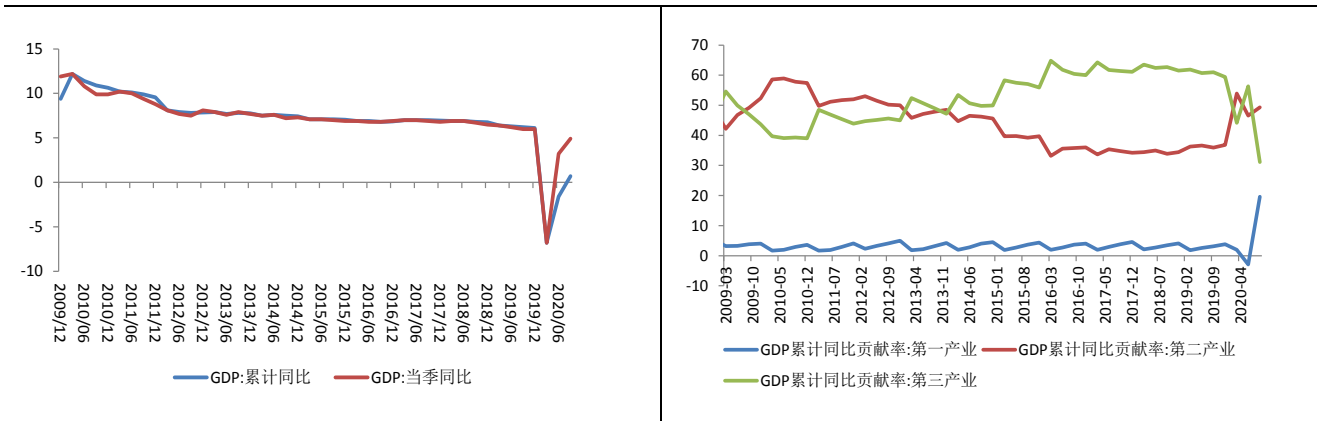
前三季度社会消费品零售总额273324亿元，同比下降7.2%，降幅比上半年收窄4.2个百分点；其中三季度增长0.9%，季度增速年内首次转正。9月社会消费品零售总额35295亿元，同比增长3.3%，增速比8月份加快2.8个百分点，连续2个月增长。

前三季度，全国城镇新增就业人员898万人，完成全年目标任务的99.8%。9月份，全国城镇调查失业率为5.4%，比8月份下降0.2个百分点。

## 一、前三季度经济稳中向好

2020年前三季度GDP同比增长0.7%，增速由负转正。其中三季度增长4.9%，预期5.2%，前值3.2%。分产业看，第一产业增加值48123亿元，同比增长2.3%；第二产业增加值274267亿元，增长0.9%；第三产业增加值400397亿元，增长0.4%。对GDP的拉动来看，第一产业对GDP贡献率明显提升，第二产业贡献率有所回升，第三产业贡献率下降，反映出一方面，疫情对服务业冲击仍存；另一方面，疫情期间推出多重刺激政策，第二产业恢复良好，第一产业表现亮眼。

图1：GDP同比增速，第一、二、三产业对GDP累计同比贡献率

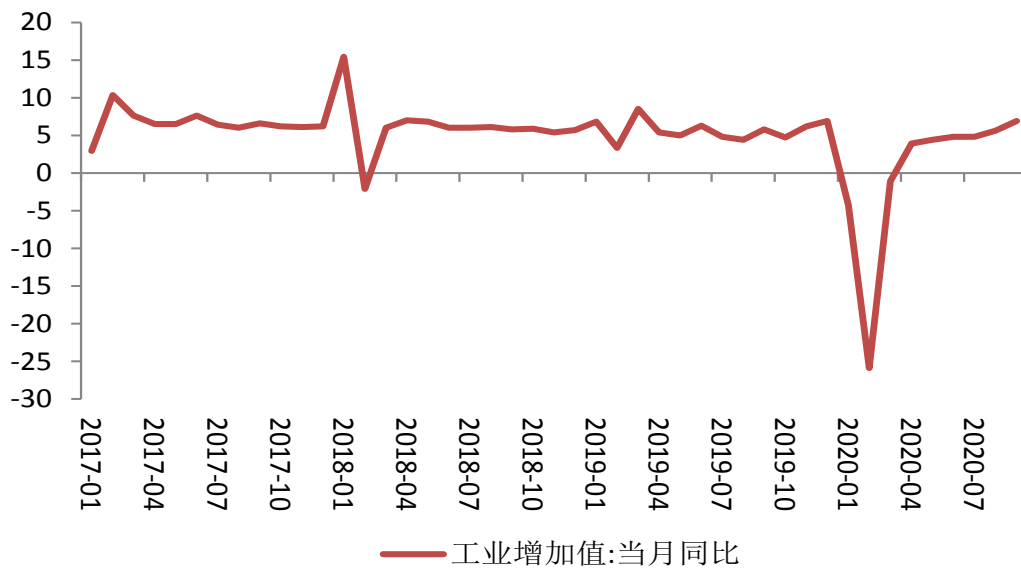


数据来源：Wind 资讯 福能期货研究院

9 月份规模以上工业增加值同比实际增长 6.9%，增速较 8 月份加快 1.3 个百分点，基本恢复至疫情发生前水平。

分三大门类看，工业增加值仍受采矿业拖累，同比下降 0.6%，但降幅比上半年收窄 0.5 个百分点；制造业恢复程度较高同比增长 1.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 0.8%，同比增速由负转正。分行业来看，汽车制造业、电气机械及器材制造、通用设备制造业维持高增，同比增幅分别为 16.4%和 15.9%和 12.5%。

图 2：工业增加值同比增速

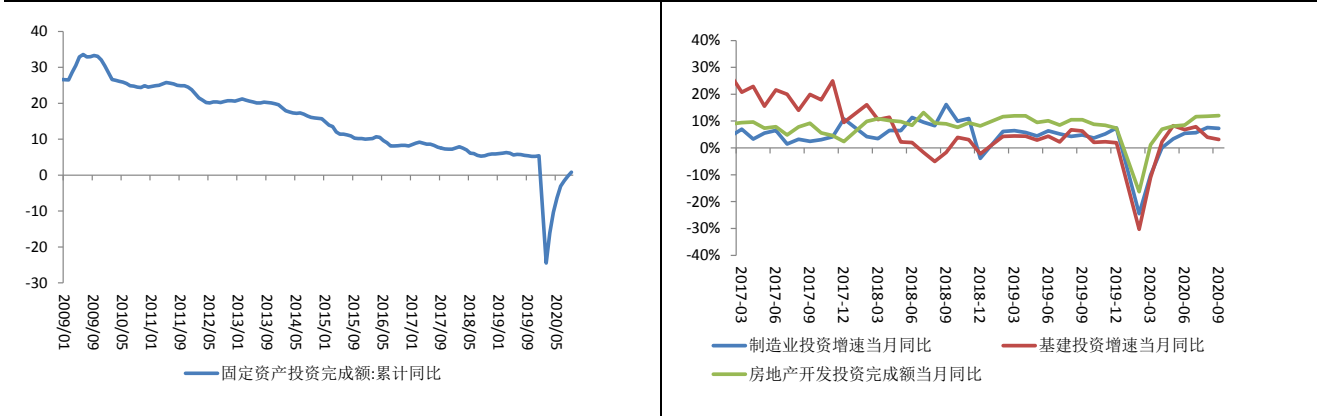


数据来源：Wind 资讯 福能期货研究院

固定资产投资累计同比增长 0.8%，增速年内首次由负转正。其中制造业当月同比增速为 7.31%，较 8 月小幅回落 0.24%；房地产投资增速持续走高，同比增速为 12.01%；基建投资增速为 3.16%，较上月下滑 0.81%。从基建投资增速来看，5-7 月同比增速在 6%-8%之间波动，8-9 月下滑至 3%，与地方专项债高发行量、挖掘机销量高增明显不符。究其原因，或与棚改资金分流有关。7-9 月地方专项债中棚改占比为 30%以上，并且结合工业增加值数据，与棚改相关的金属制品、设备制造及

电气机械及器械制造等工业增加值同比高增，增幅均在 10%，因此基建投资资金来源出现分流，但对地产利好。

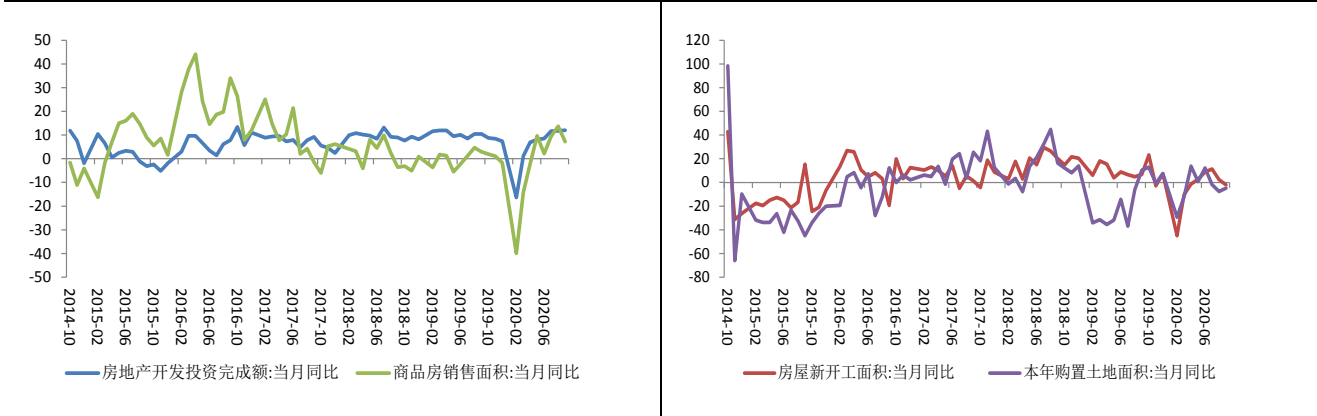
图 3：固定资产投资累计同比增速及其分项



数据来源：Wind 资讯 福能期货研究院

房地产投资方面，地产投资增速持续高增，连续三个月当月同比增速保持在 10%以上。受房地产调控收紧影响，房地产先行指标向下，地产销售同比增速为 7.25%，较上月下滑 6.44%；新开工面积同比增速由正转负为-1.95%，土地购置面积增速仍为负增，加上房地产开发资金来源当月同比增速下滑，四季度地产投资增速下行压力增大。

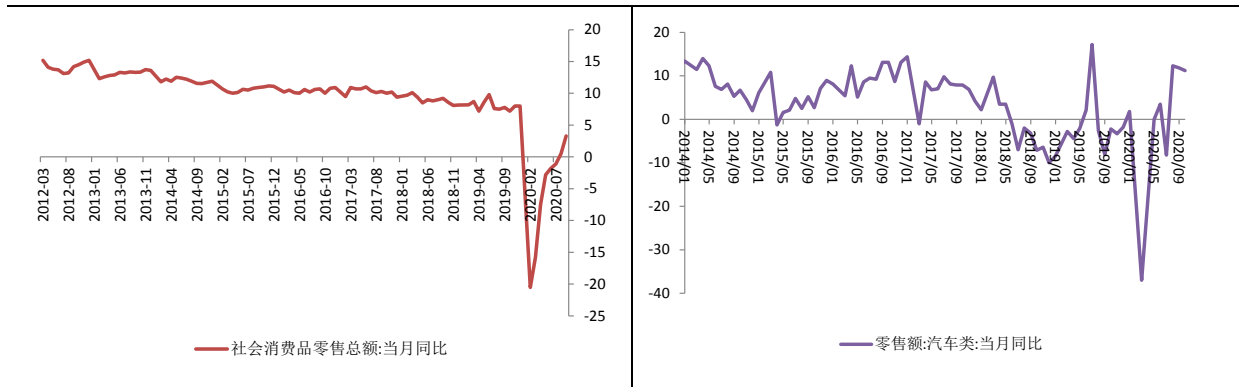
图 4：房地产销量和房地产开放投资增速，房屋新开工面积和购置土地面积增速



数据来源：Wind 资讯 福能期货研究院

社会消费品零售总额增速为 3.3%，较上月的 0.5%回升明显，其中汽车消费增速为 11.2%，连续 3 个月保持在 11%以上，与房地产相关的建筑装潢、家具类同比降幅收窄，服装类同比增速为 8.3%，较上月明显改善。考虑到地产销售回落，预计未来地产相关行业的销售同比回落趋势，但在汽车周期回暖、国内疫情可控的背景下，未来销售增速回落概率较小，预计维持稳步增长。

图 5：消费同比增速，汽车消费增速



数据来源：Wind 资讯 福能期货研究院

综合来看，宏观经济延续复苏态势，工业生产基本恢复至疫情前水平，但在房地产调控政策收紧背景下，地产周期或已见顶，加上欧洲疫情二次爆发部分地区考虑重新封锁，或对出口产生冲击，经济仍面临一定下行压力。此外，货币政策将逐步走向正常化，货币政策边际宽松空间下降，未来社融增速有回落可能，对经济复苏支持力度下降，预计四季度经济增速走平。

**免责声明：**以上作品（包括但不限于研究报告、分析评论文章、视频等）版权属于福能期货，仅作参考之用。不管在何种情况下，本作品都不能当作买卖所述品种的依据。作品是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得传播给其他人员。尽管我们相信作品中数据和资料的来源是可靠的，但我们不对它们的真实性、准确性和完整性等做任何的保证。我们也不承担因根据本作品操作而导致的损失。未经福能期货书面授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本作品的行为均可能承担法律责任。福能期货提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！