



研究员：刘洋
从业资格证号：F3063825
投资咨询证号：Z0016580
联系方式：liuyang18036@greendh.com

格林大华期货投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1288号

成文时间：2024年10月31日星期二



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

四季度中国经济增速回升可期

摘要

1-10月全国固定资产投资同比增长3.4%，市场预期3.46%，1-9月同比增长3.4%。1-10月全国房地产开发投资同比下降10.3%，1-9月同比下降10.1%。10月广义基建投资（含电力）同比增长10.0%，10月制造业投资同比增长10%。10月制造业投资和基建投资继续保持较高增速，房地产投资继续较大幅度负增长。

1-10月份，全国新建商品房销售面积同比下降15.8%，1-9月份同比下降17.1%，降幅缩减。11月1-14日30大中城市商品房日均成交面积33万平方米，10月是33万平方米，9月和8月是23万平方米，9月末房地产新政颁布后，30大中城市新房销售有所回暖，能否持续稳定下来需要观察。10月份，70大中城市一线城市二手住宅销售价格环比由上月下降1.2%转为上涨0.4%，为近13个月以来首次转涨；二、三线城市二手住宅销售价格环比分别下降0.4%和0.6%，降幅比上月分别收窄0.5个和0.3个百分点。进入11月后，一线城市二手房价指数有小幅回落，从全国的角度来看房价仍在探底过程中。

10月份规模以上工业增加值同比实际增长5.3%，略低于市场预期的5.6%，9月份为5.4%。以美元计价，中国10月出口同比增长12.7%，预估为增长5%，前值2.4%。10月PMI新出口订单指数为47.3%，前值47.5%；PMI新出口订单指数连续两个月下行。11月6日美国大选尘埃落定，未来是否会出现抢出口现象值得关注。10月份，社会消费品零售总额同比增长4.8%，超过市场预期的3.9%，9月份同比增长3.2%。在消费品以旧换新政策因素带动下，限额以上单位家用电器和音像器材类、文化办公用品类、家具类、汽车类商品零售额分别增长39.2%、18.0%、7.4%、3.7%，比上月分别加快18.7、8.0、7.0、3.3个百分点。10月全国城镇调查失业率5.0%，比上月下降0.1个百分点，比上年同期下降0.2个百分点。

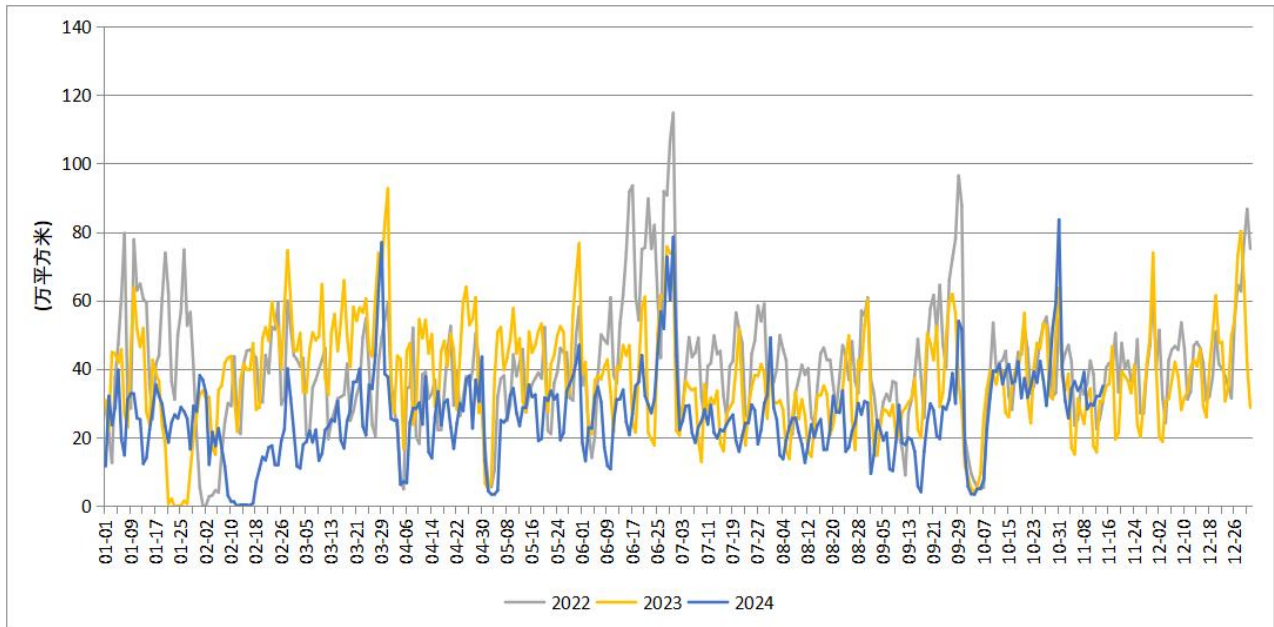
总体来说，中国10月工业生产总体保持平稳，出口超预期增长，社零超预期增长，固定资产投资略低于市场预期，主要还是房地产投资的拖累，失业率小幅回落，经济增长环比9月转暖。央行近日发布的第三季度货币政策执行报告中表示，下阶段，坚定坚持支持性的货币政策立场，加大货币政策调控强度。近日财政部部长表示，结合明年经济社会发展目标，实施更加给力的财政政策。在多项逆周期政策共同发力的情况下，四季度中国经济增速回升可期。



11月15日国家统计局公布10月宏观经济主要数据。1-10月全国固定资产投资同比增长3.4%，市场预期3.46%，1-9月同比增长3.4%。1-10月民间固定资产投资同比下降0.3%，1-9月同比下降0.2%。分类来看，1-10月广义基建投资（含电力）同比增长9.35%，1-9月同比增长9.26%，2023年全年增长8.24%。1-10月狭义基建投资（不含电力）同比增长4.3%，1-9月同比增长4.1%，2023年全年增长5.9%。1-10月制造业投资同比增长9.3%，1-9月同比增长9.2%，2023年全年增长6.5%。1-10月全国房地产开发投资同比下降10.3%，1-9月同比下降10.1%，2023年全年同比下降9.6%。10月广义基建投资（含电力）同比增长10.0%，9月同比增长17.5%。10月制造业投资同比增长10.0%，9月同比增长9.7%。10月制造业投资继续保持较高增速，广义基建投资增速保持高位，房地产投资继续较大幅度负增长。

1-10月份，全国新建商品房销售面积77930万平方米，同比下降15.8%，1-9月份同比下降17.1%，2023年同比下降8.5%。1-10月份新建商品房销售额76855亿元，同比下降20.9%，1-9月份同比下降22.7%，2023年同比下降6.5%。10月份30大中城市商品房成交面积同比下降4%，11月1-14日30大中城市商品房成交面积同比上升20%。11月1-14日30大中城市商品房日均成交面积33万平方米，10月是33万平方米，9月是23万平方米，8月是23万平方米，9月末房地产新政颁布后，30大中城市新房销售有所回暖，能否持续稳定下来需要观察。

图1 30大中城市商品房成交面积

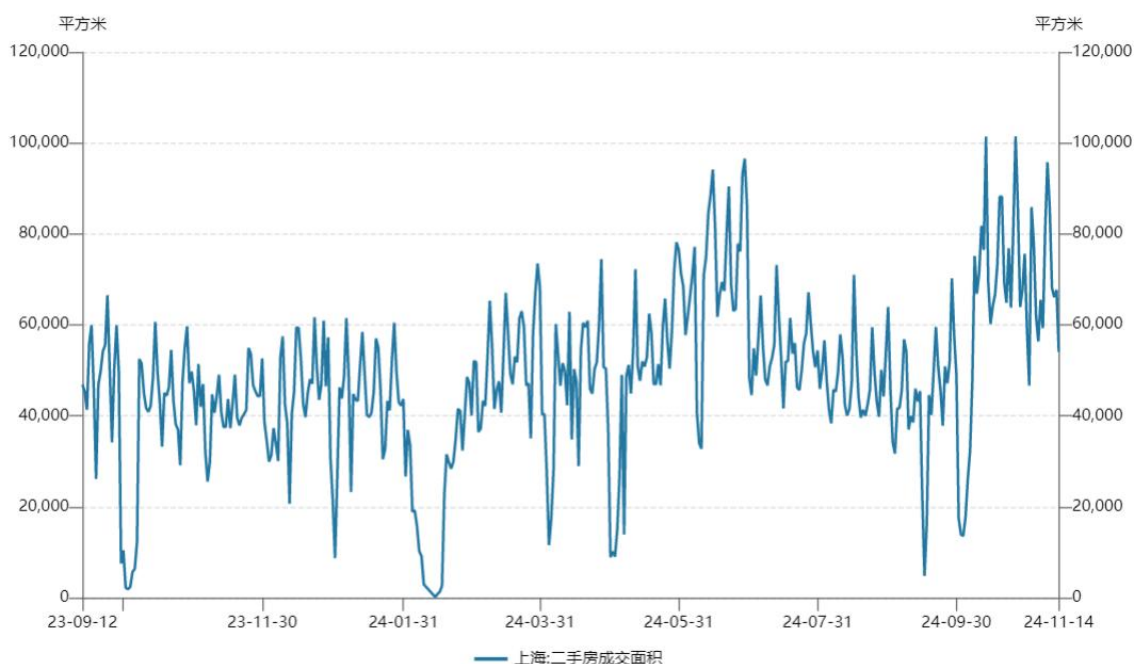


数据来源：Wind、格林大华研究院



二手房市场在价格和成交上更灵敏一些。国家统计局公布，10月份，70大中城市一线城市二手住宅销售价格环比由上月下降1.2%转为上涨0.4%，为近13个月以来首次转涨；二、三线城市二手住宅销售价格环比分别下降0.4%和0.6%，降幅比上月分别收窄0.5个和0.3个百分点。上海9月末发布楼市新政“沪七条”，进一步放松限购、下调二套首付比例、降低交易税费。10月份上海二手房成交面积迎来年内第二个密集成交区，是否会象6月份一样脉冲放量后回落，需要继续观察。进入11月后，一线城市二手房价指数有小幅回落，从全国的角度来看房价仍在探底过程中。

图2 上海二手房成交面积



数据来源：Wind、格林大华研究院

1-10月份房地产开发企业到位资金同比下降19.2%，1-9月份同比下降20.0%，2023年同比下降13.6%。1-10月份国内贷款同比下降6.4%，1-9月份下降6.2%。1-10月自筹资金同比下降10.5%，1-9月份下降9.1%。国家金融监督管理总局预计到2024年底，“白名单”项目贷款审批通过金额将翻倍，超过4万亿元，将有助于改善房企现金流。

1-10月份房屋新开工面积61227万平方米，同比下降22.6%，1-9月份下降22.2%。1-10月份房地产施工面积720660万平方米，同比下降12.4%，1-9月份同比下降12.2%。1-10月份房屋竣工面积41995万平方米，同比下降23.9%，1-9月份同比下降24.4%。10月房屋新开工面积5176万平方米创年内新低，10月竣工面积5179万平方米较之前3个月的约3400万平方米有所提高。



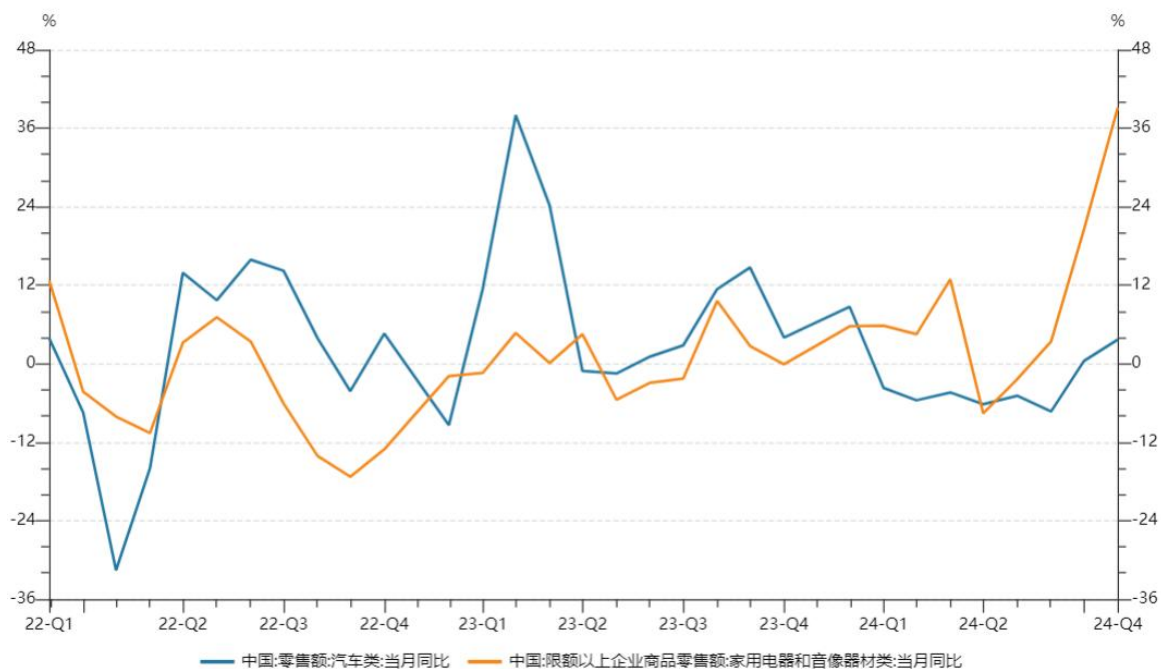
期货研究院

10月份规模以上工业增加值同比实际增长5.3%，略低于市场预期的5.6%，9月份为5.4%；10月环比上升0.41%，9月为0.59%。10月官方中国制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，前值49.8%，在连续5个月低于荣枯线之后重回荣枯线之上。其中10月生产指数为52.0%，前值51.2%，制造业企业生产表现较好、继续扩张。10月新订单指数为50.0%，表明制造业市场需求总体水平与上月基本持平，前值49.9%。

以美元计价，中国10月出口同比增长12.7%，预估为增长5%，前值2.4%；中国10月进口同比下降2.3%，前值同比增长0.3%。10月PMI新出口订单指数为47.3%，前值47.5%；进口指数为47.0%，前值46.1%。PMI新出口订单指数连续两个月下行。11月6日美国大选尘埃落定，未来是否会出现抢出口现象值得关注。

10月份，社会消费品零售总额同比增长4.8%，超过市场预期的3.9%，9月份同比增长3.2%。10月社会消费品零售总额环比增长0.41%，9月环比增长0.56%（修正后）。在消费品以旧换新政策因素带动下，限额以上单位家用电器和音像器材类、文化办公用品类、家具类、汽车类商品零售额分别增长39.2%、18.0%、7.4%、3.7%，比上月分别加快18.7、8.0、7.0、3.3个百分点。

图3 汽车零售额、家用电器和音像器材类零售额当月同比



数据来源：Wind、格林大华研究院



10月全国城镇调查失业率5.0%，比上月下降0.1个百分点，比上年同期下降0.2个百分点。10月31个大城市城镇调查失业率为5.0%，比上月下降0.1个百分点。10月外来农业户籍劳动力调查失业率为4.7%，较9月的4.6%小幅上升0.1个百分点。

总体来说，中国10月工业生产总体保持平稳，出口超预期增长，社零超预期增长，固定资产投资略低于市场预期，主要还是房地产投资的拖累，失业率小幅回落，经济增长环比9月转暖。在9月末房地产新的扶持政策影响下，10月新房销售有所回暖，能否持续稳定下来需要观察。10月一线城市二手房成交放量，价格小幅反弹后回落，成交量能否持续仍然需要观察，全国二手房价仍在探底过程中。央行近日发布第三季度货币政策执行报告，报告认为当前外部环境的不确定性增多，世界增长动能总体放缓，国内经济仍面临有效需求不足、社会预期偏弱等挑战；下阶段，坚定坚持支持性的货币政策立场，加大货币政策调控强度。11月8日财政部部长表示，结合明年经济社会发展目标，实施更加给力的财政政策。11月11日，自然资源部公布《关于运用地方政府专项债券资金收回收购存量闲置土地的通知》，明确了各地通过地方政府专项债券收购闲置土地流程、重点，核心是借此减少市场存量土地规模、改善土地供求关系、增强地方政府和企业资金流动性、促进房地产市场止跌回稳。在多项逆周期政策共同发力的情况下，四季度中国经济增速回升可期。

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。