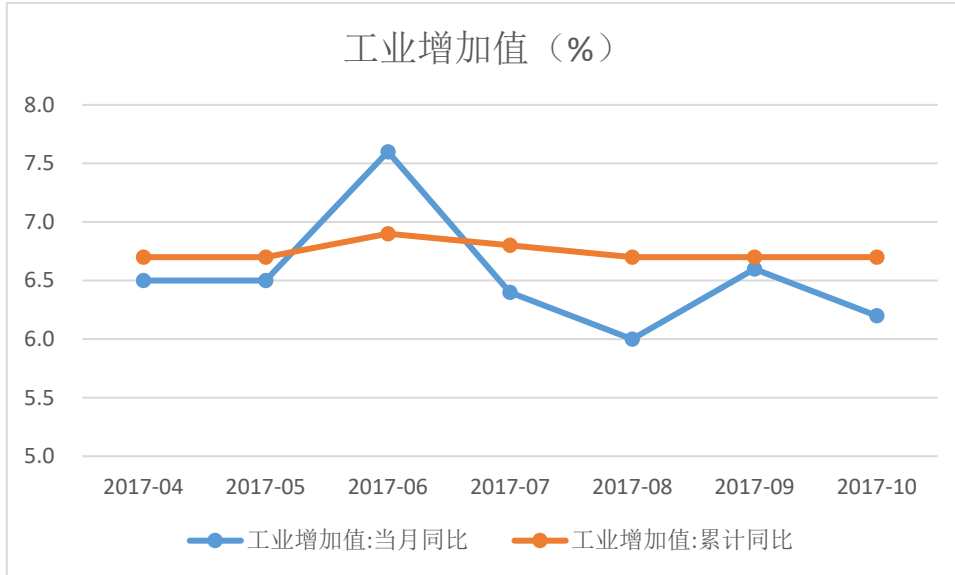


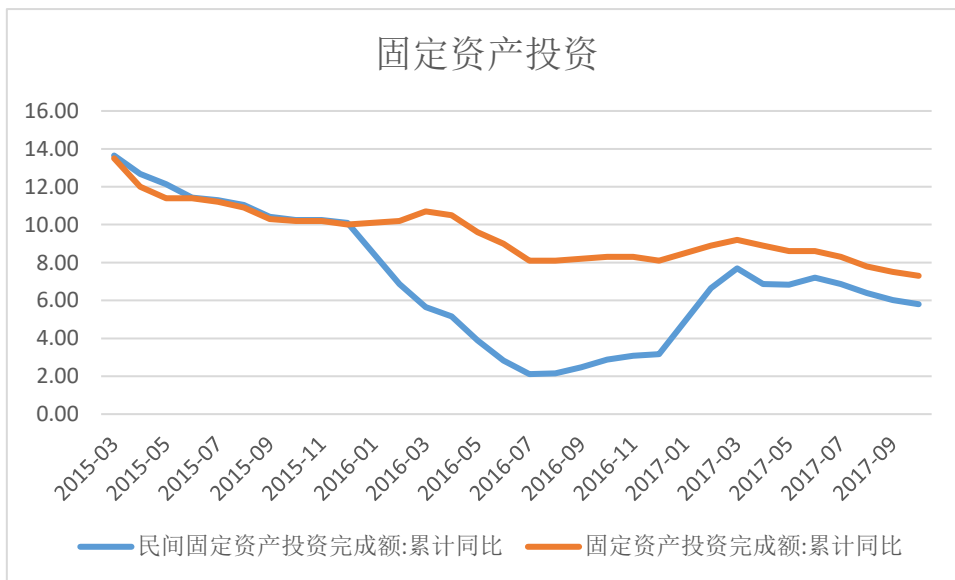
宏观数据微评（2017.10）

微评最新宏观数据，一分钟了解宏观经济形势

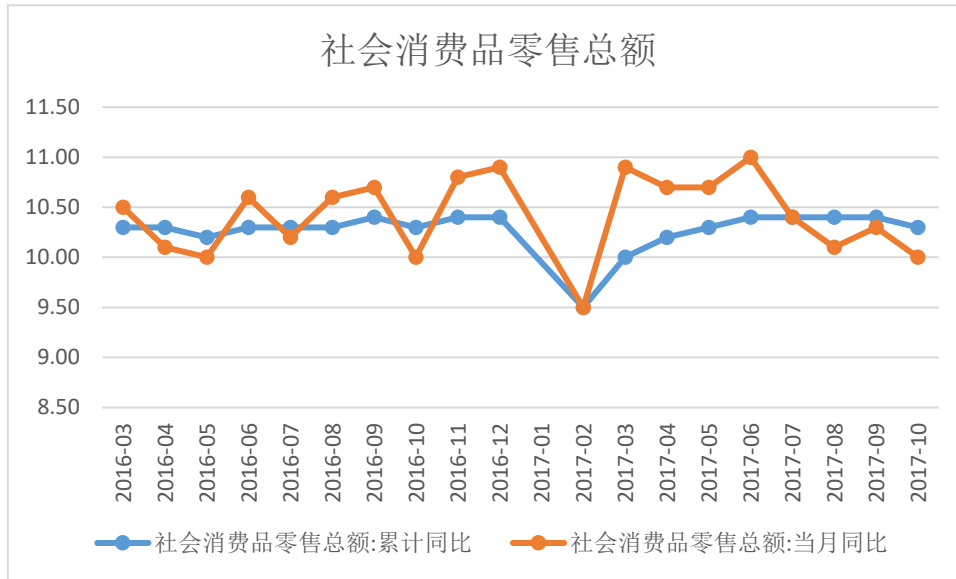
1 工业增加值“当月同比”增速回落至 6.2%，9 月份为 6.6%。但考虑季节性（工作日数量差异）后，真实回落幅度应该没有那么大。“累计同比”维持在 6.7%，印证了这点。



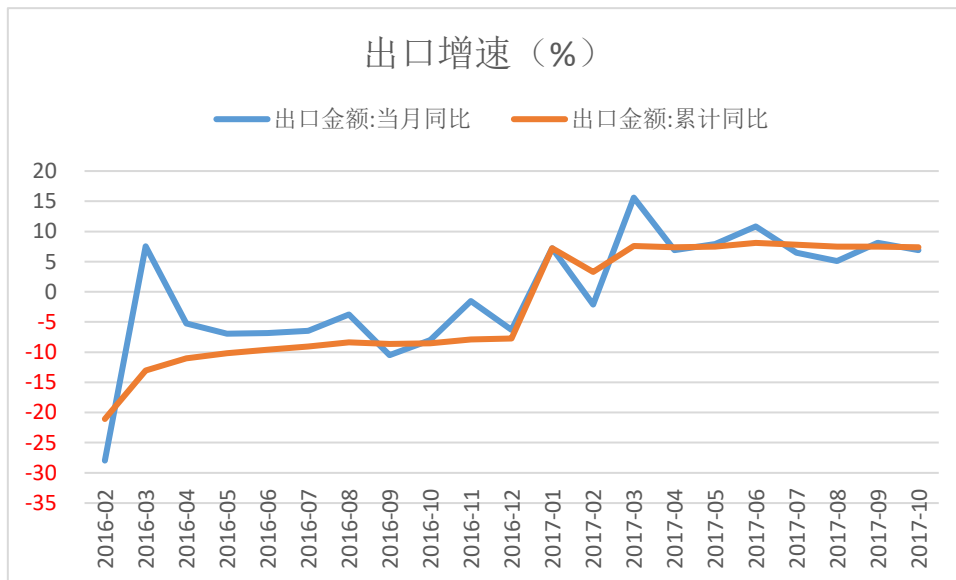
2 需求侧我们来看：固定资产投资、消费、外贸。(a) 基建投资增速保持在 15%以上，但整体投资增速跟随民间投资进一步趋弱。固定资产投资累计同比增长 7.3%（9 月份为 7.5%），其中民间投资累计同比增长 5.8%（9 月份为 6.0%）。



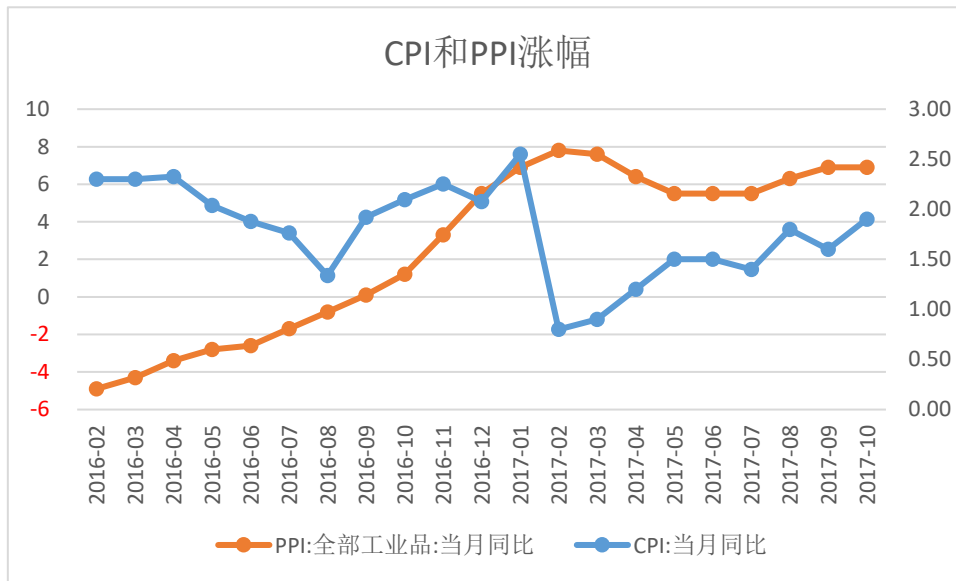
(b) 消费增速出现小幅下滑。与工业增加值类似，“当月同比”可能受季节性影响，真实下滑幅度未必有数据显示那么大，但“累计同比”也出现了小幅下滑。



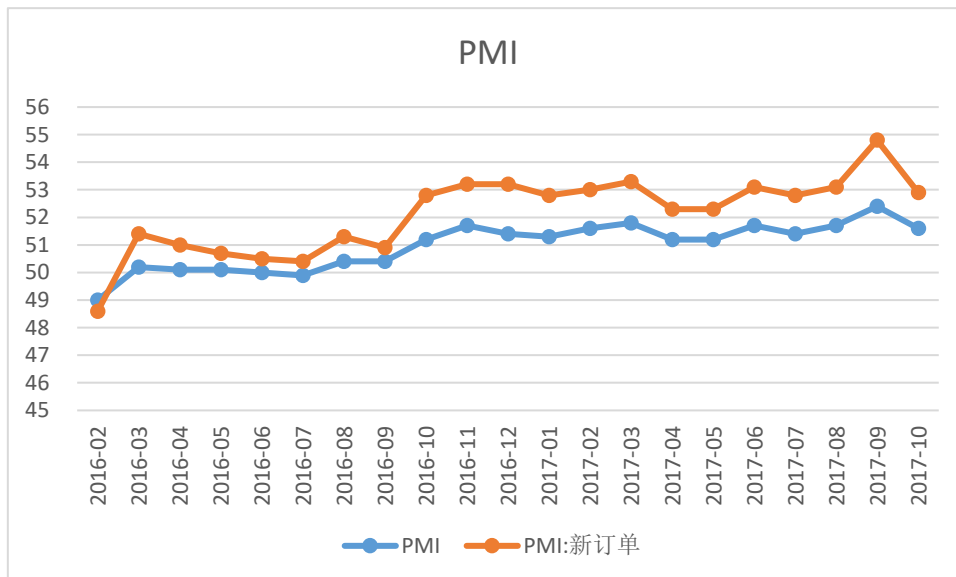
(c) 外贸保持有盈余，出口增速小幅下滑。



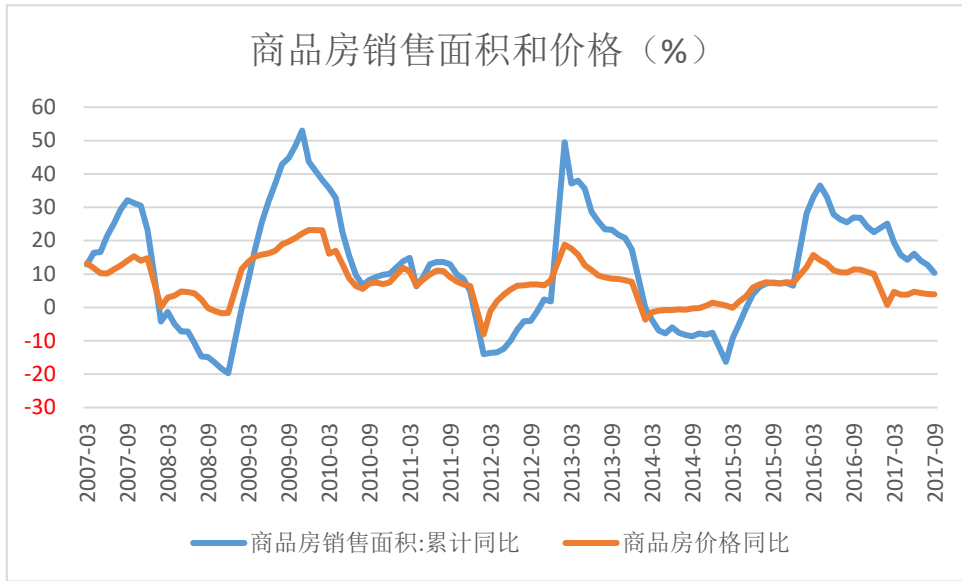
3 价格方面，通胀率（CPI 同比增长）反弹至 1.9%，PPI 涨幅维持在 6.9%。通胀是当下不确定性最大的变量，短期可能继续攀升，中长期仍有通缩风险。



4 PMI 数据告诉我们，经济复苏还在继续，但复苏力度在下降。



5 关于中长期趋势，还是维持 9 月份所作判断：消费可望保持稳健；外贸虽然要看世界经济复苏情况，但也可以谨慎乐观；投资部分风险较大。房地产投资明显处于下行周期（如图），10 月份商品房销售面积累计同比增速进一步下滑至 8.2%。因供给侧改革导致的上游工业品涨价，可能会进一步抑制民间投资。目前看，供给侧的紧缩一时还不会结束。



本文观点仅供参考，不构成投资建议。



微信扫一扫
关注该公众号