

经济复苏势头良好

本周公布的经济数据显示出中国经济复苏势头良好，三季度经济韧性十足。由于受到疫情的短期冲击，2020年一季度中国GDP同比下降6.8%，中国首次出现了季度GDP负增长。3月份之后，国内疫情受控经济稳步复苏，二季度GDP增速回归正增长，三季度GDP增速进一步提高。2020年三季度GDP为26.6万亿元，按可比价格计算，同比增涨4.9%，较二季度的3.2%进一步回升。今年前三季度GDP累计增速0.7%由负转正。三季度的经济增长状况已经逐步接近疫情之前的6%左右的水平。现在海外疫情发展依旧严峻，中美关系形势复杂，经济增长仍需迎难而上，最终有望回归正常状态。

在IMF今年10月的世界经济展望报告中，预测2020年全球经济萎缩幅度将会达到4.4%，其中，发达经济体预计同比下降5.8%，新兴市场和发展中经济体预计实际下降3.3%。IMF预测中国经济实际增长1.9%，为主要经济体中增速最高的。

三季度经济数据的特点是生产端保持强势，需求端投资回落、消费抬升对冲投资下滑、进出口大幅超出预期。

生产方面，工业生产显著回升，工业增加值同比增速接近2019年的水平。一季度工业生产受到疫情影响严重下滑，二季度开始生产端加速恢复，一直以来生产表现较强势，9月份工业增加值增速已经恢复至2019年12月的水平，料生产端将率先回归常态。2020年9月份规模以上工业增加值同比增长6.9%，较7月份加快1.3个百分点持平，环比增长1.18%，工业生产继续提速。从单月数

据来看，生产端的恢复情况已经接近疫情之前的水平。1-9 月规模以上工业增加值同比增长 1.2%。

投资方面，固定资产投资当月增速小幅回落，累计增速同比转正。国内疫情受控之后投资持续反弹，整体上投资恢复的进程较为迟缓，其中地产投资表现较强、基建投资偏弱、工业投资最弱。疫情的负面影响消退之后，正常的投资需求应成为投资增长的主要动力，目前来看主动投资的意向还偏弱，投资的主要成分中地产投资继续向好，基建投资当月增速略有放缓，制造业投资恢复较弱。

消费方面，社会消费品零售增速稳步回升。2020 年初消费领域受到了严重的打击，3 月份之后疫情有效管控，消费逐步回升。由于年内经济压力较大，就业、居民收入均受影响，消费恢复也有一定的阻力。三季度消费加速好转，8 月份单月社会消费品零售总额数据年内首次正增长，三季度社销增速稳步回升。

今年进出口受到冠疫情的影响下滑，可喜的是下滑幅度好于市场预期。二季度开始由于中国的疫情率先受控，外贸领域逐渐修复，于 6 月当月进出口实现了正增长，三季度由于海外疫情扩散而中国疫情控制良好，内外需同步走强，外贸领域景气度提高进出口加速修复。三季度的进出口数据好于市场预期。欧美日等国家经济数据逐渐回升，外需修复。

注意事项：本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元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。本报告版权归国元期货所有。