

【数据评析】2016年1-2月份主要经济数据点评

地产升温内生动能下滑致经济前景扑朔迷离

2016年3月14日

广州期货研究所

国家统计局接连发布了1-2月份四个重要经济数据，工业经济继续放缓，同比实际增长仅为5.4%，增速低于预期；投资端初显企稳迹象，全国固定资产投资（不含农户）名义同比增长10.2%，民间固定资产投资增速大幅滑落至6.9%；去库存政策利好下，房地产市场急速升温，销售面积同比大涨28.2%，投资开发累计同比增速自2013年以来首次回升；社会消费品零售总额势头有所下降，网上零售仍然强劲，家具类、建筑及装潢材料类商品受房地产带动明显。

全国规模以上工业增加值增速下滑至近年来的低位，同比大幅减缓了1.4个百分点。去产能对工业依然影响较大，水泥、玻璃、钢铁以及煤炭产量均出现大幅度收缩，不过移动通讯、工业机器人以及新能源汽车等高新技术、新兴产业继续发力，产业结构调整与升级同步进行。出口交货值同比下跌4.8%，外需不振加剧工业经济下行压力。

固定资产投资开始企稳。稳增长政策措施下，财政继续发力，去年财政支出甚至动用了超过7000亿元地方结转结余及调入资金。采矿业规模收缩加速，投资同比减少29.5%，去产能效果明显。制造业投资同样下滑明显，不过结构继续有所改善。食品制造业同比增长20%以上，农副食品加工业同比增速跃升至23.5%，今年食品业方面值得期待。通用设备制造业、专用设备制造业以及汽车制造业均保持了两位数的增速。基础设施投资发力明显，水利、环境和公共设施管理业投资增长26.6%。不过一个特别值得注意的地方是，国有控股企业投资增长大幅上升至20.2%，从另一个角度反映出政府对需求端确实有所倾斜。另外，民间固定资产投资被明显挤出，不仅同比增速下降幅度过半，而且民间固定资产投资占全国固定资产投资（不含农户）的比重也降至61.6%，去年同期为63.6%。

为托底经济以及实现去库存目标，1月份房地产接连获得政策利好，市场急剧升温。1-2月份，商品房销售面积11235万平方米，同比增长28.2%；商品房销售额8577亿元，增长43.6%，增速提高29.2个百分点。特别地，住宅销售面积增长30.4%，销售额却增长49.2%，

反映出房地产市场尤其是涉及民生的住宅用房出现了明显的量价齐声局面，对已经价格偏高的房地产市场能否顺利实现软着陆增添了不少阴霾。从房地产投资开发数据来看，房屋新开工面积一举从去年同期的下跌 17.7%变为目前的上升 13.7%，政策倾斜究竟是实现了去库存目标还是直接提高了库存？仍然是个未知数。至少对比房屋新开工面积以及商品房销售面积的数据来看，投资端并没有被有效引导。如果重回过去以房地产为核心带动增长的旧路，那么未来经济出现泡沫风险的概率极高。

从工业经济增长以及固定资产投资来看，上半年 GDP 增速仍可能继续小幅下滑。虽然政府实施了更积极的财政政策以及房地产行业的直接或间接带动作用，经济企稳仍需时间换取空间。不过，供给侧改革下经济能否最终走出健康可持续发展，仍期待未来的调整思路。单纯依赖房地产行业实现稳增长目标，无疑是饮鸩止渴。

广州期货研究所

020-22139812

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。