



宏观经济日报

2018年3月16日星期五

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

【今日主题】

工业生产超预期 房地产投资发力2

【全球股市】4

【南华指数】5

免责声明8

南华期货研究所

黎 敏

limin@nawaa.com

010-631317-855

投资咨询: Z0002885

工业生产超预期 房地产投资发力

1-2月规模以上工业增加值同比7.2%，预期6.2%，前值6.2%。1-2月城镇固定资产投资同比7.9%，预期7.0%，前值7.2%。1-2月社会消费品零售总额同比9.7%，预期9.8%，前值9.4%。

工业生产大幅增长，能源行业反弹显著。1-2月份工业增加值同比增长7.2%，增速较去年全年大幅上升1.0个百分点。三大行业中，制造业增加值较去年水平小幅下滑0.2个百分点，但电力燃气水的生产供应业和采矿业增速分别上升5.2和3.1个百分点，是本次推升工业增加值增速反弹的主力。传统制造业好于高新技术制造业，前者对工业增加值贡献较大。能源相关行业反弹显著，受传统制造业与严寒天气因素影响较大。另外，钢铁、有色等传统制造业表现良好，一定程度上意味着下游相关需求表现强韧，而这与1-2月显著反弹的房地产投资增速存在表观一致性。总的来说，1-2月工业增加值增速大幅回升的主要推手是能源相关行业的反弹，这背后则是严寒天气带来的居民取暖需求，以及钢铁、有色等传统制造业需求强韧的支撑；但前者显然是短期因素，后者的持续性也存在较大不确定性。

固定资产投资增速回升，房地产投资支撑明显。1-2月份固定资产投资累计同比增速7.9%，较去年大幅上升0.7个百分点。主要分项中，房地产投资累计同比增速大幅上升2.9个百分点至9.9%，制造业投资增速下滑0.5个百分点至4.3%，原口径基建投资增速约出现了3-4个百分点的大幅下滑。制造业投资仍相对疲软，年初停产叠加价格回落。1-2月制造业投资累计同比增长4.3%，较上个月下降0.5个百分点。由于制造业与基建投资增速均明显下滑，房地产投资增速的回升幅度是整体固定投资增速的大增的主要原因。但值得注意的是房地产投资增速大幅反弹，与施工面积、土地购置增速、新开工面积增速大幅下滑之间的背离，这或许意味着房地产企业未来投资意愿的正在降温，房地产投资增速的支撑效应或将消失。尤其在“房住不炒”的大背景下，较高的利率环境和房企融资难，房产税等长效机制的逐步推进也从预期上对地产行业带来不确定性，房地产行业在2018年仍然面临诸多压力，预计3月固定资产投资累计增速会出现小幅下行。

消费增速弱势回升，汽车消费增速不可持续。1-2月份名义消费增速9.7%，较去年12月小幅回升0.3个百分点，但较去年全年水平下滑0.5个百分点，总体上消费增速保持去年下半年开始的下行趋势。从消费主要分项中看，在原油价格同比增速回落的背景下，石油制品消费增速较去年12月小幅下滑1.5个百分点至9.1%；房地产相关消费中建材与家电增速小幅上升，但家具类消费增速有较大走弱；

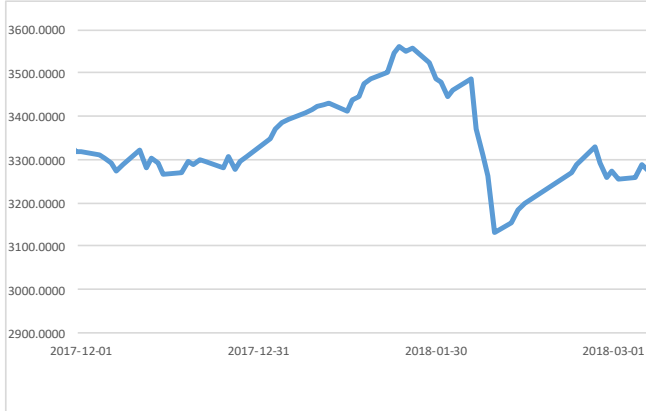
汽车类消费增速在 1-2 月明显走强，较去年 12 月大幅回升 7.5 个百分点，较去年全年水平回升 4.1 个百分点，对消费起主要拉动作用，值得关注的是，今年汽车购买将取消税收优惠，汽车消费后期将面临较大压力，且随着春节催动旅游、观影等消费的作用的消逝，2 季度消费仍面临下行压力。总体来看，1-2 月消费增速的回升仍然较为弱势，但中短期内汽车与房地产行业的政策转向仍将对消费增速带来一定负面影响。

综上所述，2 月工业生产大幅增长，主要归功于电力、钢铁、煤炭、水泥等四大行业，反弹难持续；固定资产投资增速回升，房地产投资支撑明显，后继恐乏力；汽车消费增速支撑消费增速弱势回升，政策红利消失后大概率回落。

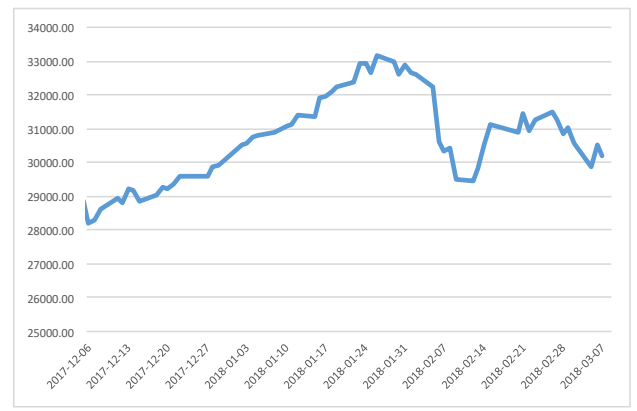
【全球股市】

2018年3月16日

上证综指



恒生指数



日经 225



道琼斯工业指数



富时 100



德国 DAX

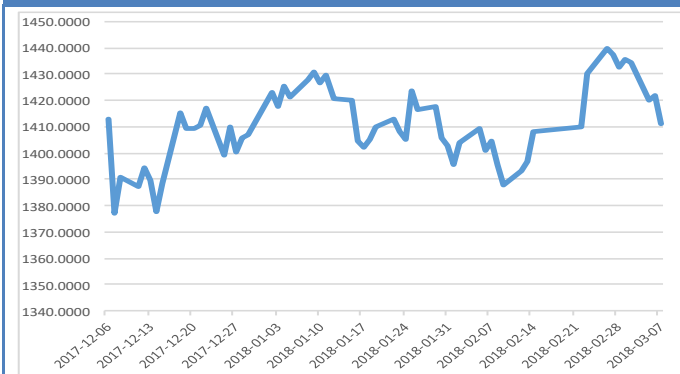


资料来源: WIND 南华研究

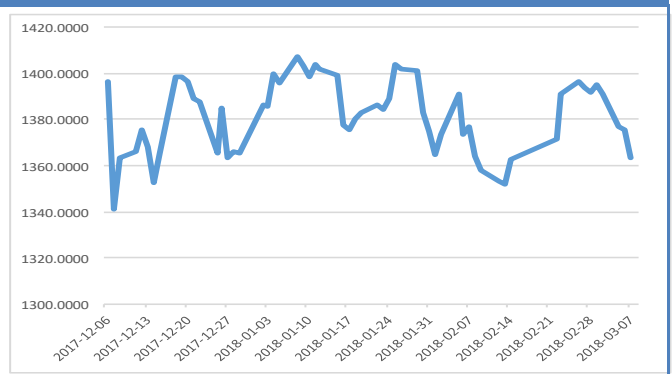
【南华指数】

● 2018年3月16日

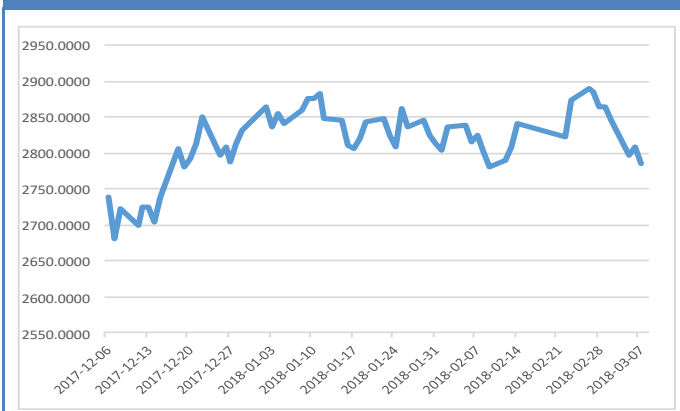
南华商品期货综合指数



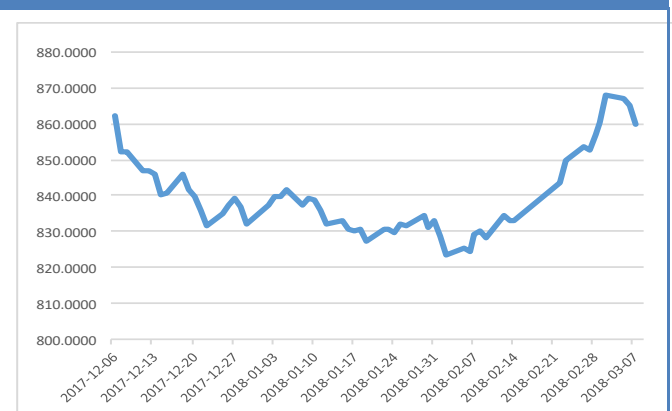
南华能源化工指数



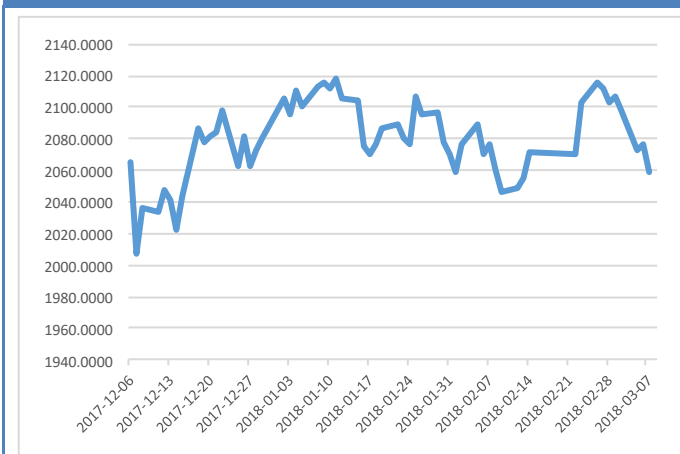
南华工业品指数



南华农产品指数



南华金属指数



南华贵金属指数



资料来源: WIND 南华期货研究所

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话: 010-63161286

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38904626

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

太原营业部

太原市迎泽区解放南路2号山西景峰国际商务大厦8层805室
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心3幢102室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起3至8间首层至二层
电话：0663-2663855

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路1048号一层、七层
电话：0573-83378538

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路555号交易中心大楼三层
3232、3233、3234、3235室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路88号环球财富广场1幢2909室
电话：0512-87660825

南通营业部

江苏省南通市南大街89号总部大厦六层603、604室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道96号之二砖石海岸B栋1903单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金沙路103号星光华庭商铺112、212号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场B区准甲办公室1405室（第14层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路208号2楼
电话：0574-85201116

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net