

财联社11月15日讯（记者 哈力克）今日公布的国民经济运行情况数据显示，10月，社会消费品零售总额40271亿元，同比下降0.5%；全国规模以上工业增加值同比增长5.0%，增速有所回落。

此外，前十月全国固定资产投资同比增长5.8%，继续保持平稳增长态势，其中，基建投资保持高速增长，为年内较高水平。

业内人士表示，10月宏观数据回落，四季度开局经济下行压力有所加大，但随着进一步优化疫情防控工作的20条措施落实，国内经济复苏步伐有望加快。

市场销售有所放缓，汽车消费保持扩张

数据显示，10月份，社会消费品零售总额40271亿元，同比下降0.5%。1-10月份，社会消费品零售总额360575亿元，同比增长0.6%，比1-9月份回落0.1个百分点。

“10月社会消费品零售总额低于预期2.20%，较前值下行3.0%。受10月CPI较前值大幅下行、城镇调查失业率对居民收入增速形成一定压力、餐饮收入下降、国际油价同比下行等因素拖累。”英大证券研究所所长郑后成分析。

按消费类型分，10月份，商品零售36171亿元，同比增长0.5%；餐饮收入4099亿元，下降8.1%。1—10月份，商品零售325227亿元，同比增长1.2%；餐饮收入35348亿元，下降5%。

“10月零售销售超预期下滑0.5%，但从1-10月社会零售销售同比增长0.6%，反映国内消费整体延续复苏态势。从结构看，居民近期倾向于必需消费品支出，餐饮为代表的消费支出继续在下行，房地产及上下游商品销售依然疲弱。不过，汽车销售同比保持扩张，对社会零售形成明显正向拉动作用，反映出国内支持汽车大宗消费政策效果持续释放。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华说。

中国民生银行首席经济学家温彬认为，消费场景受限、消费能力削弱、消费意愿低迷等主要因素制约当前消费恢复。

植信投资研究院宏观高级研究员罗免劼表示，10月社会消费品零售总额下降，进一步表明疫情反弹对消费的冲击程度远大于消费场景增多对消费的推动作用。下一阶段，促消费政策仍需从提升消费需求、继续加大对服务性行业纾困和改善房地产市场销售环境等方面落到实处。

工业生产增长凸显韧性，绿色智能产品产量上升

10月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.0%，环比增长0.33%。1-10月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.0%，比1-9月份加快0.1个百分点。

“10月疫情反复叠加内外需回落，以及企业仍处于主动去库存阶段，导致工业生产增速回落。”温彬说。

不过，东方金诚首席宏观分析师王青也表示，主要受疫情反弹扰动，10月工业增加值同比增速放缓，但与需求端相比，当月5.0%的增长水平仍反映出工业生产的较强韧性。

1-10月份，三大门类均有所增长。其中，采矿业增加值同比增长7.9%，制造业增长3.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长5.5%。高技术制造业增加值同比增长8.7%，比1-9月份加快0.2个百分点。

值得注意的是，1-10月份，新能源汽车、太阳能电池、移动通信基站设备等绿色智能产品产量同比分别增长108.4%、35.6%、19.3%。

“1-10月工业产出延续复苏态势。主要是国内需求延续复苏态势，一系列纾困助企、稳增长政策效果持续释放，推动国内工业生产稳步恢复。国内积极扩大有效需求与保供稳价措施，以及外贸韧性表现，推动工业生产整体稳步恢复。其中，汽车、太阳能电池、通信基站等高技术制造业产出强劲，工业制造业结构持续优化。”周茂华说。

温彬预计，疫情防控政策边际调整，基建投资继续较快增长，房地产市场逐渐企稳，内需将延续恢复势头。但另一方面，外需受全球经济放缓影响有所回落，两者将共同影响下一阶段的工业生产。

基建投资保持高速增长，业内预计11月经济将有所修复

1—10月份，全国固定资产投资（不含农户，下同）471459亿元，同比增长5.8%。其中，从环比看，10月份固定资产投资（不含农户）增长0.12%。

罗免劼表示，前十个月，固定资产投资继续保持平稳增长态势。累计增速较前三季度下降0.1个百分点，主要受制造业投资当月同比增速放缓3.8个百分点和房地产投资当月同比降幅扩大3.9个百分点的拖累，房地产投资仍在筑底过程中。

分领域看，1-10月份，基础设施投资同比增长8.7%，制造业投资增长9.7%，房地产开发投资下降8.8%。

“前十个月，基建投资累计增速加快0.1个百分点。单月增速尽管放缓1个百分点，但仍然为年内较高水平。”罗免劼说。

“月度基建投资保持高增，背后是今年专项债发行前置，加之一揽子稳住经济大盘政策及接续政策中支持基建投资力度很大，这抵消了严控地方政府隐性债务风险对城投平台融资的抑制效应，以及地方政府土地出让金收入下滑带来的影响，为今年以来基建投资高增长提供了充足的资金来源。”王青说。

王青表示，伴随加发的5000亿专项债资金加快投放，以及四季度基建投资稳增长需求上升，11月当月基建投资将再度提速。预计全年基建投资累计同比增速将达到12.0%左右，有望拉动GDP增速加快1.2个百分点。这意味着基建投资在今年稳住经济大盘过程中发挥了中流砥柱作用。

展望11月，罗免劼认为，尽管上旬防疫形势仍然严峻，但随着国务院关于进一步优化疫情防控措施文件的出台，疫情防控和经济发展统筹工作将更为精准，有利于市场主体预期的改善。同时随着房企融资环境不断得到改善，房地产市场也具备了逐渐止跌企稳的条件。综合来看，11月各项经济数据恢复将会有所加快。

周茂华表示，10月内需复苏存在一定波动，但预计国内经济复苏延续，四季度内需复苏步伐有所加快，主要是国内积极优化防疫措施，更加有效统筹防疫与经济恢复；同时，此前接连出台一揽子纾困、稳增长政策措施在四季度将有进一步体现，消费、投资复苏步伐有望逐步加快。

本文源自财联社记者 哈力克