



## 宏观经济日报

2017年11月15日星期三

Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

### 【今日主题】

10月工业增加值回落.....2

【南华指数】.....4

免责声明.....8

南华期货研究所

黎敏

*limin@nawaa.com*

010-63151317-855



## 10月工业增加值回落

10月份，全国规模以上工业增加值同比实际增长6.2%，增速比上月回落0.4个百分点。10月份，全国服务业生产指数同比增长8.0%，增速比上月回落0.3个百分点。1-10月份，全国固定资产投资同比增长7.3%，较比1-9月份回落0.2个百分点，其中民间投资增长5.8%，制造业投资增长4.1%，基础设施投资增长19.6%，房地产开发投资增长7.8%。10月份，社会消费品零售总额34241亿元，同比增长10.0%，增速比上月回落0.3个百分点。

10月份，工业增加值增长6.2%，增速比上月回落。1、10月份假期和召开大会等因素影响工业增加值增速。2、9月份企业提前开工，透支了一部分产能之后，10月份出现下调也就不可避免了。3、环保限产如期而至，工业产值较9月份出现下降也就不可避免了。

服务业加速发展。10月份，全国服务业生产指数同比增长8.0%，增速比上月回落0.3个百分点，其中，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业保持两位数增长。从前10个月数据看，服务业生产指数同比均保持了8%以上的增长态势，尤其是代表新经济的信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业高速增长，显示出服务业进入加速发展的态势。服务业的加速发展，其对经济拉动作用将进一步增强。

投资回落。在固定资产投资的三大组成部分中，1-10月份，基础设施建设投资、制造业投资和房地产开发投资分别增长19.6%、4.1%和7.8%，较1-9月份有不同程度的回落。如果从当月数据看，10月份，基础设施建设投资、制造业投资和房地产开发投资增速分别为11.6%、1.2%和5.6%，较上月均出现不同程度的下降。在其他投资出现个位数增长的情况下，基础设施建设投资依然保持两位数增长，重新成为支撑固定资产投资的力量。1-10月份占全部投资的比重较上年提高两个百分点。

10月份投资数据疲弱或在11月以后好转。1、如果PPI价格继续保持高位，企业利润保持10%左右的增长，制造业投资增速高于10月份是大概率事件。2、目前财政收入增长较快而支出负增长，政府也有一定财力支撑基础设施建设投资，未来基础设施建设投资仍有可能保持10%以上的增长。不过未来房地产仍是拖累投资的因素，10月开发投资增速略有回落，商品房待售面积持续减少，房地产投资仍处在低潮区。

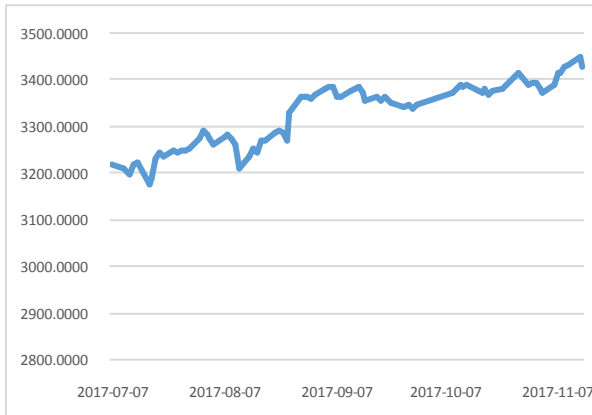
消费有所回落。消费增速放缓，1、去年较高基础的影响；2、10月份假期和召开大会等季节性因素影响。预计11月份以后消费会有所好转，主要是季节性会减弱，消费会反弹。

综上所述，我们认为，10月份，工业增加值增长回落，主要是受3方面影响。1、10月份假期和召开大会等因素影响工业增加值增速。2、9月

份企业提前开工，透支了一部分产能之后，10月份出现下调也就不可避免了。3、环保限产如期而至，工业产值较9月份出现下降也就不可避免了。

2017年11月15日

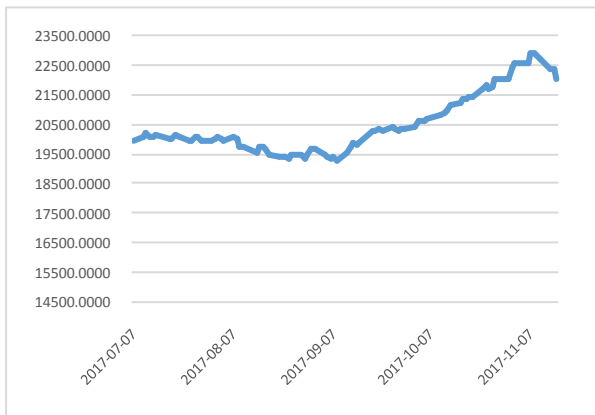
上证综指



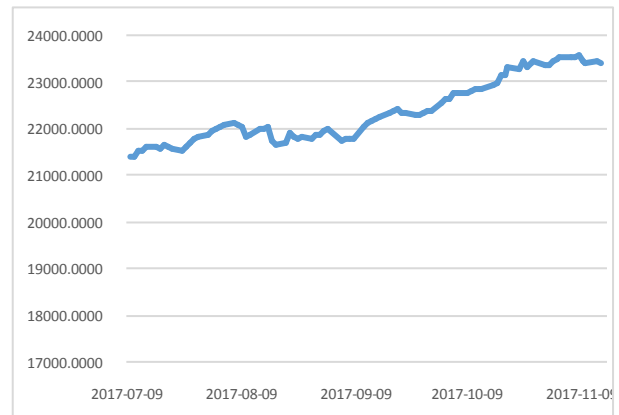
恒生指数



日经 225

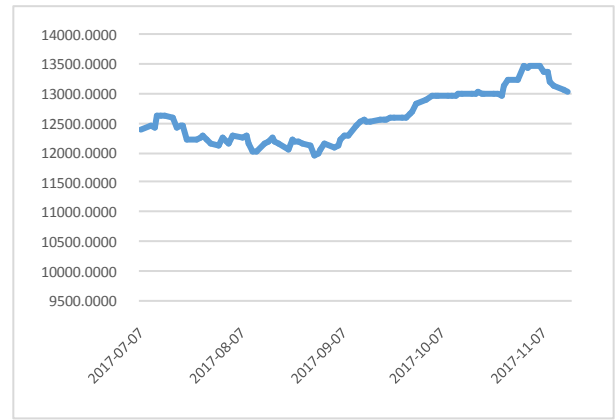
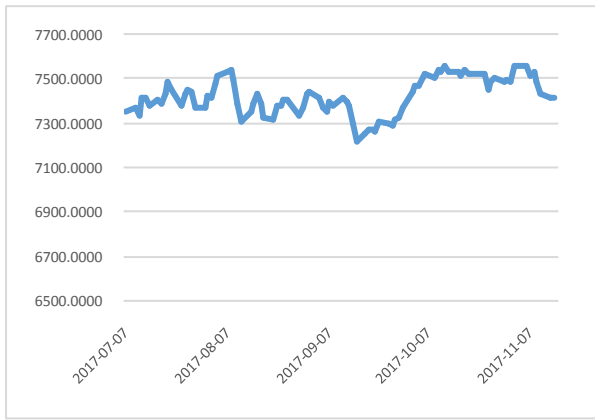


道琼斯工业指数



富时 100

德国 DAX

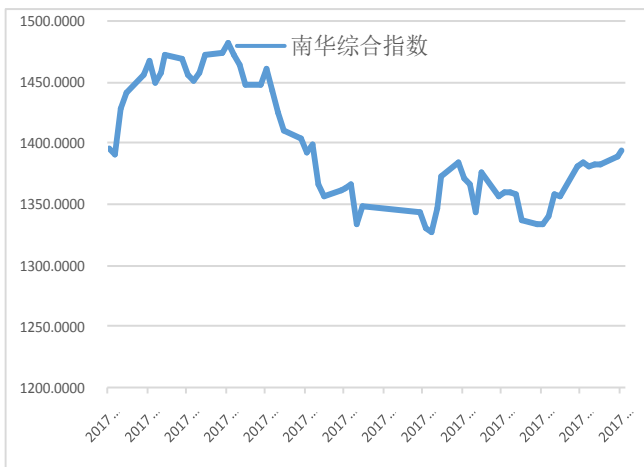


资料来源: WIND 南华研究

**【南华指数】**

● 2017年11月15日

南华商品期货综合指数

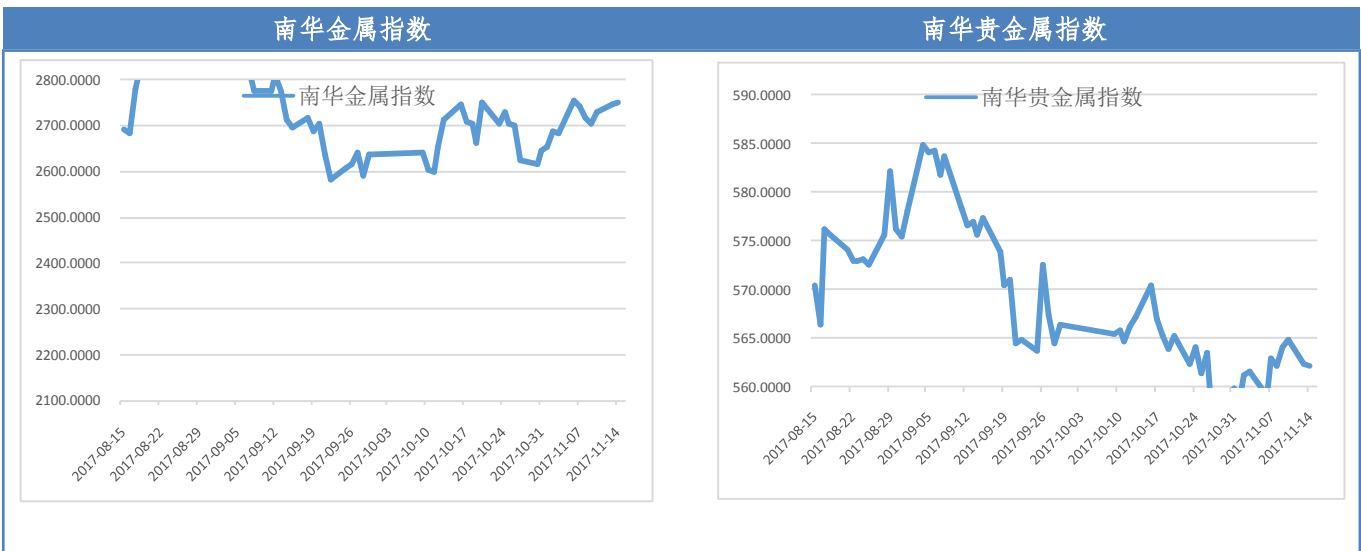


南华能源化工指数



南华工业品指数

南华农产品指数



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

台州市经济开发区东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  
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

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 801、802 单元  
电话: 021-20220312、021-50431979

### 上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 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

广州营业部的地址是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

### 广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房、2009 房  
电话: 020-38809869

### 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

汕头市龙湖区金砂路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](http://www.nanhua.net)