

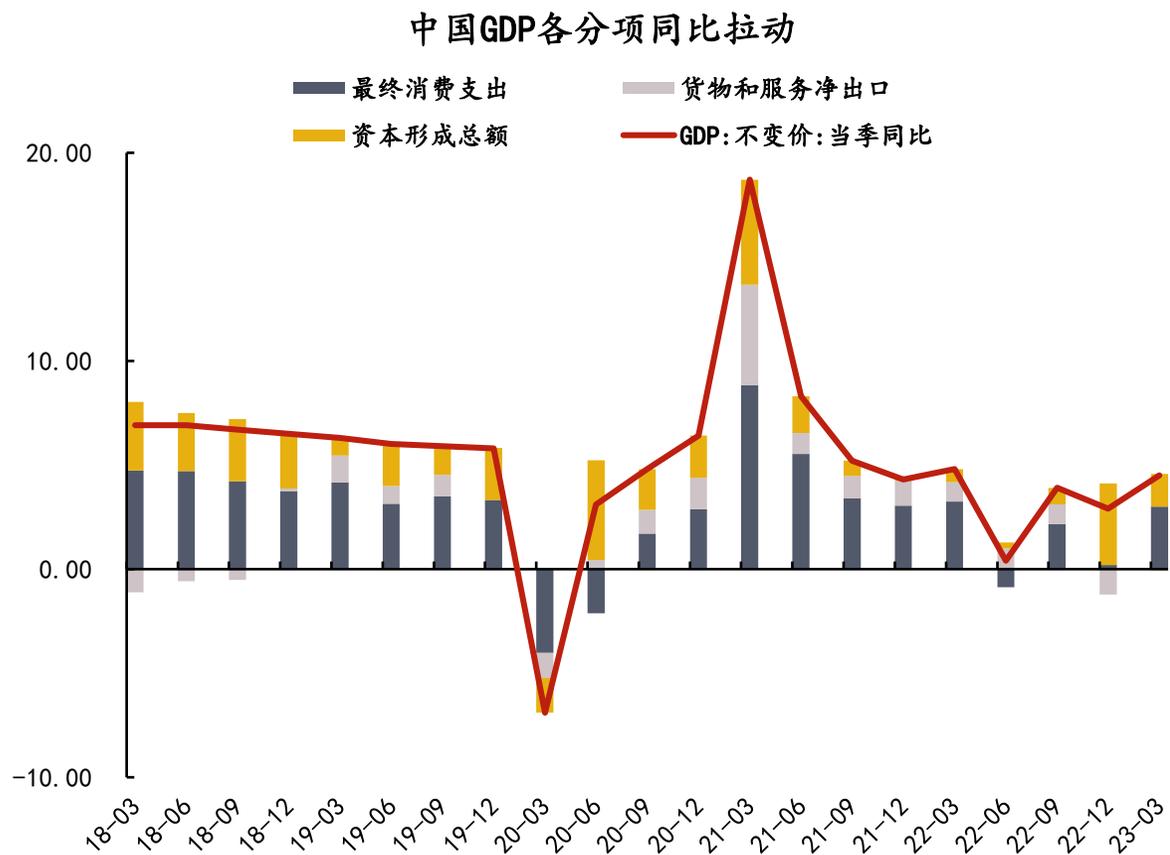


盛达期货
SHENGDA FUTURES CO.,LTD.

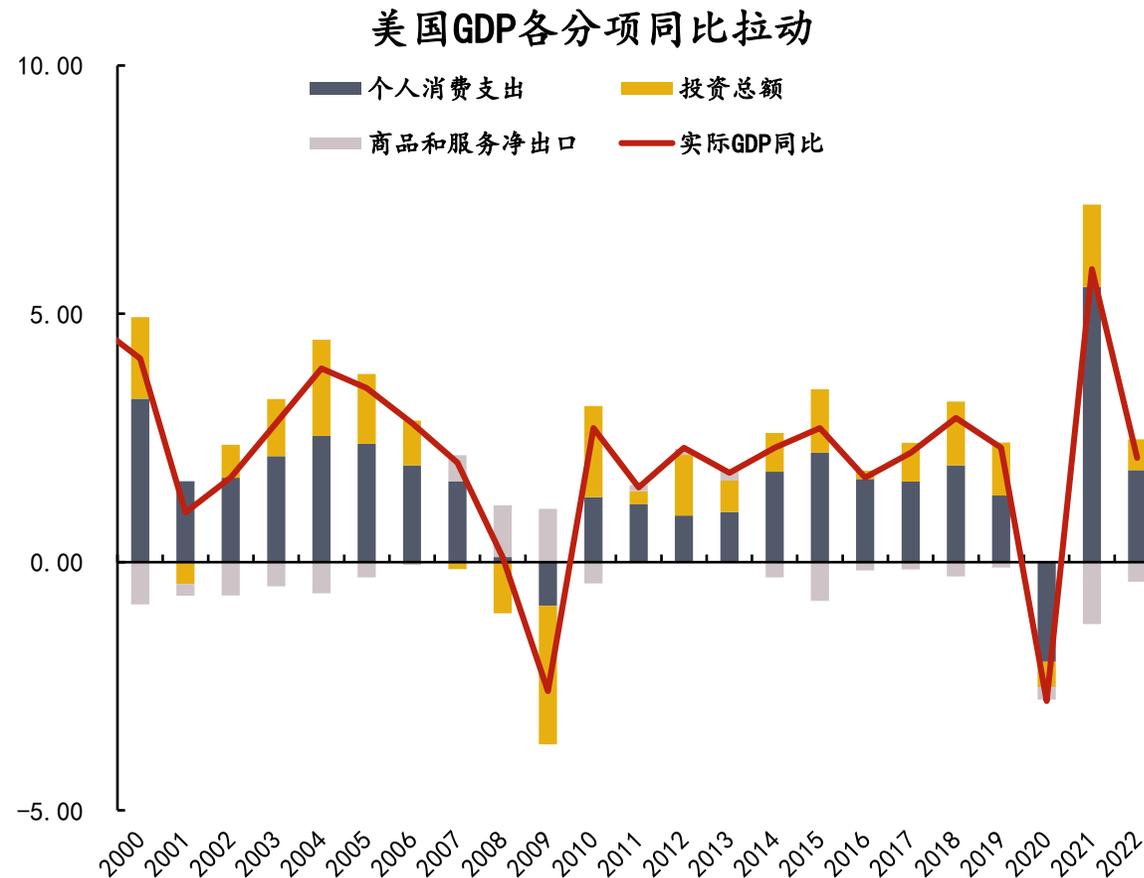
如何观测固定资产投资

主讲人：谭睿

图：中国GDP各分项同比拉动



图：美国GDP各分项同比拉动



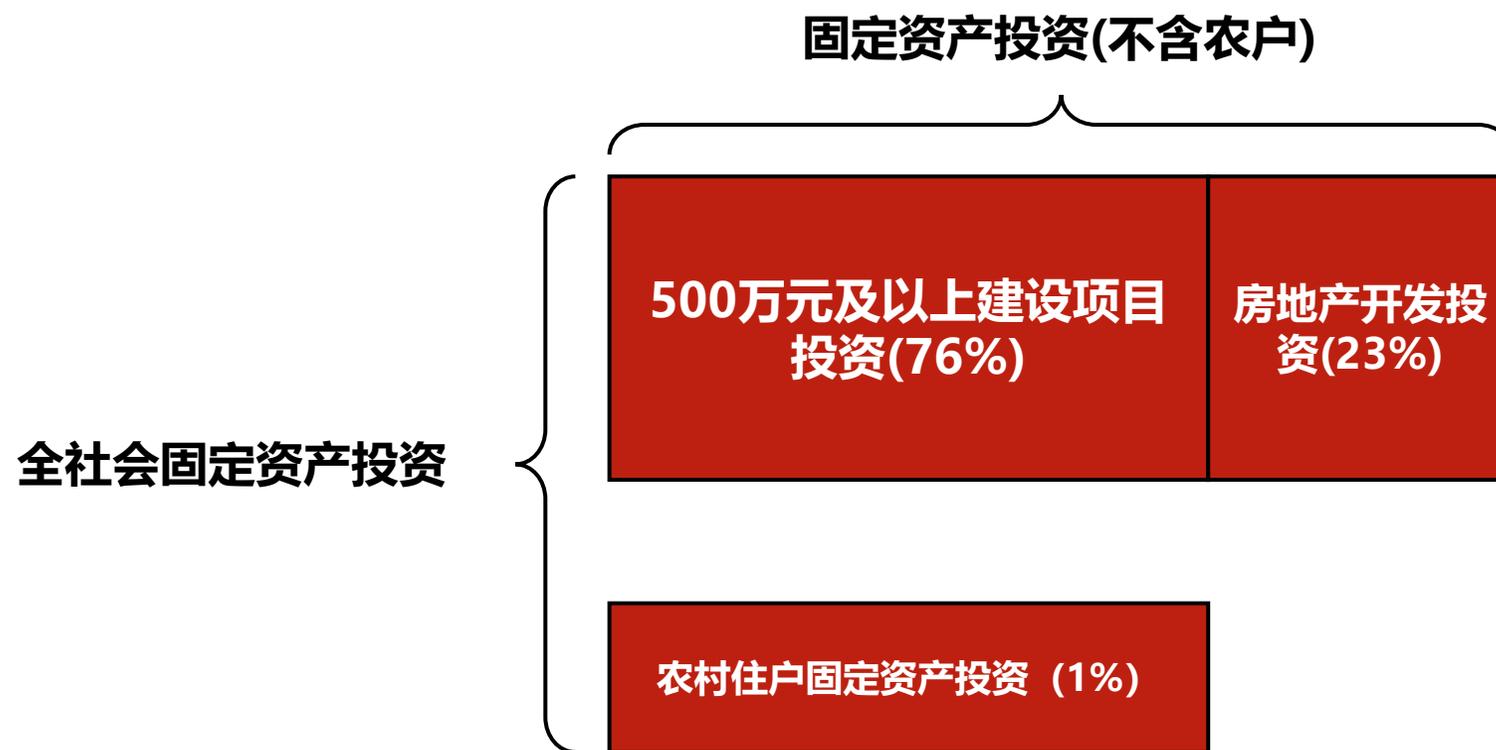


- 1 固定资产投资
- 2 制造业投资
- 3 基础设施建设投资
- 4 房地产开发投资



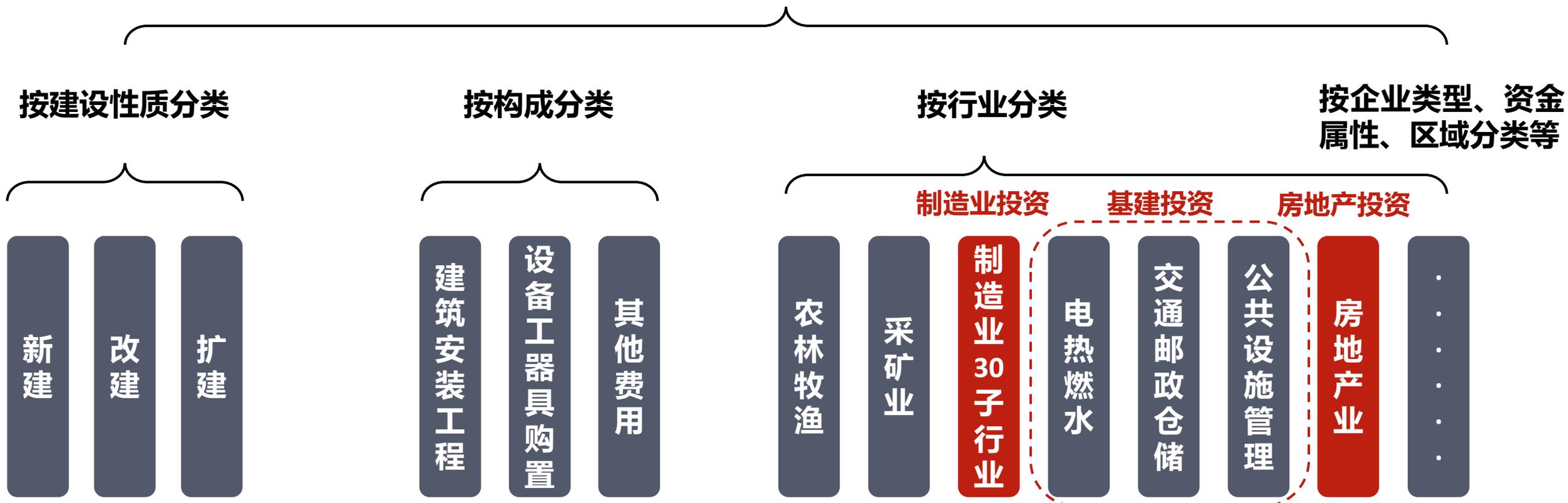
固定资产投资

全社会固定资产投资是以货币形式表现的在一定时期内全社会建造和购置固定资产的工作量以及与此有关费用的总称



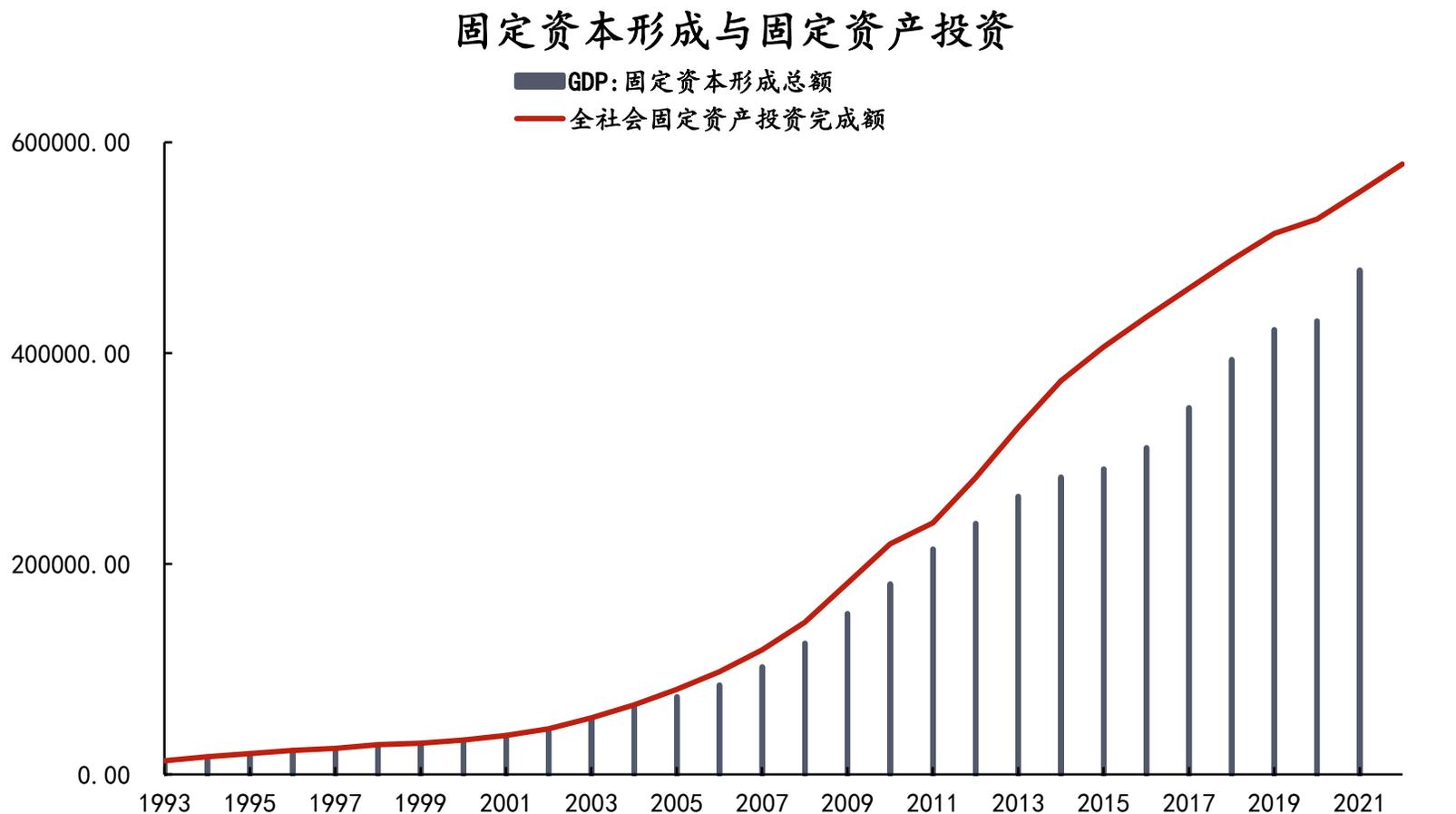
资料来源：《宏观经济数据分析手册》、盛达期货研究院

固定资产投资(不含农户)



资料来源: Wind、盛达期货研究院

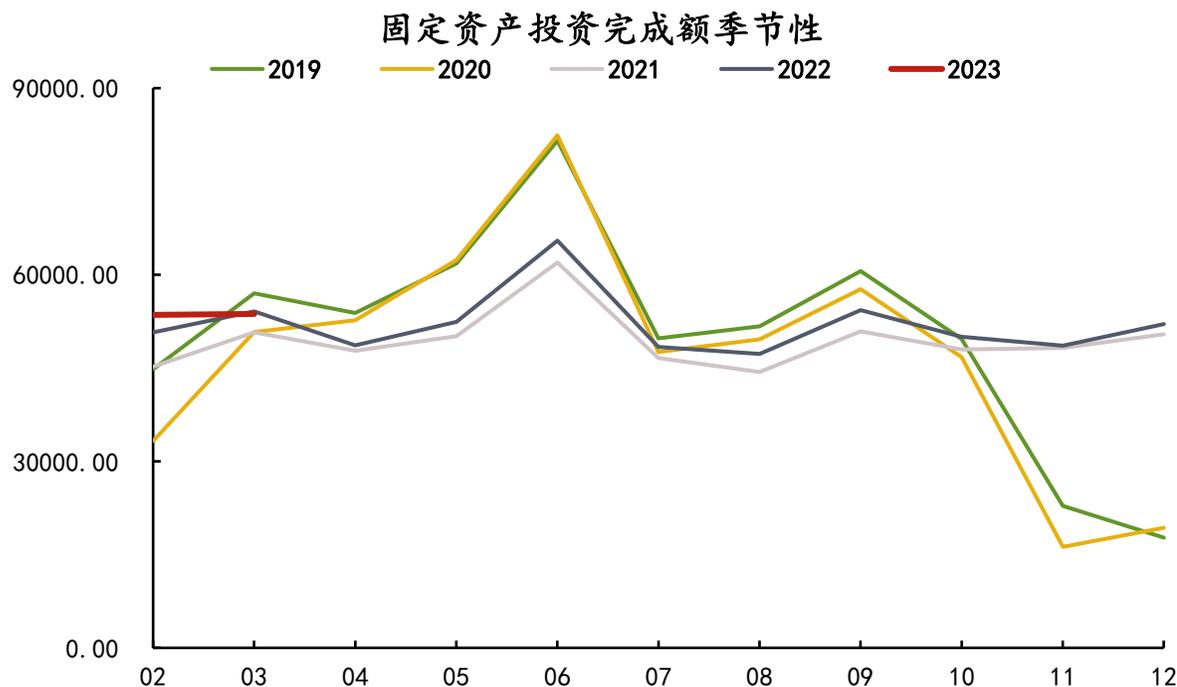
图：全社会固定资产投资完成额与固定资本形成总额



资料来源：WIND、盛达期货研究院

- 2011年，国家统计局将固定资产投资项目的起点标准从计划总投资50万元提高到500万元，并将统计范围从城镇扩大到农村企事业组织。
- 2013年，由原来的以项目为调查对象转变为由法人单位统一联网上报，按照属地原则并新增小微企业投资项目。
- 2017年，全国范围（20个省）内试点，面向所有固定资产投资项 目（包括房地产开发项目）由形象进度法转变为财务支出法统计。

图：固定资产投资完成额季节性



图：固定资产投资完成额累计同比

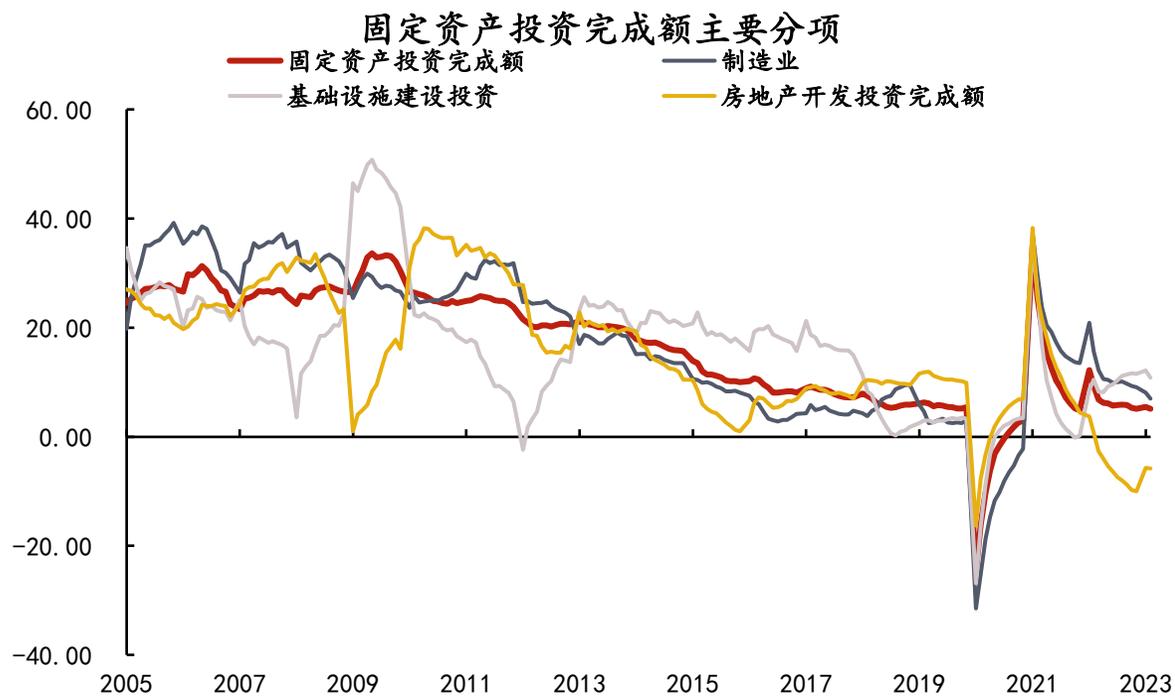


资料来源：WIND、盛达期货研究院

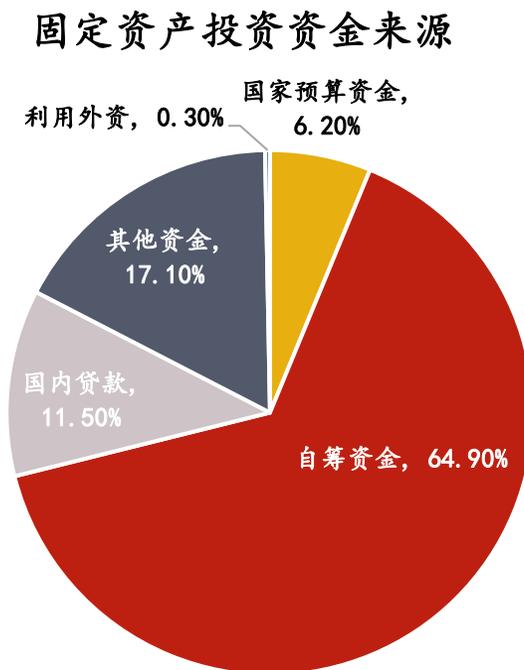
◆ 解读：

- 固定资产投资完成额公布累计值与累计同比，实际固定资产建设项目工期跨度大，难以将投资额精确地划分到每个月中。
- 通过累计值差额推算出的固定资产投资完成额当月值呈现出明显季节性，与信贷投放节奏和旺季施工因素有关。

图：固定资产投资完成额累计同比三个主要分项



图：固定资产投资完成额资金来源



资料来源：WIND、盛达期货研究院

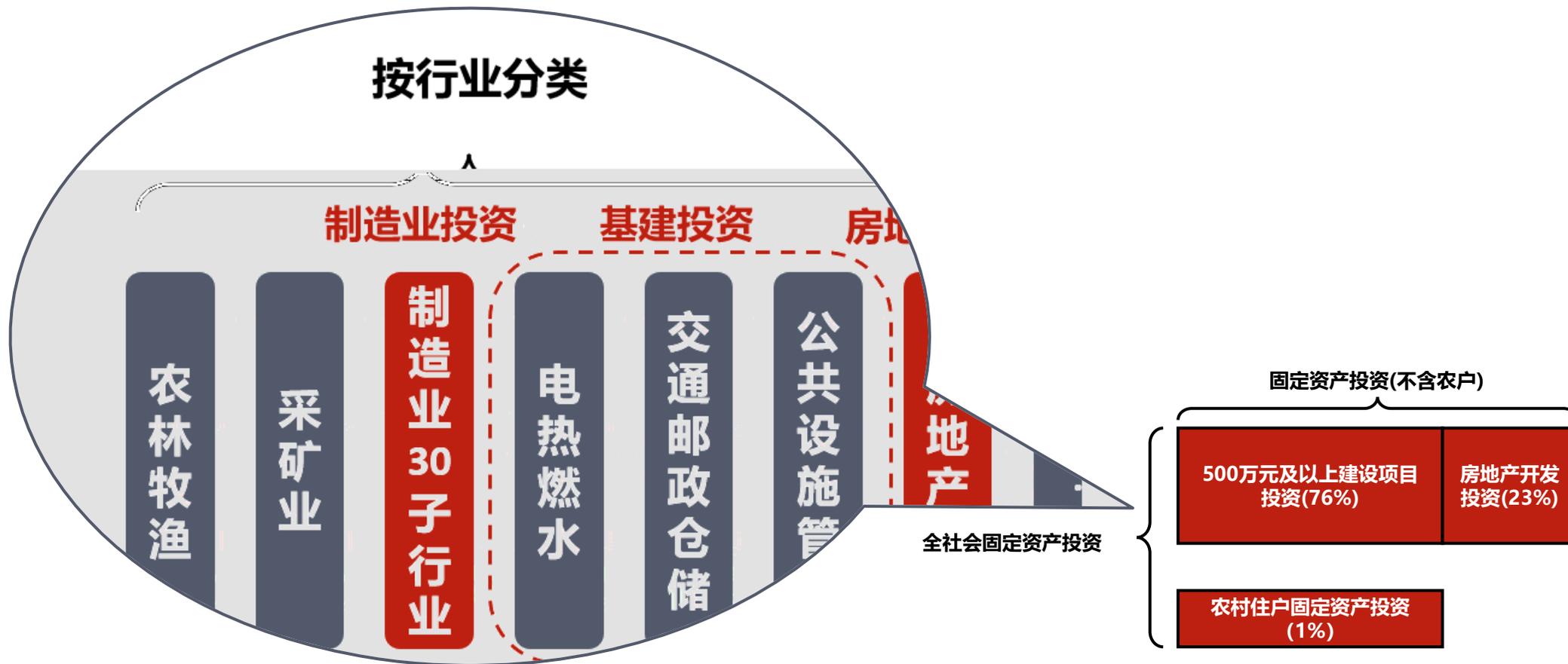
◆ 解读：

- 固定资产投资中，制造业、基建、房地产开发投资为主要大类，占固定资产投资总额的75%左右。其中基建呈现逆周期调节特征。
- 固定资产投资的资金来源以自筹资金为主，其余分项占比相对稳定。



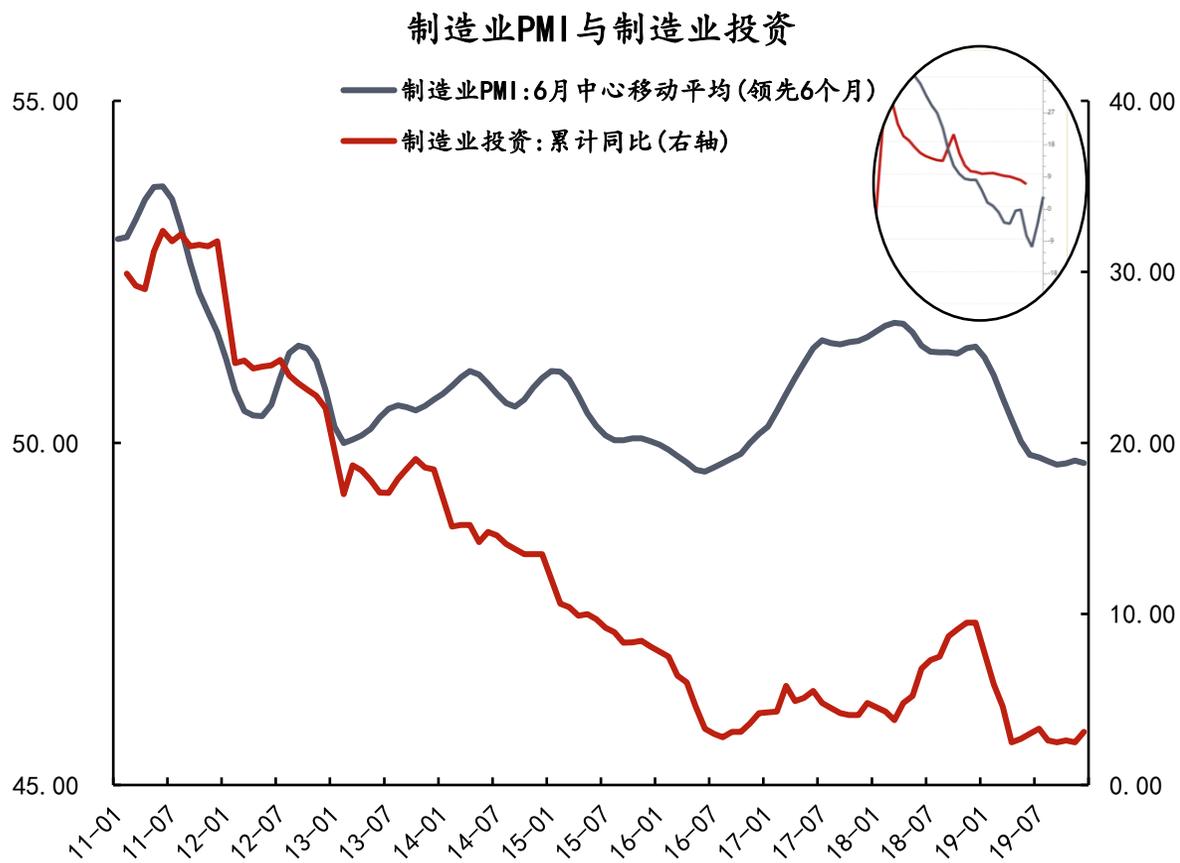
制造业投资

制造业投资一般指制造业企业所开展的土地、厂房、机器设备的购置、建设等投资活动。

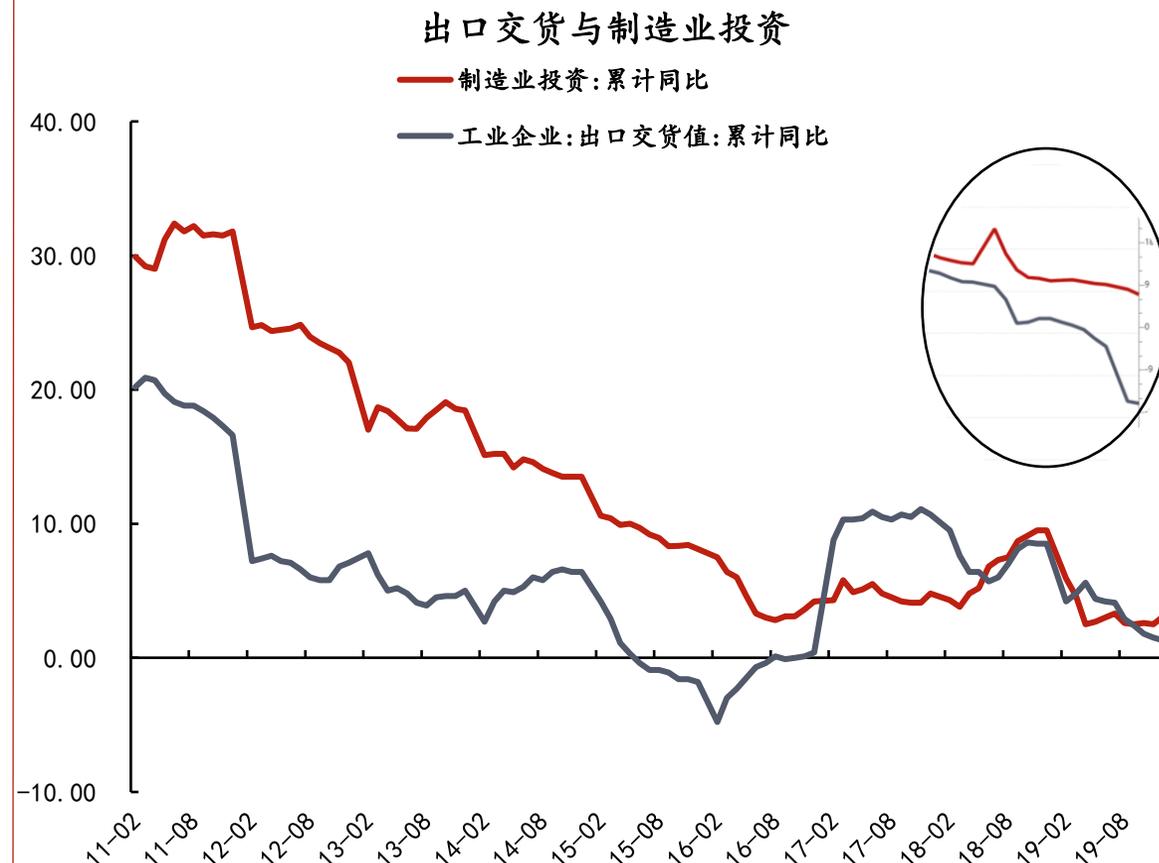


资料来源：《宏观经济数据分析手册》、盛达期货研究院

图：制造业投资与制造业PMI

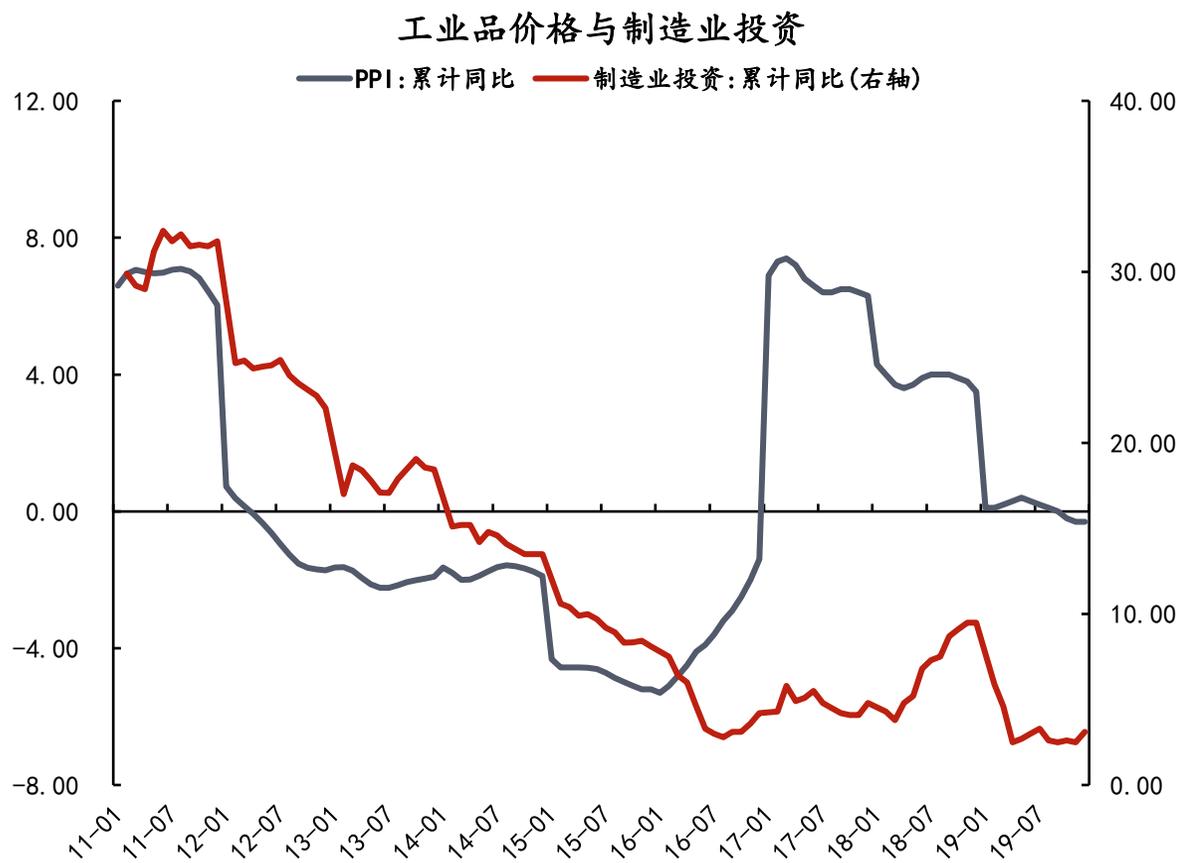


图：制造业投资与工业企业出口交货值

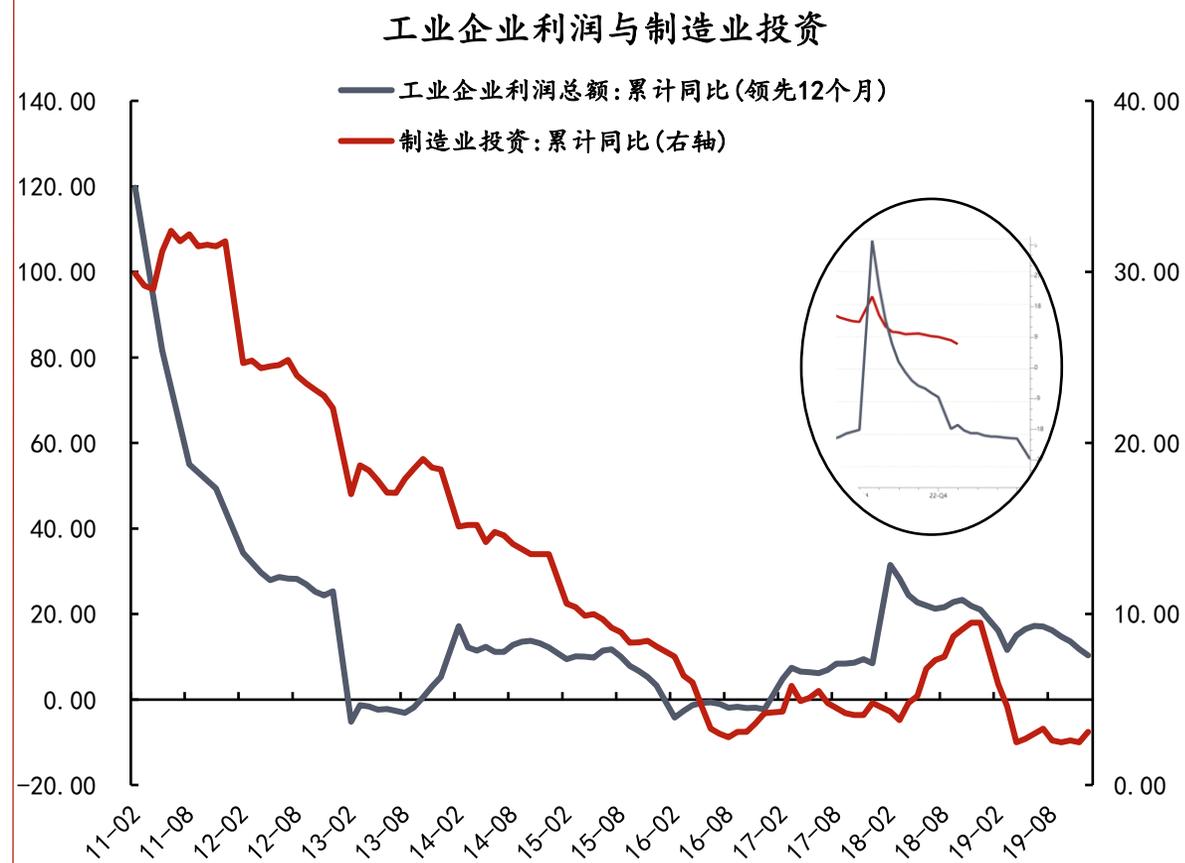


资料来源: Wind、盛达期货研究院

图：制造业投资与PPI累计同比

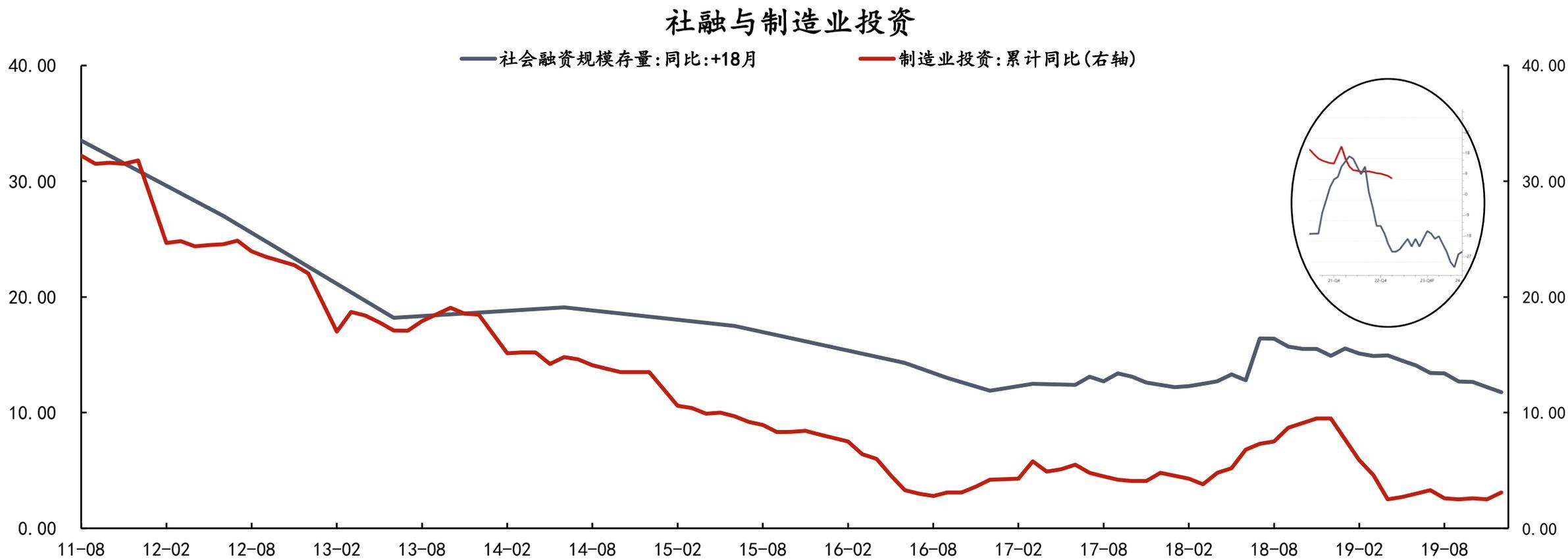


图：制造业投资与工业企业利润

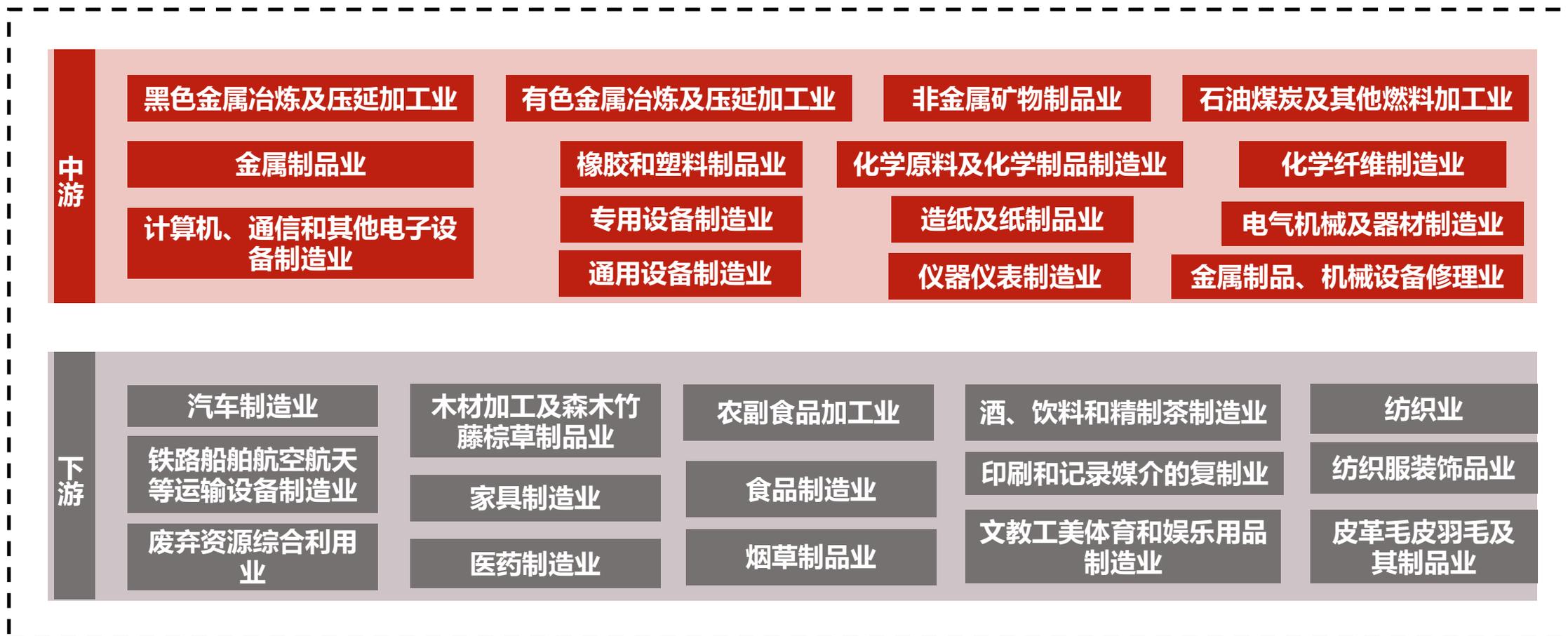


资料来源: Wind、盛达期货研究院

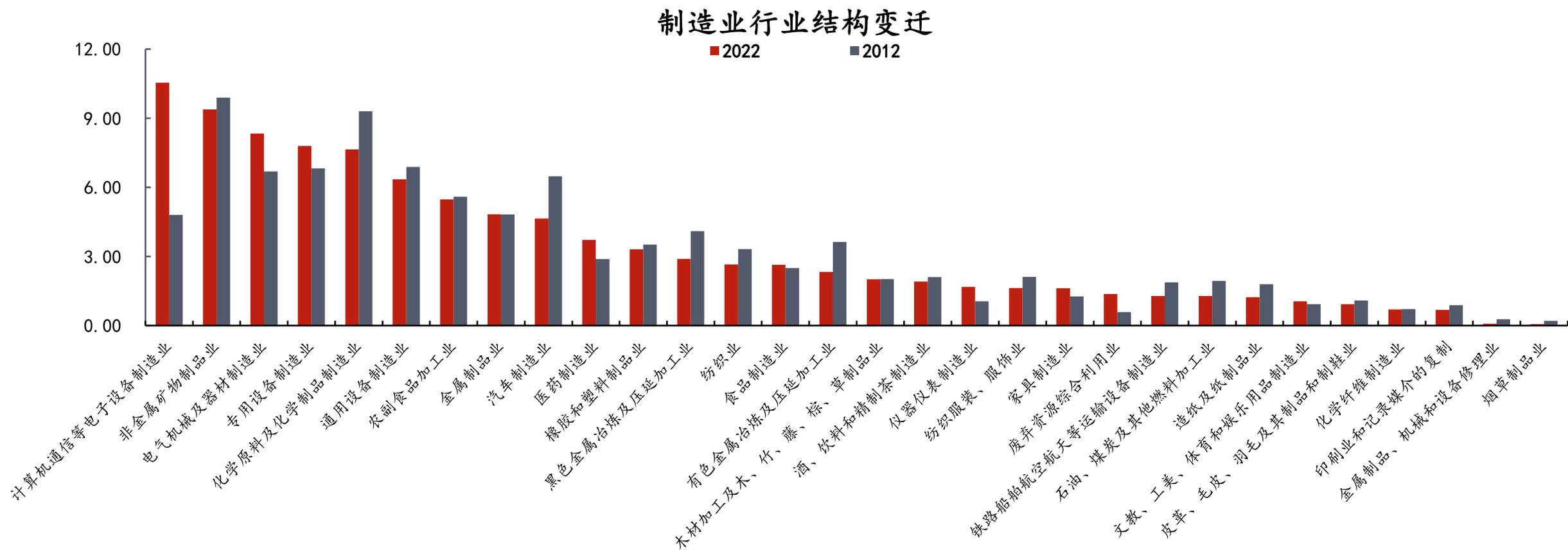
图：制造业投资与社融存量



资料来源: Wind、盛达期货研究院



图：制造业各行业2012与2022占比柱图



资料来源：Wind、盛达期货研究院



基础设施建设投资

基建行业	细分行业	广义基建	狭义基建	新基建
交通运输、仓储和邮政业	铁路运输业	√	√	√
	道路运输业	√	√	√
	水上运输业	√	√	
	航空运输业	√	√	
	管道运输业	√	√	
	仓储业	√		
信息传输、软件和信息技术服务业	互联网和相关服务		√	√
	电信、广播电视和卫星传输服务		√	√
水利、环境和公共设施管理业	水利管理业	√	√	
	生态保护和环境治理业	√	√	
	公共设施管理业	√	√	
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	电力、热力的生产和供应业	√		√
	燃气生产和供应业	√		
	水的生产和供应业	√		

资料来源：《宏观经济数据分析手册》、盛达期货研究院

图：政府意愿

意愿

两会及政府工作报告

即全国人民代表大会、中国人民政治协商会议，**每年3月召开**，持续两周左右，期间发布政府工作报告，定调全年财政政策。

中央政治局会议

每月月底召开，其中4、7、10、12月会议以经济为主题。总结季度经济工作，制定下一阶段宏观政策。

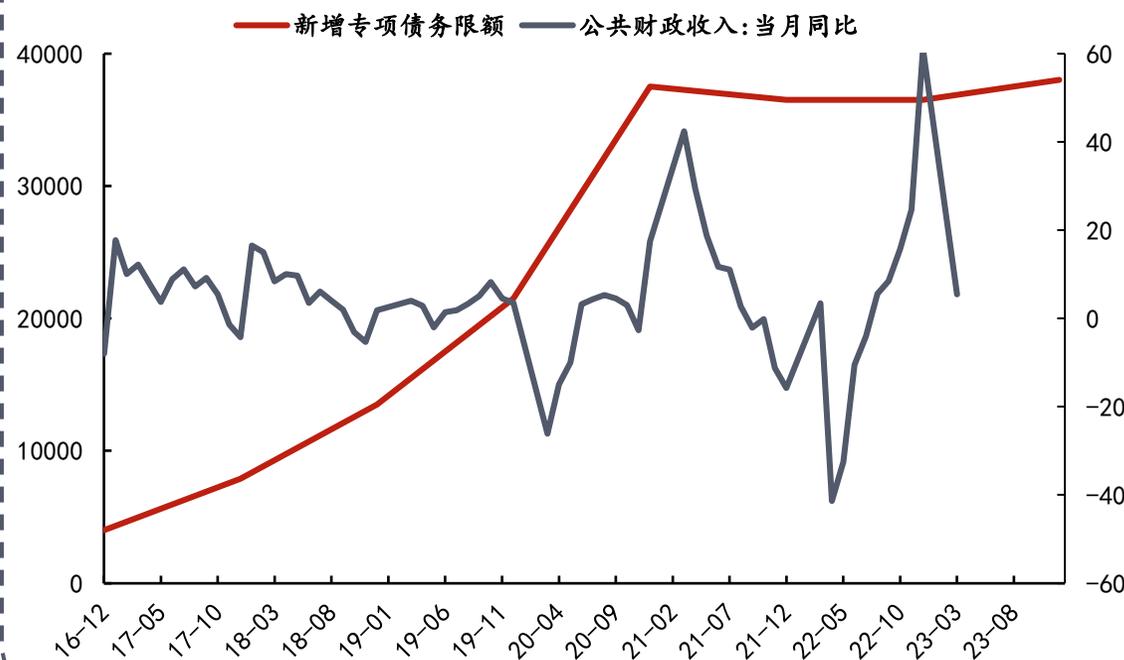
中央经济工作会议

每年年底举行，持续3天左右。总结年度经济工作，分析研判第二年经济政策方向。

图：财政收入与专项债限额

能力

新增专项债限额与财政收入



资料来源: Wind、盛达期货研究院

基建投资资金

国家预算资金
17.2%

一般公共预算

政府性基金

土地出让金

专项债

国内贷款
14.8%

银行贷款

非标融资

自筹资金
58.1%

企业自有资金

股东投入

借入资金

其他资金
9.6%

债券

城投债

社会集资

利用外资
0.3%

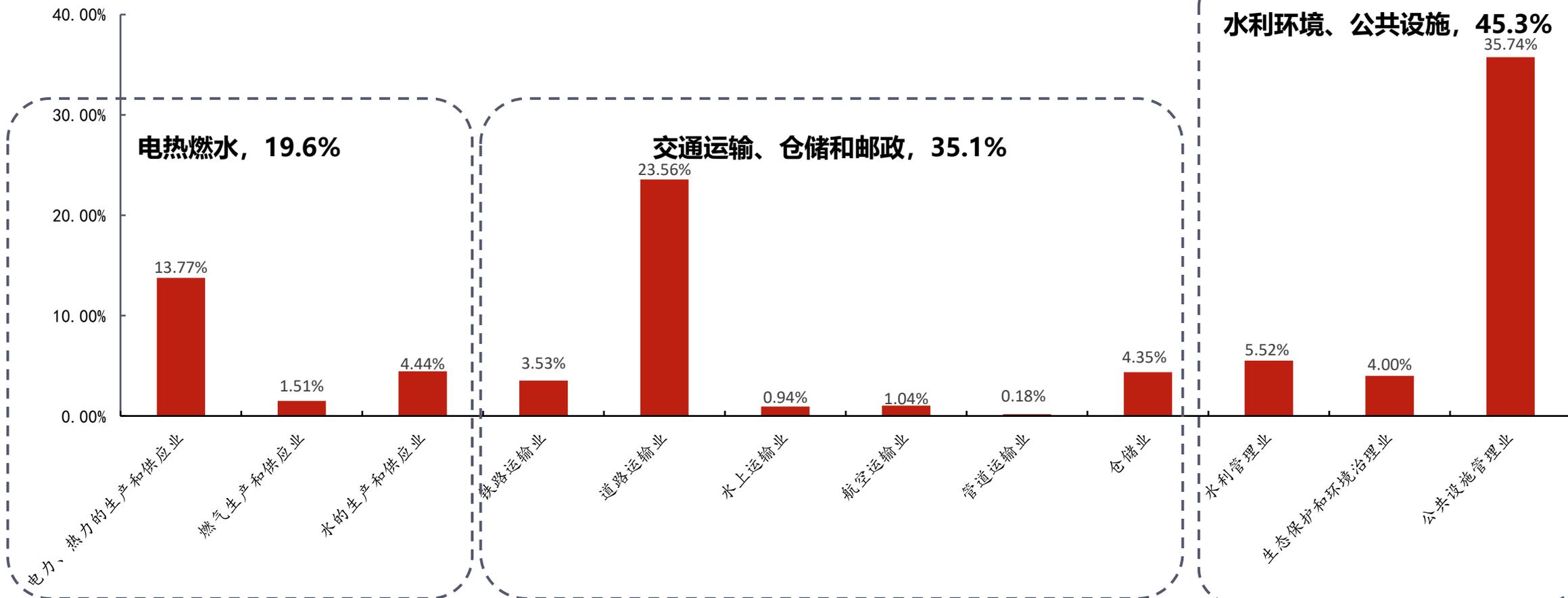
对外借款

外商直接投资

资料来源：《宏观经济数据分析手册》、盛达期货研究院

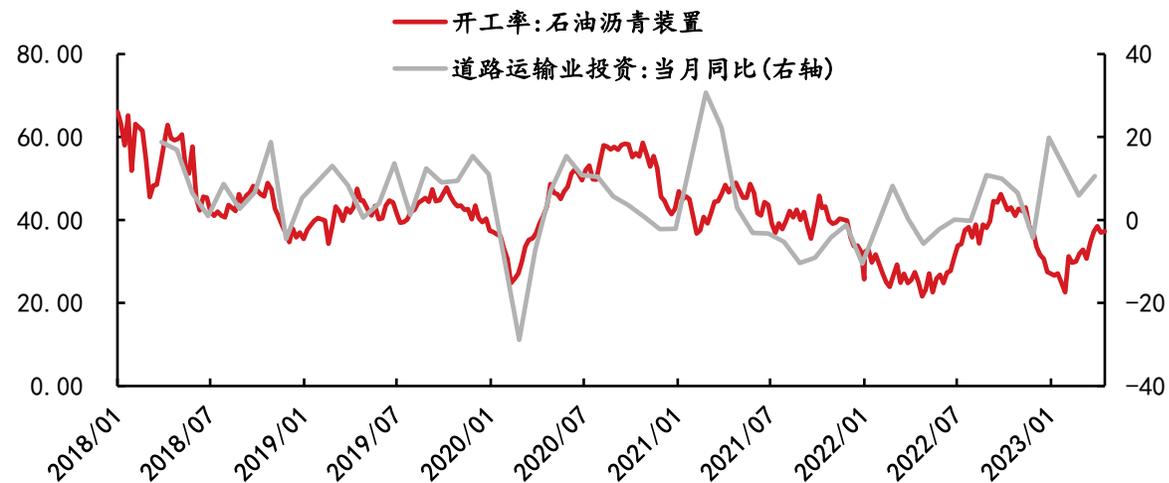
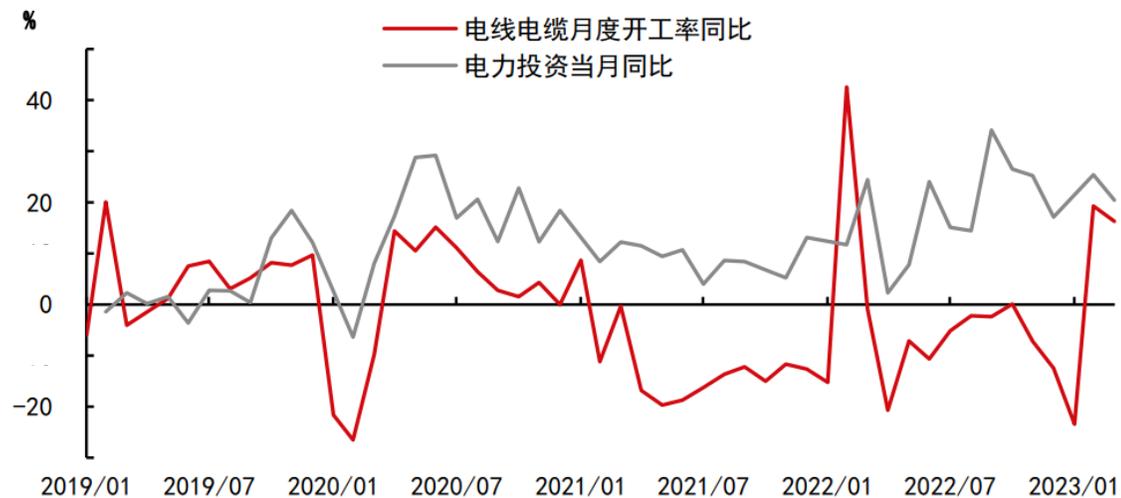
图： 广义基建的行业结构

2022年广义基建各行业占比



资料来源: Wind、盛达期货研究院

图：不同产业与基建投资的关联



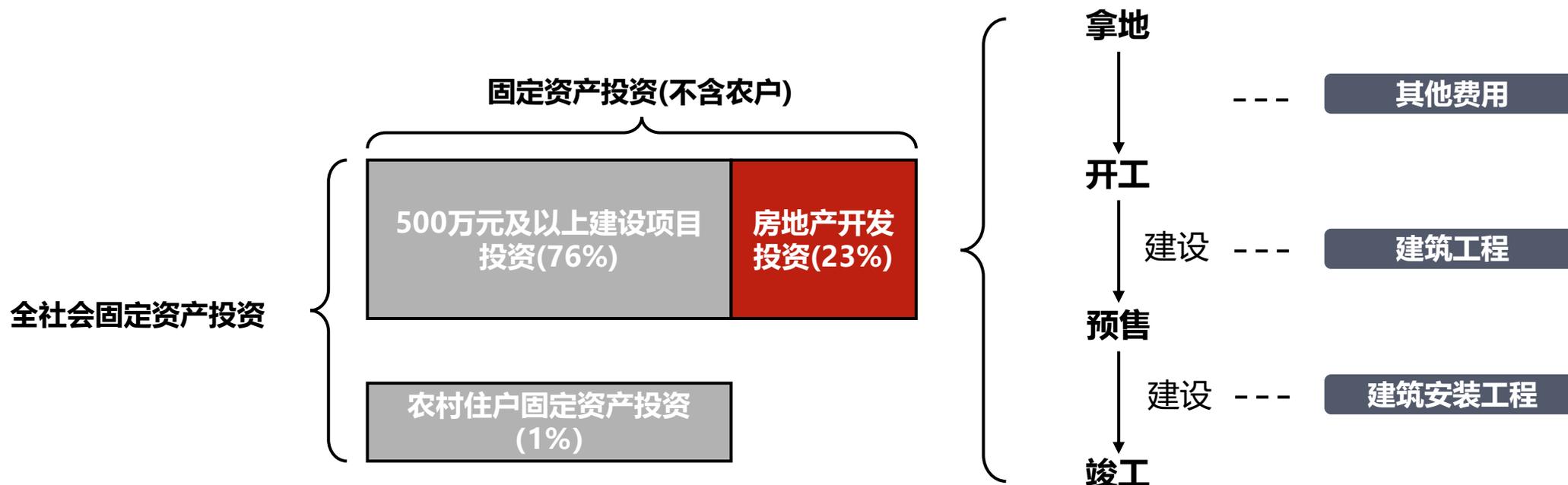
资料来源: Wind、盛达期货研究院





房地产开发投资

房地产开发投资是指，登记注册的房地产开发法人单位统一开发的包括代建、拆迁、还建的住宅、厂房、仓库、商场、写字楼、办公楼等房屋建筑物，配套的服务设施，土地开发工程和土地购置的投资额。



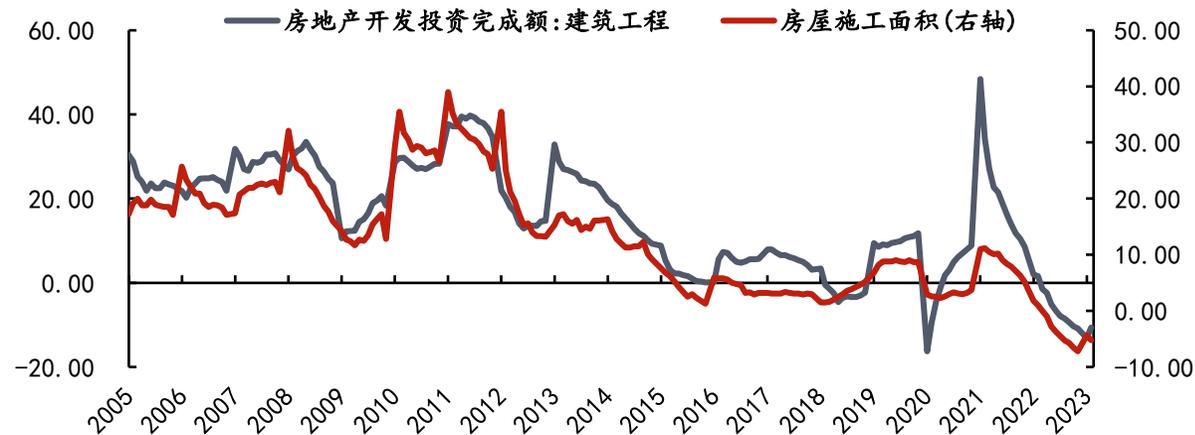
资料来源：《宏观经济数据分析手册》、盛达期货研究院

图：观测房地产投资的结构

房地产投资其他费用与新开工累计同比



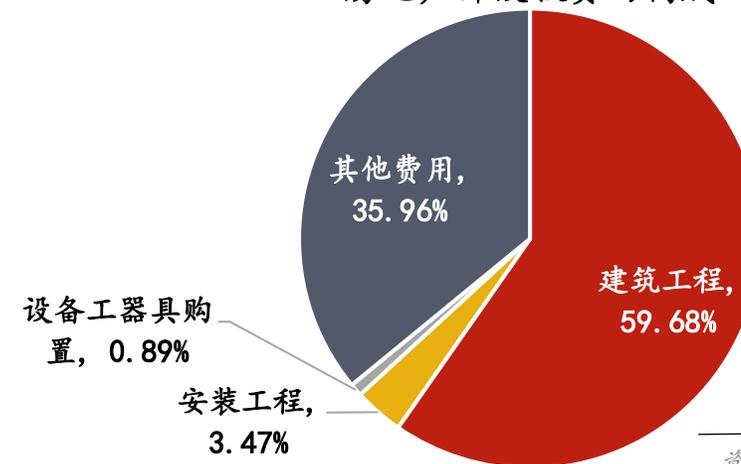
房地产投资建筑工程与施工累计同比



房地产投资安装工程与竣工累计同比



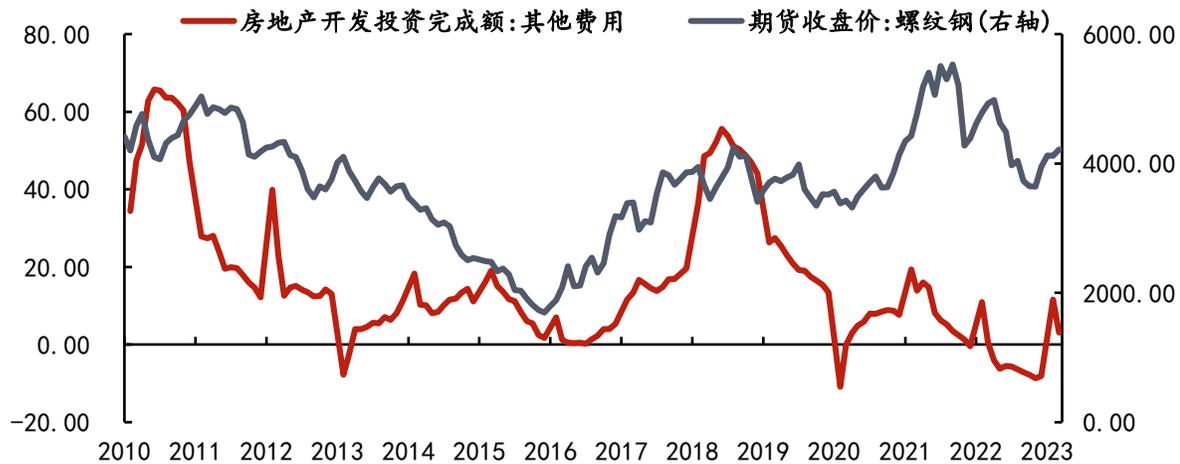
房地产开发投资的构成



资料来源: Wind、盛达期货研究院

图：观测房地产投资的结构

其他费用与螺纹钢价格



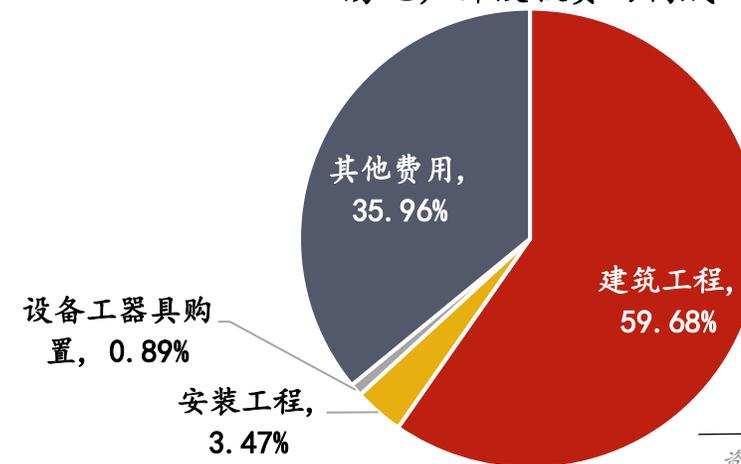
建筑工程与螺纹钢价格



安装工程与玻璃价格

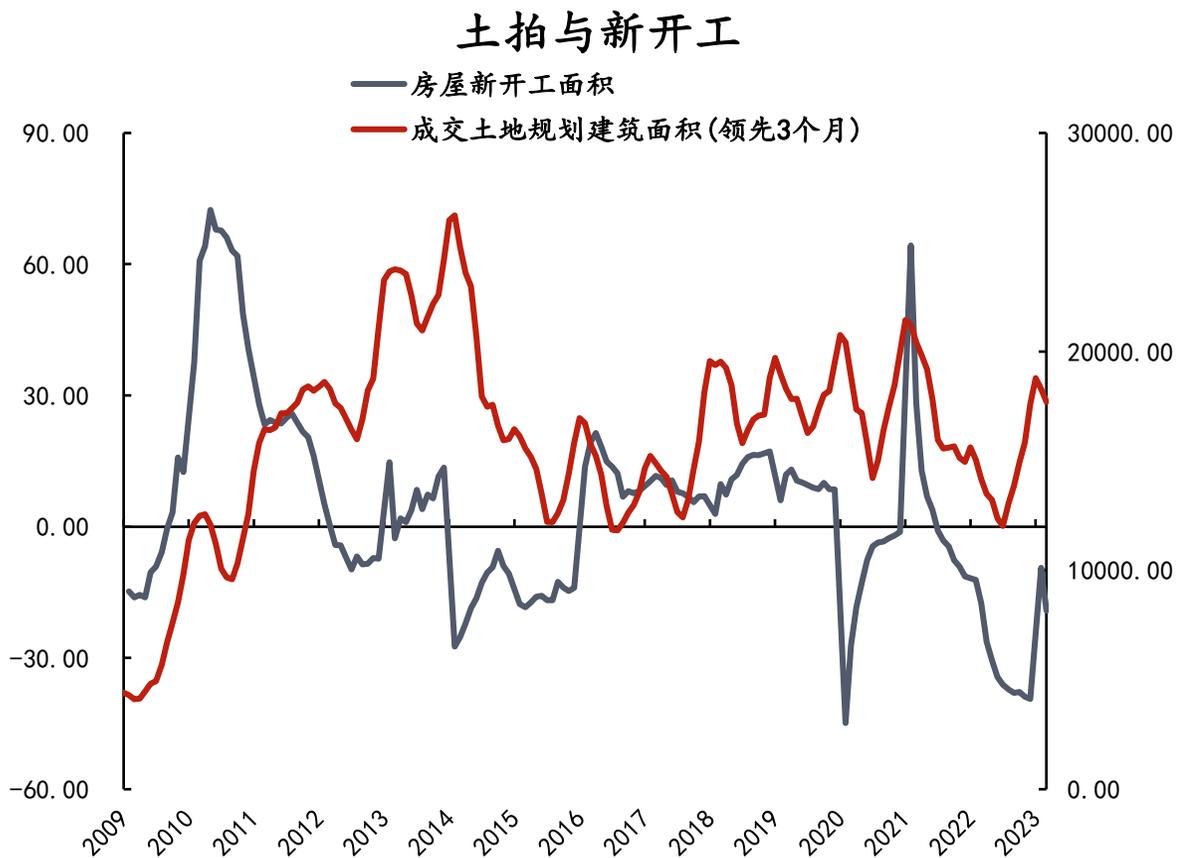


房地产开发投资的构成

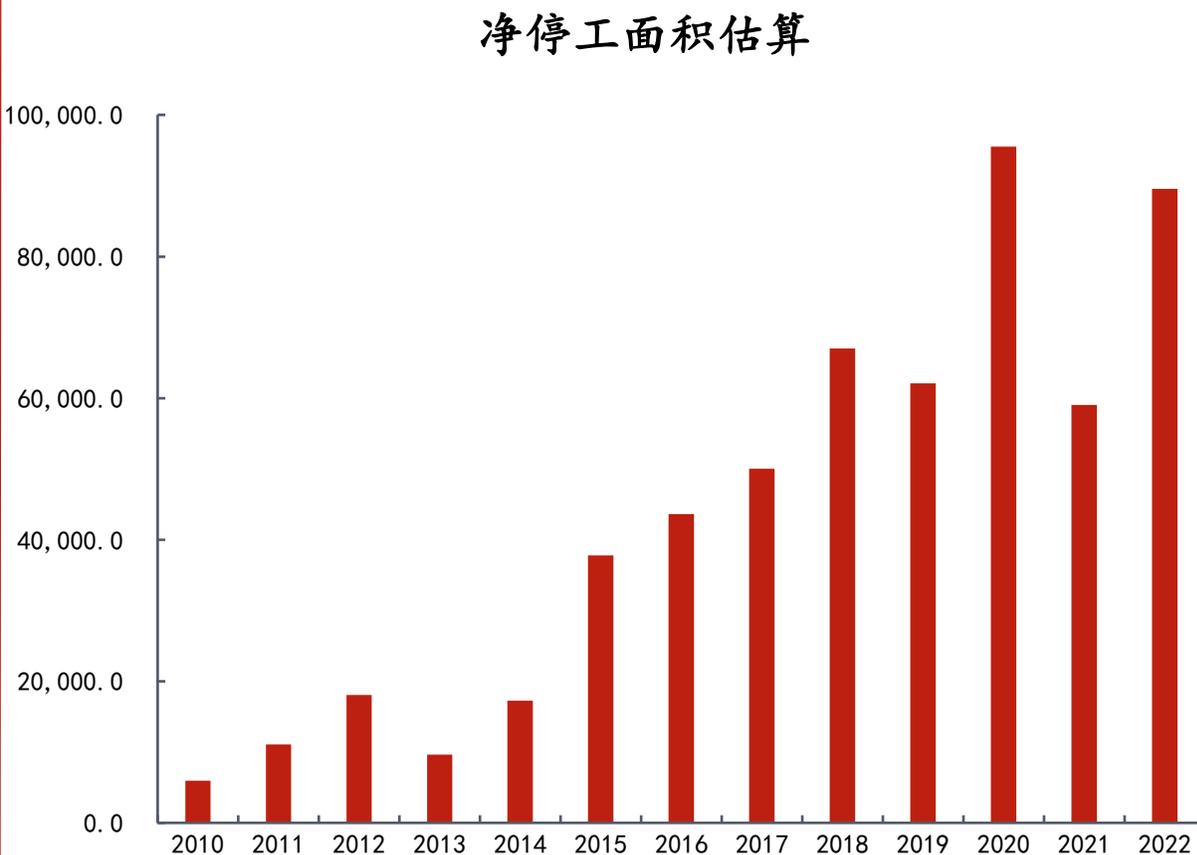


资料来源: Wind、盛达期货研究院

图：成交土地与新开工



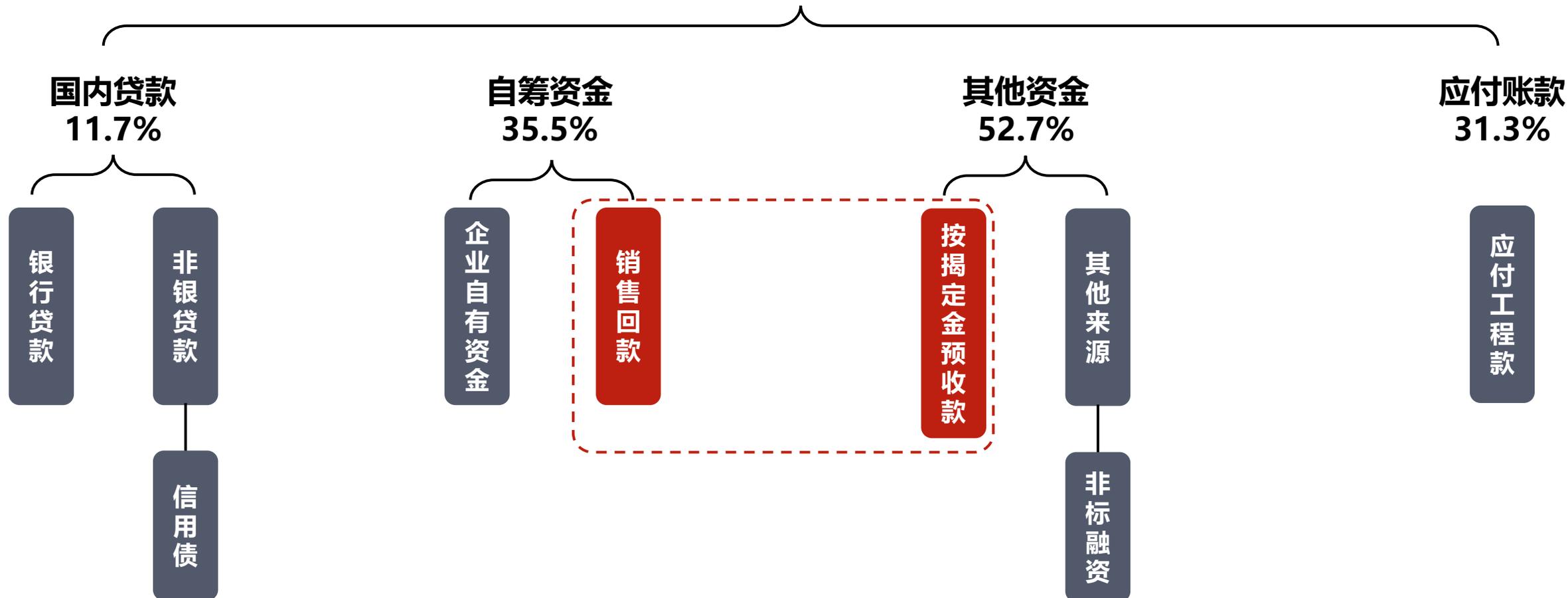
图：净停工估算



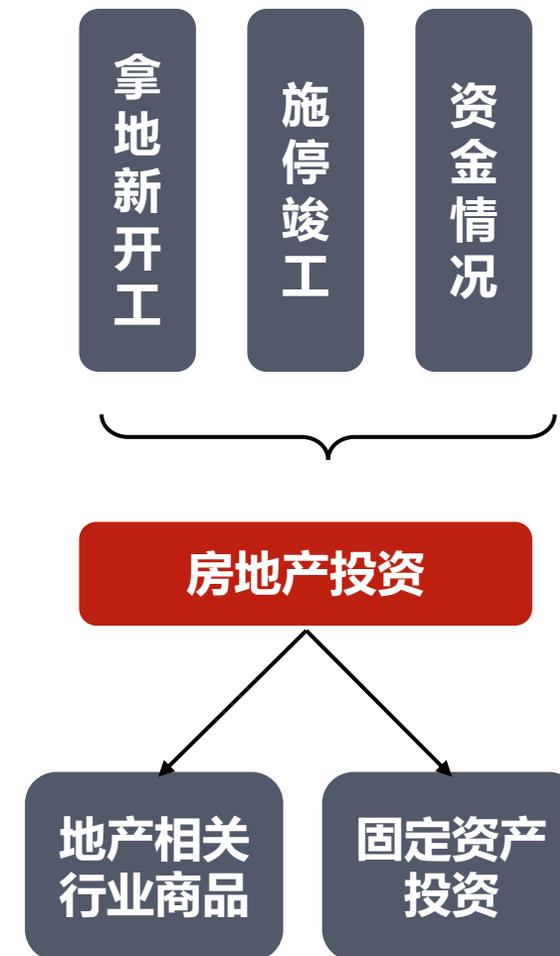
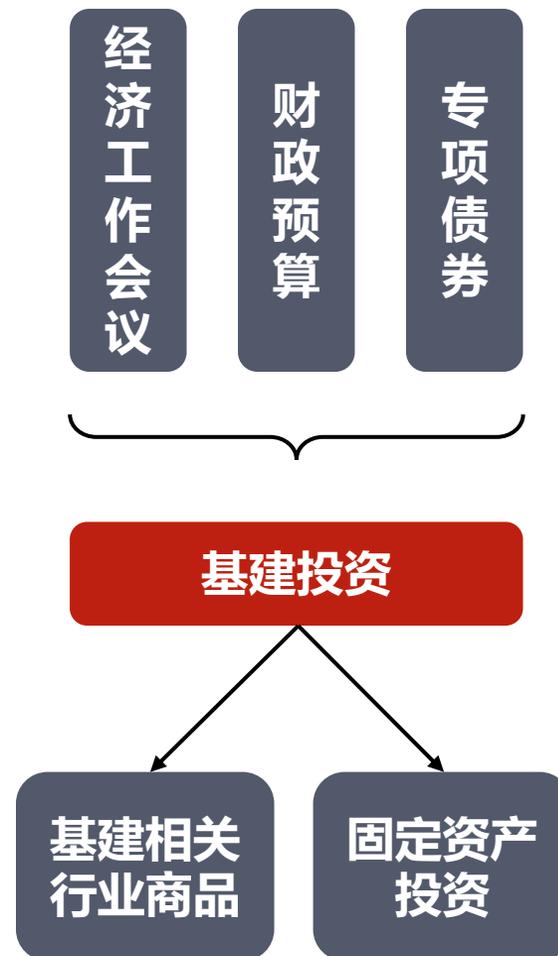
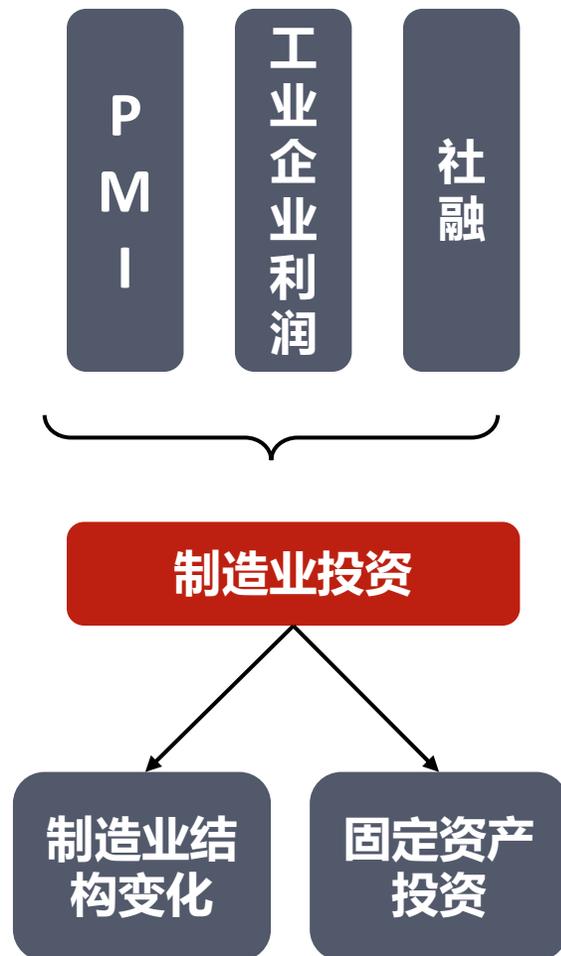
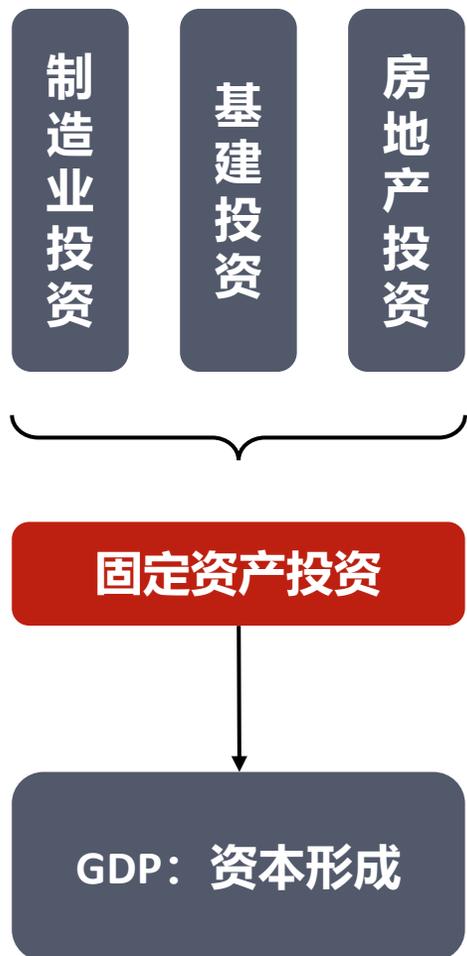
净停工 = 当期新开工 + (上期施工-上期竣工) - 当期施工

资料来源：Wind、盛达期货研究院

房地产开发投资资金



资料来源：《宏观经济数据分析手册》、盛达期货研究院



资料来源: Wind、盛达期货研究院

敬请雅正 欢迎交流

主讲人：谭睿 邮箱：tr@sdfutures.com.cn

盛于理念 达于机会

©2022 Shengda futures Co.,Ltd. All rights reserved

