

2019年5月消费及投资综述

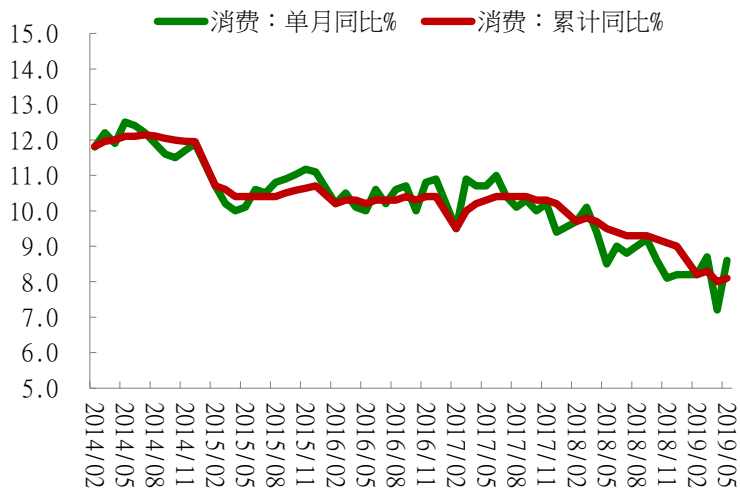
——消费及投资数据整体较弱

5月消费增8.6%

2019年5月份，社会消费品零售总额32956亿元，同比名义增长8.6%（扣除价格因素实际增长6.4%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，限额以上单位消费品零售额11694亿元，增长5.1%。

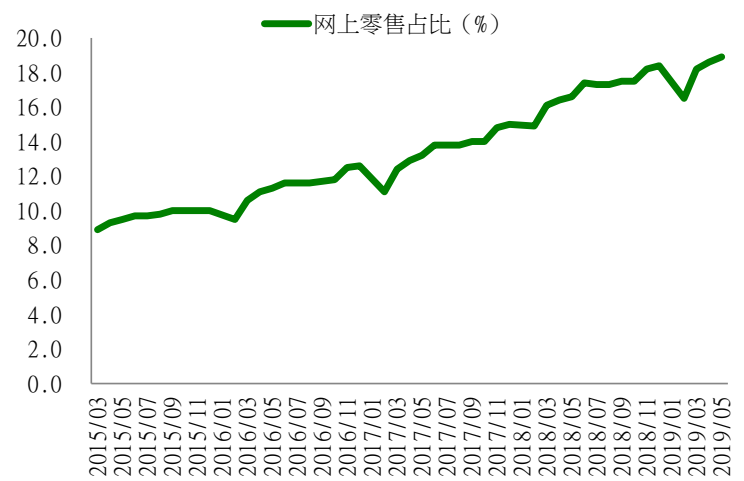
2019年1-5月份，社会消费品零售总额161332亿元，同比增长8.1%。其中，限额以上单位消费品零售额57924亿元，增长3.9%。

图：社会消费品零售总额增速(%)



资料来源：国家统计局，群益上海整理

图：网上零售占比(%)



资料来源：国家统计局，群益上海整理

2019年5月，社会消费品零售总额32956亿元，YOY增8.6%，增速较上月回升1.4pct。

5月消费增速回升。之前统计局对4月消费数据给出了相关测算：如考虑4月份节假日天数同比减少两天的因素，测算4月当月社会消费品零售总额同比增长8.7%，与上月持平。5月消费数据如期反弹，实际上也在理解之内。我们测算以4-5月合计平均数据增速为7.8%，低于1-3月累计增8.3%的水平，显示消费整体依旧偏弱。就5月单月数据具体来看，商品零售方面，必需消费品销售增速相对较强：粮油食品本月零售增速11.4%，较上月提升2.1pct，依旧在较快增长轨道中，且快于整体零售增速；本月统计局口径汽车销售已转正，录得2.1%的增速，或为消费结构变化。化妆品零售增速16.7%，较上月提升10.0pct。另外，成品油价格上涨背景下，石油及制品消费增3.1%，较上月提升3.0pct，本月通讯器材较上月回升4.6pct至6.7%。整体来看，商品零售整体增8.5%，增速回升1.5pct。餐饮收入方面，增速回升0.9pct至9.4%。

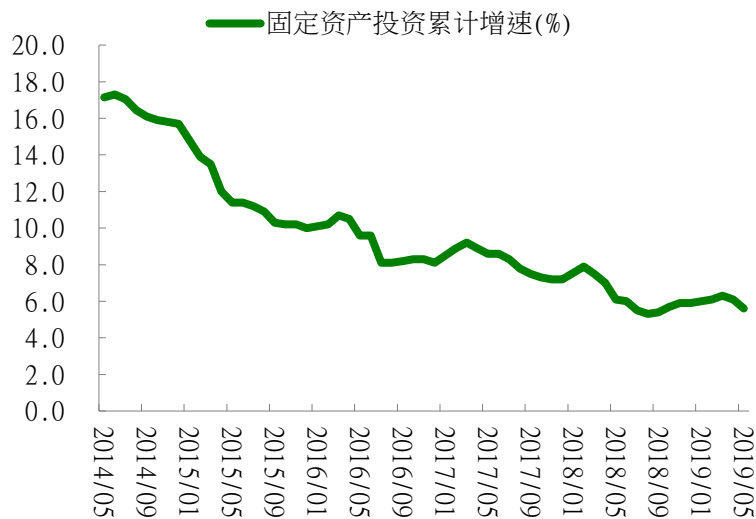
网上零售增速回落，不过占比依旧提升。前5月实物商品网上零售额增长21.7%，较前4月有所回落0.5pct，我们计算实物商品网上零售单月增速为19.9%，较上月回落5.8pct。随着网上零售增速持续高于整体零售增速，其占比也在不断提升，以累计数据来看，前5月网上实物商品零售占比已达18.9%。

总体而言，5月的消费数据虽有所反弹，不过结合4-5月数据来看，依旧较弱。尽管政府减税政策在实施，且各项促消费政策不断颁布，不过目前来看消费提振幅度相对有限。展望未来，消费需求端仍有一定压力，需持续观察其边际变化。

1-5月固定资产投资增5.6%

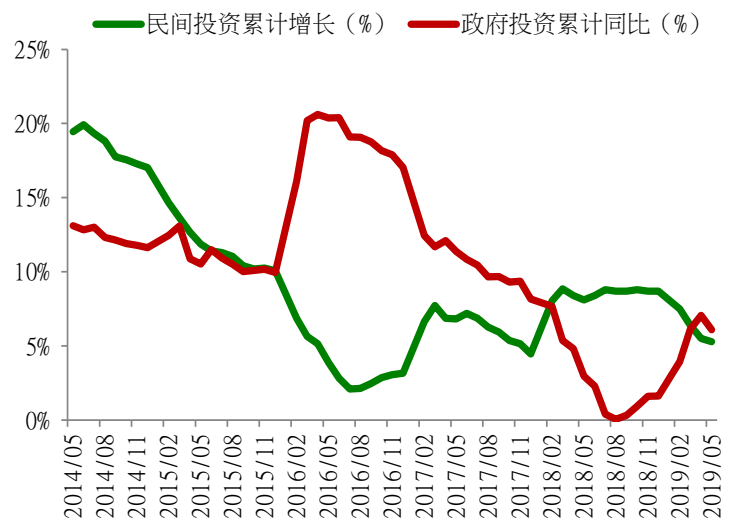
2019年1—5月份，全国固定资产投资（不含农户）217555亿元，同比增长5.6%，增速比1—4月份回落0.5个百分点。从环比速度看，5月份固定资产投资（不含农户）增长0.41%。其中，民间固定资产投资130823亿元，同比增长5.3%，增速比1—4月份回落0.2个百分点。

图：固定资产投资增速（%）



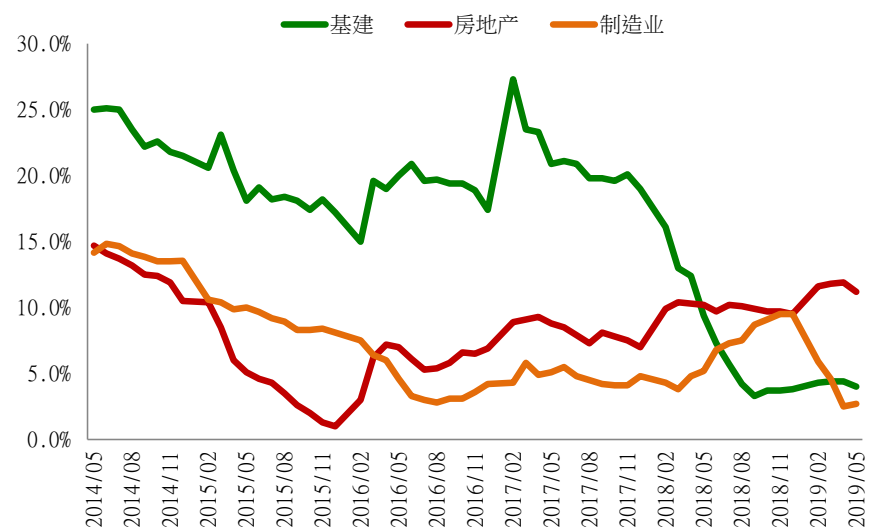
资料来源：国家统计局，群益上海整理

图：政府与民间投资增速（%）



资料来源：国家统计局，群益上海整理

图：基建、房地产、制造业投资增速(%)



资料来源：国家统计局，群益上海整理

2019年1-5月，全国固定资产投资同比增长5.6%，较前4月回落0.5pct，我们计算5月单月投资增速为4.4%，较4月回落1.4pct。

第一、第三产业投资为主要拖累。分产业看，第一产业投资 5837 亿元，同比下降 2.3%，降幅比前 4 月扩大 2.2pct；第三产业投资 138580 亿元，增长 7.1%，增速回落 0.8pct。第二产业投资 73138 亿元，增长 3.2%，增速比前 4 月提高 0.4pct。

政府投资回落。1-4 月政府投资录得 6.1% 增长，不过从单月增速来看，录得 3.6%，较上月回落 5.2pct，为此次投资增速下降的主要因素。民间投资边际向好：1-5 月增速录得 5.3%，其中 4 月单月民间投资增速录得 4.8%，较上月回升 1.0pct。

基建及房地产投资回落，制造业投资稍有回升。前 5 月基建投资增 4.0%，较前 4 月下降 0.4pct。本次专项债新政（6 月 10 号由中办及国办颁发，允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金）预计将撬动万亿规模的市场融资，相信后续基建方面会有较好的增长。房地产投资方面，1-5 月投资增 11.2%，其中住宅投资增长 16.3%，均有所回落，不过依旧快于整体投资水平。制造业投资方面，前 5 月增长 2.7%，较前 4 月回升 0.2pct，可能和民间投资略有回暖有关。考虑到目前 PMI 中新订单指数已降至临界点之下，制造业投资仍待观察。

整体来看，制造业投资方面，考虑到 5 月 PMI 分项显示需求端相对较弱，后续仍待观察；基建投资方面，随着项目开工，及专项债新政实施，预计将对今年投资端起到较好的推动作用；房地产投资方面，投资端依旧实现较快的增长。展望未来，在制造业升级、加大融资力度及减税降费的背景下，制造业投资方面依旧值得期待；基建投资方面，预计后续依旧将在上升的轨道之中，并对整体投资起到支撑作用；房地产投资方面，我们维持全年平稳增长的判断。

1

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11955

