

供需两旺，多点开花

——8月宏观经济数据分析

投资要点：

► 工业生产再提速

8月规模以上工业增加值同比实际增长5.6%，较前值上升0.8个百分点，工业生产增速加快。1-8月份规模以上工业增加值同比增长0.4%，实现由负转正。

8月采矿业同比增长1.6%，回升4.2个百分点；制造业同比增长6.0%，与上月持平；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长5.8%，上升4.1个百分点。

分行业看，41个大类行业中有29个行业增加值保持同比增长。其中，通用设备制造业、汽车制造业与电气机械和器材制造业生产扩张明显，增速超过10%。

► 固定资产投资降幅继续收窄

1-8月全国固定资产投资同比下降0.3%，降幅比1-7月份收窄1.3个百分点。其中，民间固定资产投资下降2.8%，降幅收窄2.9个百分点。

(1) 房地产：投资和销售均继续回升。1-8月房地产投资同比增长4.6%，增速较1-7月份提高1.2个百分点；销售额同比增长1.6%，回升3.7个百分点。

(2) 基建：1-8月全口径基建投资同比上升2.0%，较上月提高0.8个百分点。

(3) 制造业：1-8月制造业投资下降8.1%，降幅比1-7月份收窄2.1个百分点。

► 8月社零增速转正

8月社会消费品零售总额同比名义增长0.5%，较上月回升1.6个百分点，实现今年以来的首次正增长。1-8月社会消费品零售总额同比名义下降8.6%，较上月收窄1.3个百分点。8月汽车零售同比增加11.8%，石油及制品同比下降14.5%。

风险提示

经济出现超预期波动。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO：S1120520050004

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 工业生产再提速	3
2. 固定资产投资降幅继续收窄	3
3. 8月社零增速转正	4
4. 风险提示	5

图表目录

图 1 1-8月工业增加值同比增长0.4%	3
图 2 1-8月固定资产投资同比下降0.3%	4
图 3 1-8月民间投资增速-2.8%	4
图 4 8月社会消费品零售总额同比名义增速转正	4
图 5 8月饮料、日用品类零售增速加快	4
图 6 8月家用电器零售增速转正	5
图 7 8月石油制品消费增速-14.5%	5

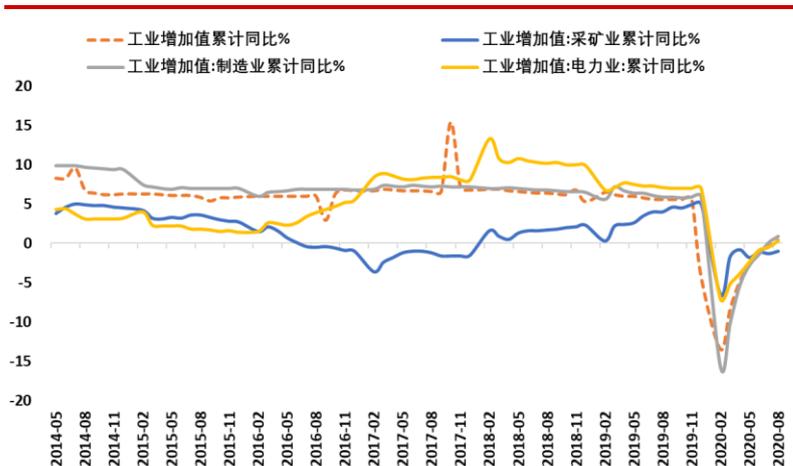
1. 工业生产再提速

8月规模以上工业增加值同比实际增长5.6%，较前值上升0.8个百分点，工业生产增速加快。1-8月份规模以上工业增加值同比增长0.4%，实现由负转正。

(1) 8月采矿业同比增长1.6%，回升4.2个百分点。(2) 8月制造业同比增长6.0%，与上月持平。(3) 8月电力、热力、燃气及水生产和供应业增长5.8%，上升4.1个百分点。

分行业看，41个大类行业中有29个行业增加值保持同比增长。其中，通用设备制造业、汽车制造业与电气机械和器材制造业生产扩张明显，增速超过10%。

图1 1-8月工业增加值同比增长0.4%



资料来源：WIND、华西证券研究所

2. 固定资产投资降幅继续收窄

1-8月全国固定资产投资同比下降0.3%，降幅比1-7月份收窄1.3个百分点。其中，民间固定资产投资下降2.8%，降幅收窄2.9个百分点。

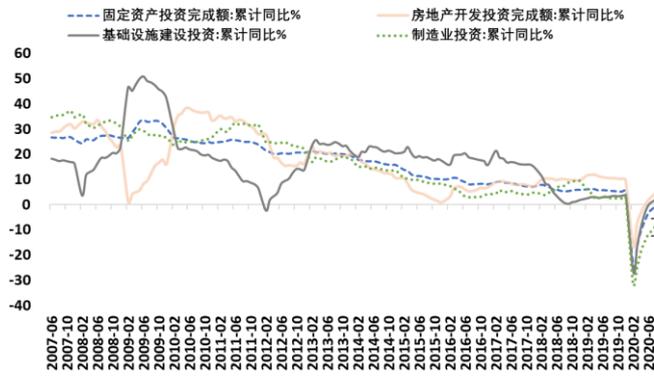
(1) **房地产**：投资和销售均继续回升。1-8月房地产投资同比增长4.6%，增速较1-7月份提高1.2个百分点。1-8月施工面积同比增长3.3%，提高0.3个百分点；新开工面积下降3.6%，降幅收窄0.9个百分点；竣工面积下降10.8%，较上月降幅收窄0.1个百分点。

1-8月销售面积同比下降3.3%，降幅比1-7月份收窄2.5个百分点；销售额增长1.6%，回升3.7个百分点。1-8月土地购置面积同比下降2.4%，降幅较1-7月扩大1.4个百分点，成交价款同比增长11.2%，较1-7月回落1.0个百分点。

(2) **基建**：1-8月基建投资（不含电力）同比下降0.3%，较上月收窄0.7个百分点。1-8月全口径基建投资同比上升2.0%，较上月提高0.8个百分点。

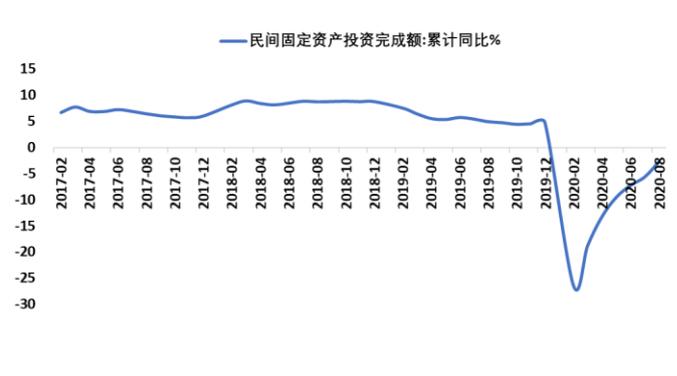
(3) **制造业**：1-8月制造业投资下降8.1%，降幅比1-7月份收窄2.1个百分点。

图 2 1-8 月固定资产投资同比下降 0.3%



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 3 1-8 月民间投资增速-2.8%



资料来源：WIND、华西证券研究所

3.8 月社零增速转正

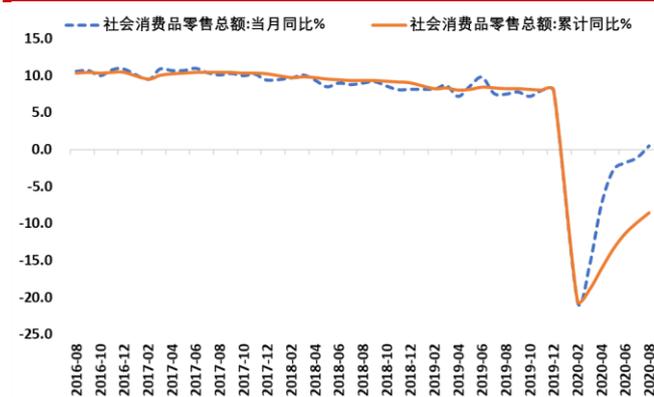
8 月社会消费品零售总额同比名义增长 0.5%，较上月回升 1.6 个百分点，实现今年以来的首次正增长。1-8 月社会消费品零售总额同比名义下降 8.6%，较上月收窄 1.3 个百分点。8 月汽车零售同比增加 11.8%，石油及制品同比下降 14.5%。

8 月商品零售同比增长 1.5%，较上月上升 1.3 个百分点。其中，通讯器材类与化妆品类零售增速明显增加，同比增速分别达到 25.1% 与 19.0%。饮料类与日用品类增速有所加快，粮油食品类增速回落。家用电器与服装纺织品类零售增速由负转正。

粮油食品饮料、中西药品与日用品等非耐用品零售消费保持较高增速，家具类、家用电器和音响器材等耐用品消费同比下降。

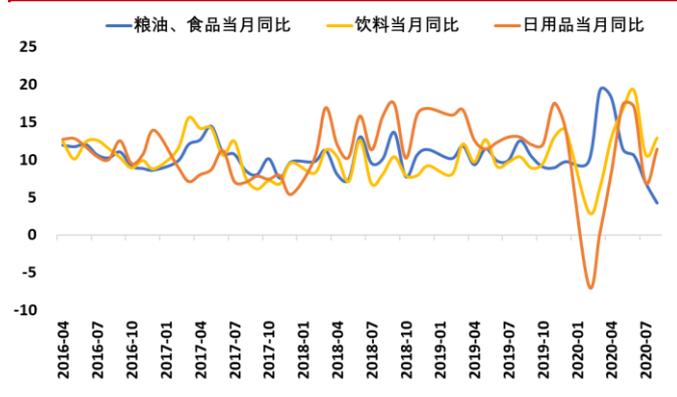
8 月餐饮收入同比下降 7.0%，降幅较上月收窄 4.0 个百分点，餐饮业延续修复趋势。1-8 月份全国网上零售额同比增长 9.5%，增速较上月提高 0.5 个百分点，其中实物商品网上零售额增长 15.8%。

图 4 8 月社会消费品零售总额同比名义增速转正



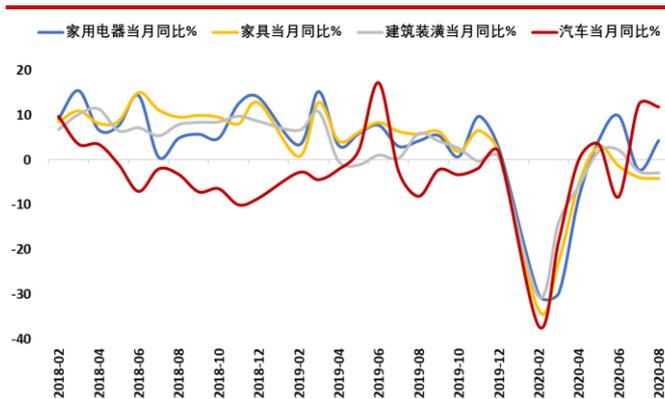
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 5 8 月饮料、日用品类零售增速加快



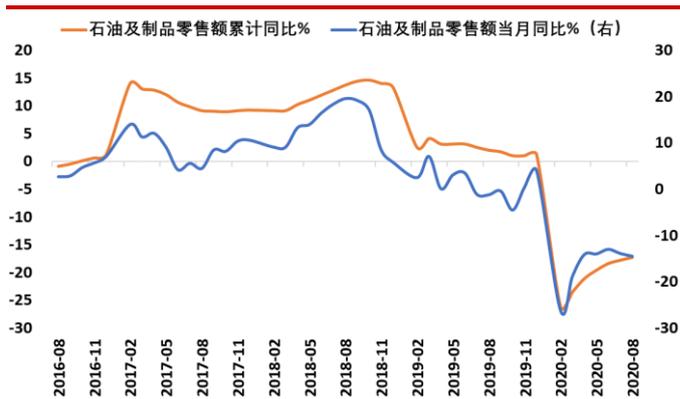
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 6 8 月家用电器零售增速转正



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 7 8 月石油制品消费增速-14.5%



资料来源：WIND、华西证券研究所

4. 风险提示

经济出现超预期波动。

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_2532

