

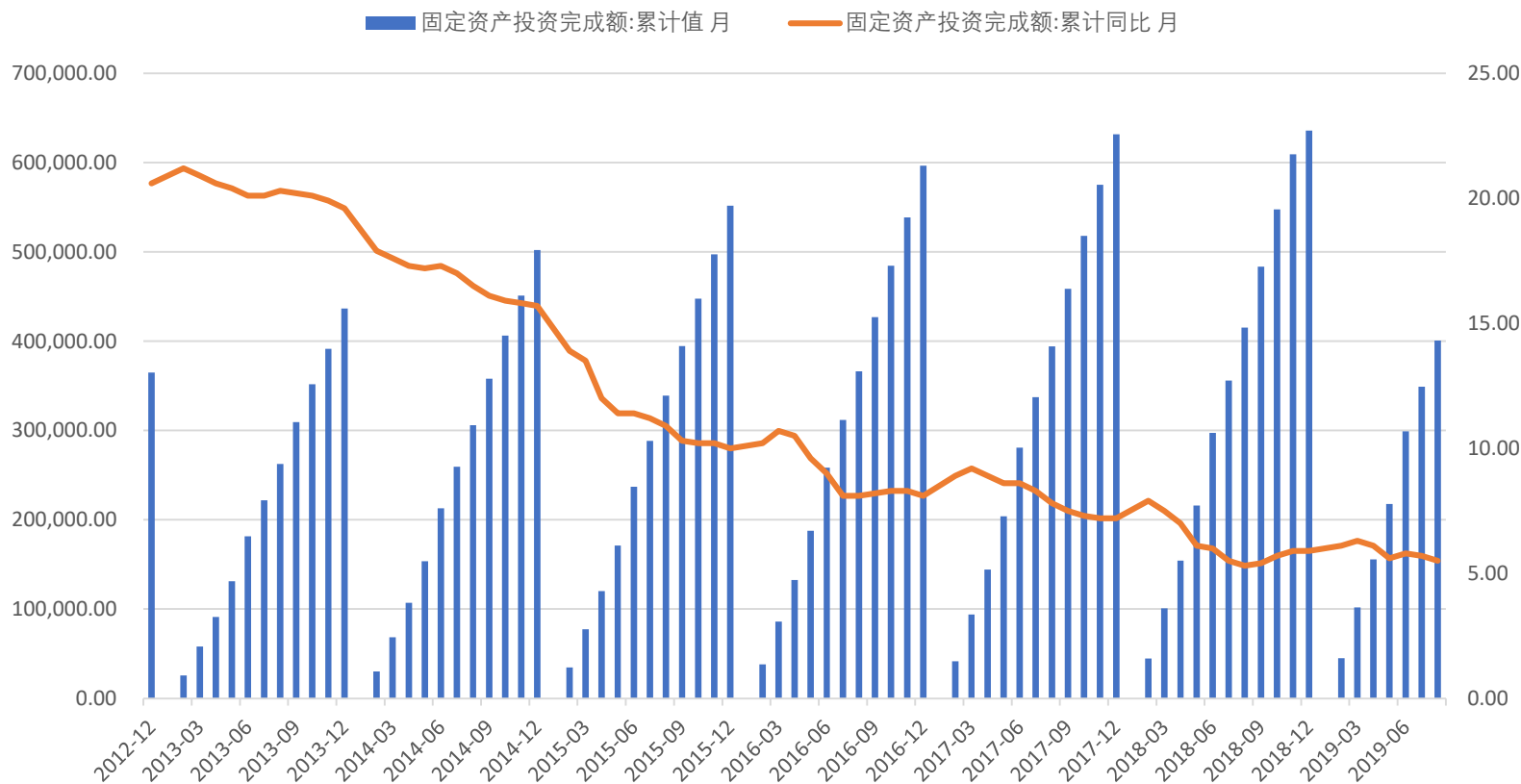
经济在合理区间运行  
人民币汇率稳定

---国信期货宏观周报

2019年09月22日

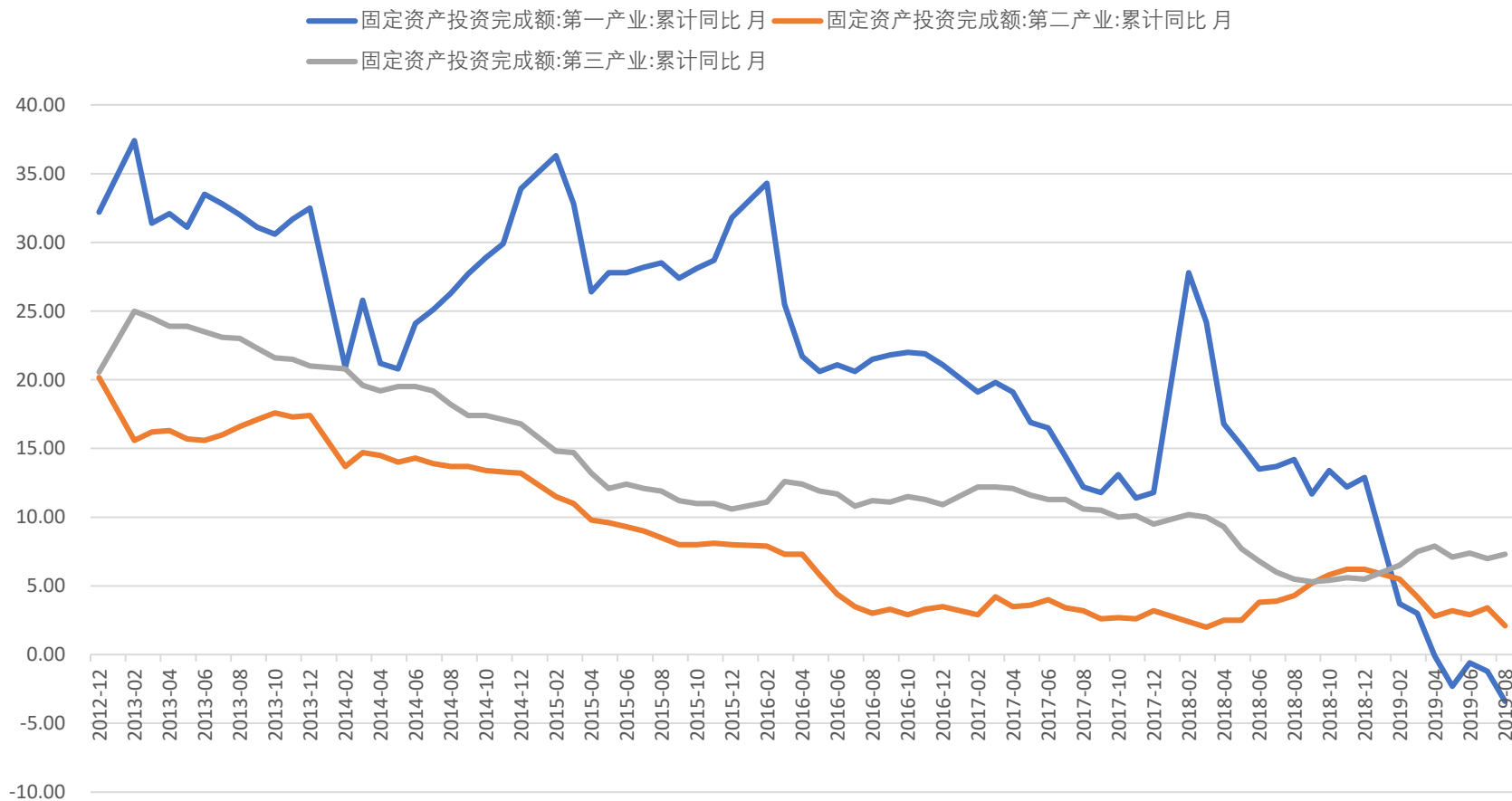
# 国内经济概述-8月固定资产投资及房地产数据

图：8月固定资产投资



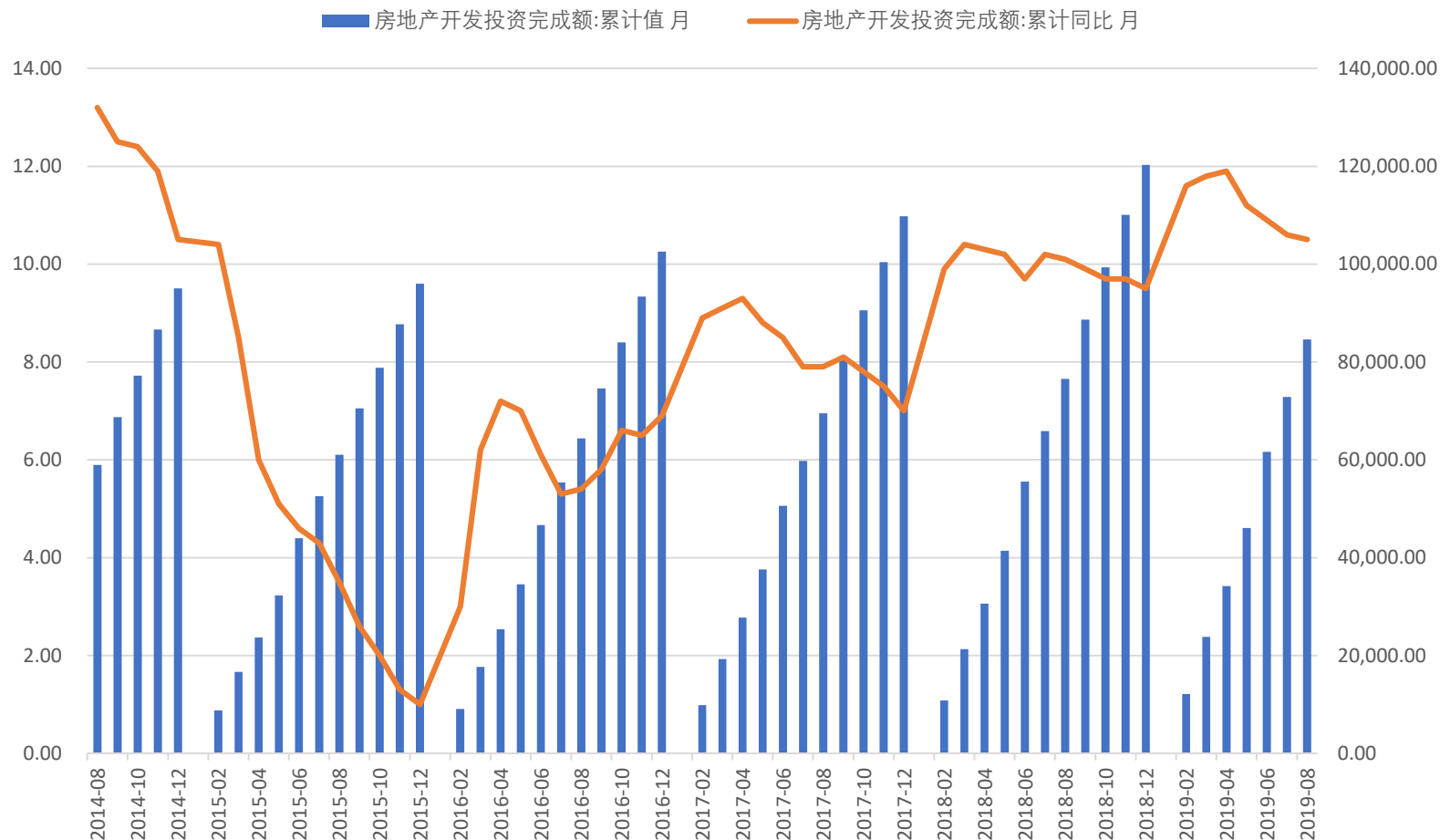
# 国内经济概述-8月固定资产投资及房地产数据

图：8月固定资产投资



# 国内经济概述-8月固定资产投资及房地产数据

图：8月房地产数据



# 国内经济概述-8月固定资产投资及房地产数据

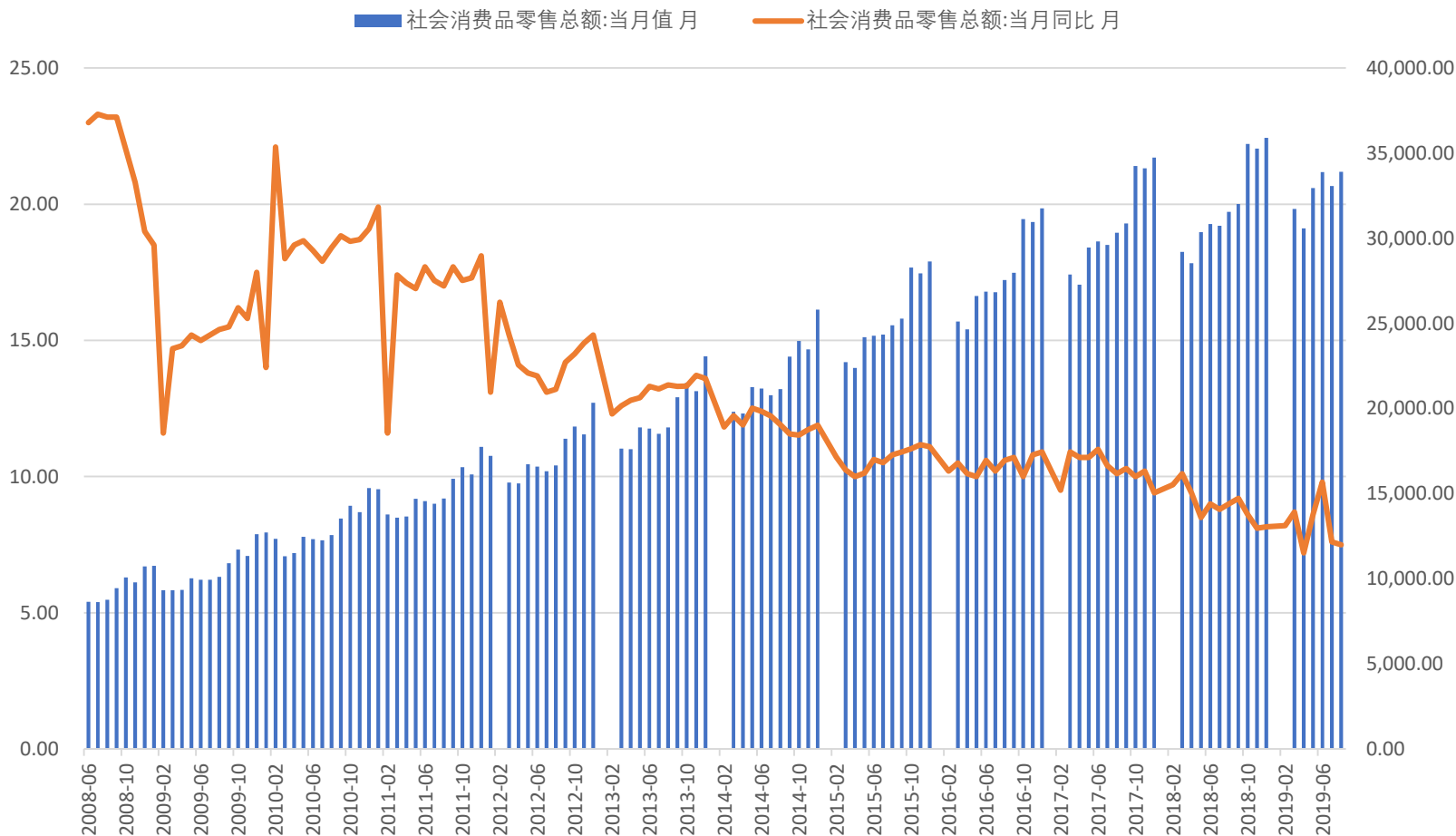
**事件：**2019年1—8月份，全国固定资产投资（不含农户）400628亿元，同比增长5.5%，增速比1—7月份回落0.2个百分点。从环比速度看，8月份固定资产投资（不含农户）增长0.40%。其中，民间固定资产投资236963亿元，增长4.9%，增速比1—7月份回落0.5个百分点。2019年1—8月份，全国房地产开发投资84589亿元，同比增长10.5%，增速比1—7月份回落0.1个百分点。其中，住宅投资62187亿元，增长14.9%，增速回落0.2个百分点。

**点评：**固定资产投资和房地产投资本月都有所回落，数据方面有两点需要关注：1、固定投资方面，第一产业和第二产业回落较为明显，第三产业小幅回升。其中值得注意的是，基础设施投资同比还是有所回升，说明地方政府专项债的投放还是有一定的效果。预计四季度可能会提前投放2020年地方专项债的额度，对于基建来说也有了一定的支撑，接下来逆周期政策继续发力可期。2、房地产方面，棚改对于房地产的支撑依然较强。但是在房住不炒的监管之下，房地产开发和销售大幅反弹的可能性较小。

**风险提示：**近期宏观和政策的相关性较强，预计未来将出台进一步的政策来拉动经济增速，固定投资触底回升可期。但随着今年棚改的结束和房地产监管的缩紧，预计房地产投资缓慢下行。

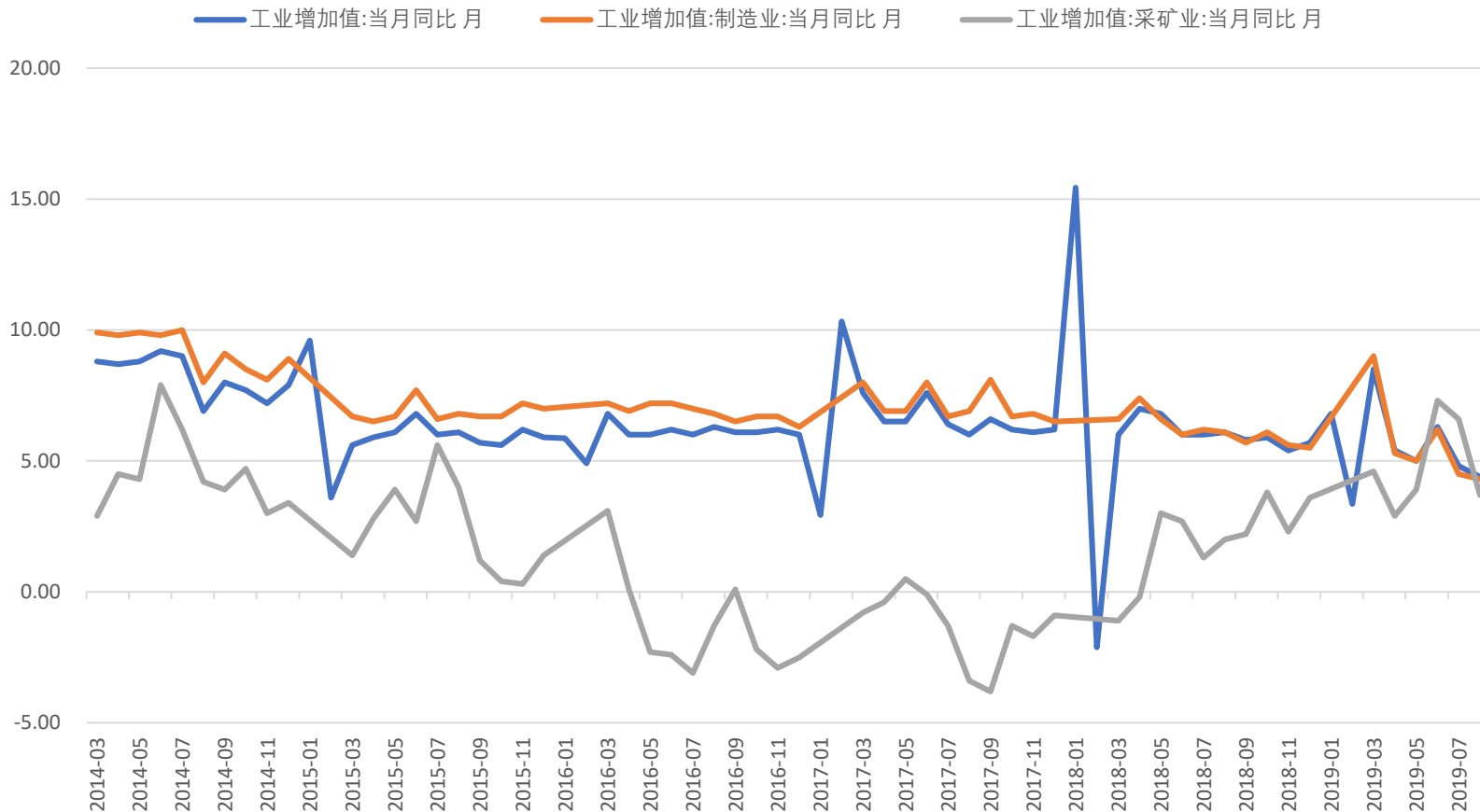
# 国内经济概述-8月消费和工业增加值数据

图：8月消费数据



# 国内经济概述-8月消费和工业增加值数据

图：8月工业增加值



# 国内经济概述-8月消费和工业增加值数据

**事件：**2019年8月份，社会消费品零售总额33896亿元，同比名义增长7.5%（扣除价格因素实际增长5.6%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，除汽车以外的消费品零售额30845亿元，增长9.3%。2019年1-8月份，社会消费品零售总额262179亿元，同比增长8.2%。其中，除汽车以外的消费品零售额237056亿元，增长9.1%。2019年8月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.4%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比7月份回落0.4个百分点。从环比看，8月份，规模以上工业增加值比上月增长0.32%。1—8月份，规模以上工业增加值同比增长5.6%。

**点评：**工业增加值和消费数据本月都有所回落，有两点需要关注：1、工业增加值方面，制造业投资增速较弱。在房住不炒的强监管下，上下游的产业需求较弱，拖累本月制造业投资数据的回落。但是随着四季度地方专项债的释放，预计能带动工业增加值数据的回升。2、消费数据方面，受去

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\\_9976](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9976)

