



经济整体修复，基建发力明显，房地产仍疲弱 ——8月经济数据速评

银河证券研究院 总量&固收团队

刘丹

2022.09.16

中国银河证券股份有限公司

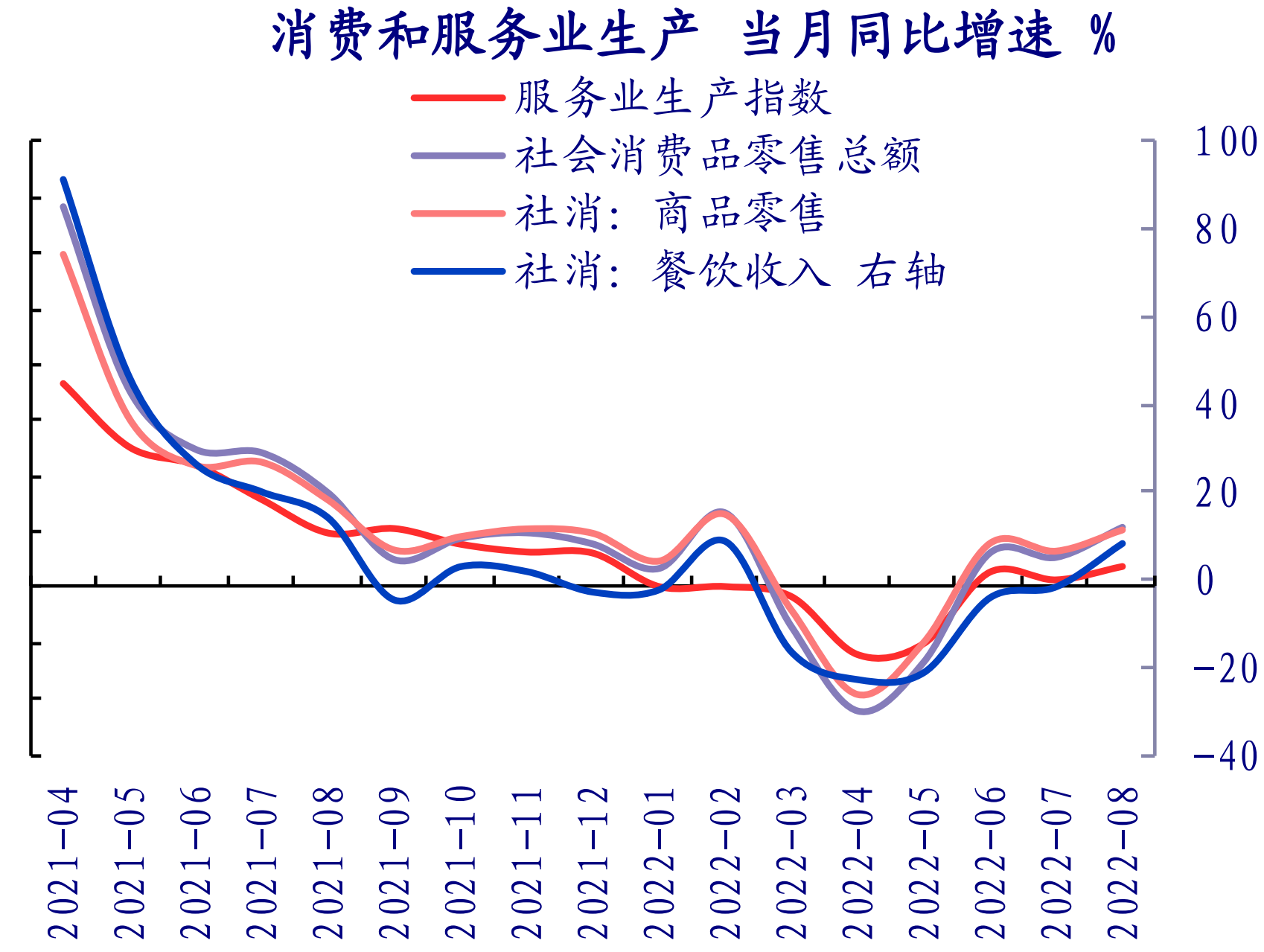
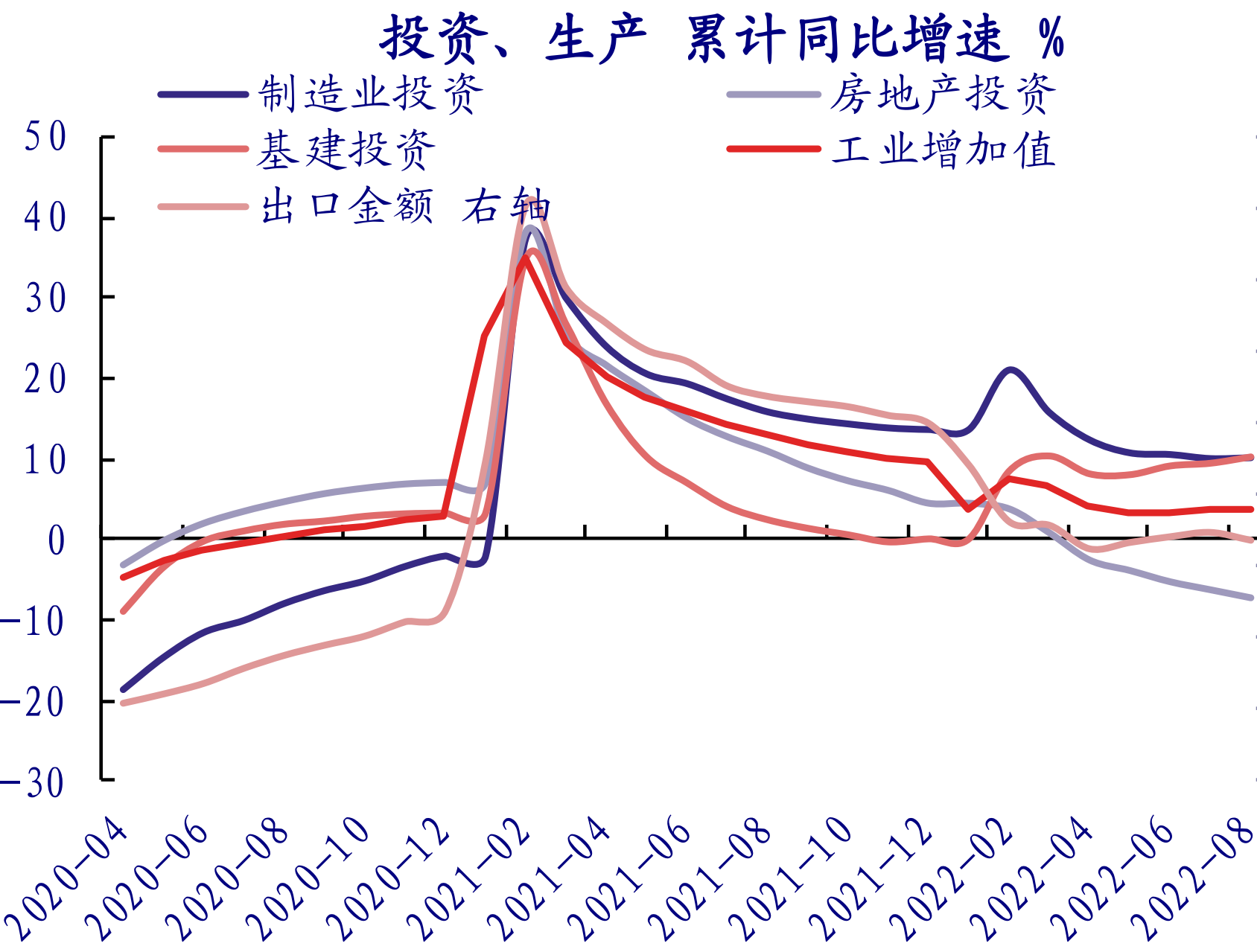
CHINA GALAXY SECURITIES CO., LTD.

经济整体修复， 基建发力明显，房地产仍疲弱

——8月经济数据速评

8月经济数据整体修复：基建发力明显，投资、消费回升，外贸下行压力加大，房地产仍疲弱。

- 投资稳中有升：**固定资产投资当月增速同比明显回升至6.6%，其中**基建发力明显**，增速大幅走强至14.2%，3000亿政策性开发性金融工具等增量政策扶持下后续基建对中国经济的支撑仍将继续体现；**制造业投资表现转好**，基本修复至2022年平均水平，与PMI显示8月制造业经营活动预期改善一致，景气度有所回升但后续外需下行压力加大可能会对制造业产生拖累；房地产投资增速继续下滑至-13.9%，烂尾楼官方防范政策落地加速房屋竣工面积跌幅收窄，但房屋销售、开工等相关指标仍保持下行态势，尤其是开工施工加速下滑，与社融体现的居民部门融资低迷表现一致，显示**房地产市场投、融资继续萎缩，信用扩张仍存在困难**。
- 进、出口齐回落：**出口大幅回落，8月同比增长较上月回落超过10%；进口仍继续下行维持低位，贸易顺差缩小，体现**内需疲弱外需开始放缓**，后续外贸数据需持续关注。
- 消费服务明显恢复：**8月社零保持正增长且较上月增速翻倍至5.4%，服务业生产指数也上行至1.3%。商品零售增速上行至5.1%，餐饮收入增速大幅上涨至8.4%，**显示8月消费和服务修复明显**。
- 其他：**8月工业增加值小幅上行总体平稳；**就业水平稳中略升表现继续向好**，全国城镇和大城市失业率分别降0.1%、0.2%，低于2022年均值。



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

投资、外贸等指标 %	累计同比 %		当月同比%（或当月值）				
	1-8月累计	较上月变动	8月	7月	6月	5月	2022年均值
固定资产投资	5.8	0.1	6.6	3.8	5.6	4.6	5.5
基建投资(不含电力)	8.3	0.9	14.2	9.1	8.2	7.2	7.7
制造业投资	10.0	0.1	10.6	7.5	9.9	7.1	10.9
房地产投资	-5.4	5.2	-13.9	-12.0	-9.6	-7.6	-5.8
房屋施工面积	-4.5	-0.8	-47.8	-44.3	-48.1	-39.7	-25.6
房屋新开工面积	-37.2	-1.1	-45.7	-45.4	-45.1	-41.8	-34.0
房屋竣工面积	-21.1	2.2	-2.5	-36.0	-40.7	-31.3	-17.6
商品房销售面积	-23.0	0.1	-22.6	-28.9	-18.3	-31.8	-19.6
商品房销售额	-27.9	0.9	-19.9	-28.2	-20.8	-37.7	-22.1
工业增加值	3.6	0.1	4.2	3.8	3.9	0.7	3.9
采矿业	8.7	-0.6	5.3	8.1	8.7	7.0	7.3
制造业	2.7	0.0	3.1	2.7	3.4	0.1	1.3
电力、热力、燃气及水生产和供应业	6.0	1.2	13.6	9.5	3.3	0.2	4.7
进出口	9.5	-0.9	4.1	11.0	10.2	10.8	7.6
出口	13.5	-1.1	7.1	18.0	17.7	16.4	12.9
进口	4.6	-0.7	0.3	2.3	1.0	4.0	1.4
贸易差额 亿美元	5605.2	-	793.9	1012.7	974.4	775.0	751.5
消费、就业数据 %	1-8月累计	较上月变动	8月	7月	6月	5月	2022年均值
服务业生产指数	-	0.3	1.3	0.6	1.3	-5.1	-1.1
社会消费零售总额	0.5	0.7	5.4	2.7	3.1	-6.7	-0.2
商品零售	1.1	0.6	5.1	3.2	3.9	-5.0	0.5
餐饮收入	-5.0	1.8	8.4	-1.5	-4.0	-21.1	-6.3
全国城镇调查失业率	-	-	5.3	5.4	5.5	5.9	5.6
31个大城市城镇调查失业率	-	-	5.4	5.6	5.8	6.9	5.9

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

银河固收团队：

首席分析师：刘丹 13691228523(职业资格证书编号S0130513050003)

研究助理：周欣洋

欢迎关注

丹博视角专栏

微信号 | zgylhzyqj



分析师简介

刘丹 博士

简介：首席FICC&固收分析师，总量组组长，北京大学中国经济研究中心理论经济学博士后，具有10余年宏观经济、金融市场研究工作经验，2011年6月加入中国银河证券研究院至今，主要从事FICC&固收相关研究，涵盖大类资产配置、股、债投资策略等研究工作。

Tel: (8610) 80927620

Email: liudan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130513050003

分析师承诺

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

银河总量&固收团队介绍

刘丹 首席FICC&固收分析师、总量组组长

简介：北京大学中国经济研究中心理论经济学博士后，具有10余年宏观经济、金融市场研究工作经验，2011年6月加入中国银河证券研究院至今，主要从事FICC&固收相关研究，涵盖大类资产配置、股、债投资策略等研究工作。

擅长：准确把握宏观、金融周期波动，前瞻性研判大类资产配置机会。

- **2022年初：**提出上半年控风险，下半年博收益投资策略观点。上半年美加息、缩表预期扰动市场，打压估值，波动较大，下半年波动降低。国内节奏大致匹配，上半年政策释放期，债市顺风，下半年经济企稳迹象进一步明确，权益市场或有表现。
- **2021年：**预判大类资产配置逻辑在于货币宽松周期资产再定价和中国新经济结构。海外经济复苏+通胀+资产价格泡沫（股市高估值、房价上涨）。中国新经济结构主导，股市聚焦技术升级和消费升级，债市长期利率趋势下行。
- **2020年：**准确研判下半年利率中枢上移，10Y国债下半年波动区间3-3.4%。准确预判四季度震荡重启格局。
- **2019年：**准确预判美债、黄金配置机会，预判债市为震荡市。
- **2018年：**准确预判上半年利率下行趋势，下半年美加息周期下的全球风险和国内必要的信用扩张。

团队成员简介

周欣洋 助理分析师

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_46118

