



波浪式前进

摘要

9月15日国家统计局公布，1-8月份全国固定资产投资同比增长3.2%，超过市场预期的3.0%，1-7月份同比增长3.4%。8月份，固定资产投资环比增长0.26%，在之前连续两个月环比负增长之后回正。8月广义基建投资(含电力)同比增长6.2%，好于7月的5.3%。8月制造业投资同比增长7.1%，7月为4.3%。1-8月的房地产投资同比下降8.8%，1-7月下降8.5%。8月制造业投资和基建投资增速均较上月提升，房地产开发投资累计同比降幅则继续扩大。

1-8月全国商品房销售面积同比下降7.1%，1-7月为下降6.5%。9月上半月(1-14日)30大中城市商品房成交面积同比下降8.5%，日均成交面积25.7万平方米，较8月全月的日均成交面积30.6万平方米下降16%。9月1-14日，北京二手房签约面积同比增长13.4%，8月整月为同比下降21.6%。二手房交易对新房交易的带动，商品房交易热度的持续性，以及从全国的角度看政策的影响力度，均还需要继续观察。

8月份，规模以上工业增加值比上月增长0.5%，这个和7月份的环比增长0.01%、6月环比增长0.68%结合到一起来看，体现出波浪式前进的特征。8月份，社会消费品零售总额同比增长4.6%，好于市场预期的3.5%，7月为2.5%。

8月固定资产投资、消费和工业生产等多项经济数据均好于市场预期，整体就业形势持续改善，国民经济增长呈现波浪式前进的特点。未来还需要继续观察房地产市场的后续变化，以及财政政策是否会有新的支持政策出台。

研究与投资咨询部

研究员：刘洋

从业资格：F3063825

投资咨询：Z0016580

联系方式：

Liuyang18036@greendh.com

独立性声明：

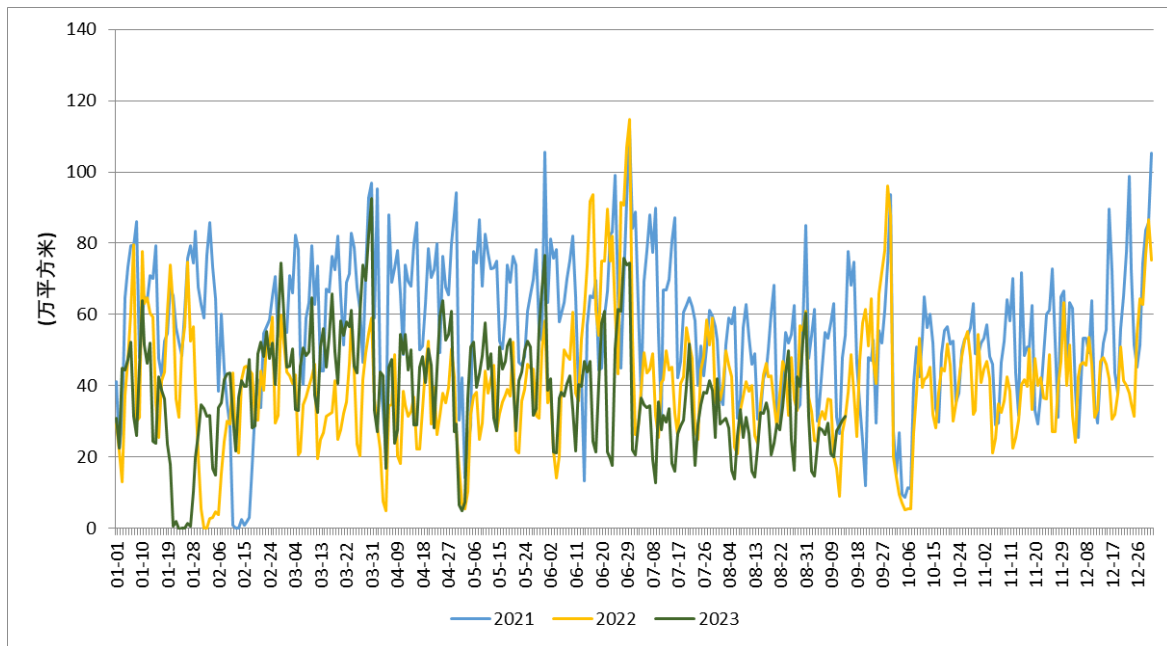
作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

9月15日国家统计局公布，1-8月份全国固定资产投资同比增长3.2%，超过市场预期的3.0%，1-7月份同比增长3.4%。1-8月民间固定资产投资同比下降0.7%，1-7月份为同比下降0.5%，民间固定资产投资继续下行。8月份，固定资产投资环比增长0.26%，7月为环比下降0.16%，固定资产投资环比在之前连续两个月负增长之后回正。

8月广义基建投资（含电力）同比增长6.2%，好于7月的5.3%。8月制造业投资同比增长7.1%，7月为4.3%。1-8月的房地产投资同比下降8.8%，1-7月下降8.5%。8月制造业投资和基建投资增速均较上月提升，房地产开发投资累计同比降幅则继续扩大。

1-8月全国商品房销售面积同比下降7.1%，1-7月为下降6.5%。1-8月全国商品房销售金额同比下降3.2%，1-7月为同比下降1.5%。1-8月份，房地产开发企业到位资金同比下降12.9%，较1-7月份同比下降11.2%降幅进一步扩大。1-8月份房地产新开工面积同比下降24.4%，1-7月为同比下降24.5%，8月新开工面积6922万平方米，创年内单月新低。8月商品房销售继续下行，这也是8月末支持房地产发展政策组合拳发布的重要原因。

图1 30大中城市:商品房成交面积



数据来源：Wind、格林大华研究与投资咨询部

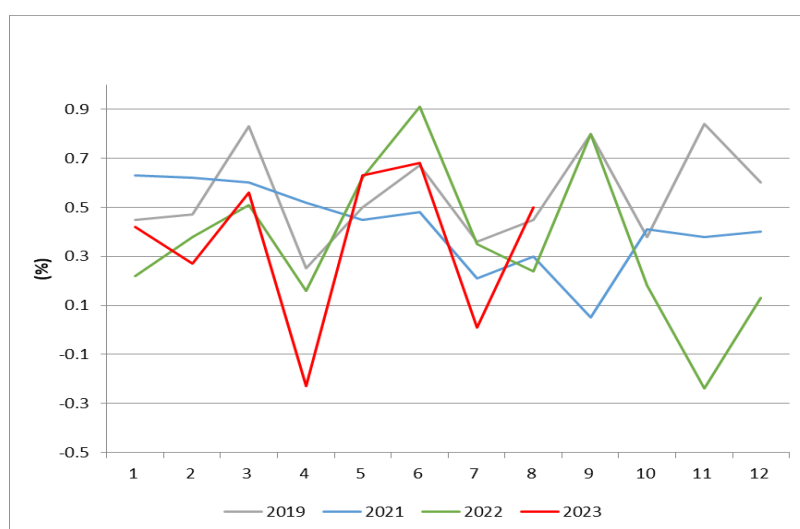
9月上半月（1-14日）30大中城市商品房成交面积同比下降8.5%，日均成交面积25.7万平方米，较8月全月的日均成交面积30.6万平方米下降16%。近期多地调整限购政策，一线城市全部认房不认

请阅读页末免责声明

贷。北京二手房成交明显回暖，9月1-14日，北京二手房签约面积同比增长13.4%，8月整月为同比下降21.6%。二手房交易对新房交易的带动，商品房交易热度的持续性，以及从全国的角度看政策的影响力度，均还需要继续观察。

8月份规模以上工业增加值同比实际增长4.5%，超过市场预期的4.2%，前值为3.7%。从环比看，8月份，规模以上工业增加值比上月增长0.5%，这个和7月份的环比增长0.01%、6月环比增长0.68%结合到一起来看，体现出波浪式前进的特征。

图2 工业增加值:环比:季调



数据来源：Wind、格林大华研究与投资咨询部

8月份，全国服务业生产指数同比增长6.8%，较7月的5.7%回升。8月份，社会消费品零售总额同比增长4.6%，好于市场预期的3.5%，7月为2.5%。8月社会消费品零售总额环比增长0.31%，大约为疫情之前8月环比增幅的一半，较7月的环比下降0.02%修复。

8月全国城镇调查失业率5.2%，比7月小幅下降了0.1个百分点；31个大城市的城镇调查失业率5.3%，同样较7月回落0.1个百分点；国家统计局发言人表示青年人就业在8月份出现明显改善。

按美元计价，8月份我国出口同比下降8.8%，前值下降14.5%。8月中国出口前三大目的地国家同比降幅均有缩减。8月中国出口美国同比下降9.5%，前值下降23.1%；8月中国出口东盟同比下降13.3%，前值下降21.4%；8月中国出口欧盟同比下降19.6%，前值下降20.6%。8月份全球制造业PMI指数录得49%，虽然较7月的48.6%有所上升，但仍位于收缩区间。8月中国出口增速同比下降幅度虽然较7月缩减，以美元计价仍在高个位数负增长，未来几个月海外需求是否回暖目前来看仍存在

请阅读页末免责声明

较大的不确定性。

8月固定资产投资、消费和工业生产等多项经济数据均好于市场预期，整体就业形势持续改善，国民经济增长呈现波浪式前进的特点。未来还需要继续观察房地产市场的后续变化，以及财政政策是否会有新的支持政策出台。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。