

5月数据小幅波动，未来政策仍需积极

——中国2024年5月经济数据图景

研究院

徐闻宇

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

宏观事件

6月17日，国家统计局公布数据显示，5月份，国民经济延续回升向好态势，生产稳定增长，需求持续恢复，就业物价总体稳定，国际收支平衡，转型升级持续，运行总体平稳。

核心观点

■ 5月增速略有放缓

经济增长：在一季度名义经济增长放缓之后，5月份工业经济同比增长放缓0.1个百分点至+6.2%（环比维持正增长），服务经济同比增长转为回升至+4.8%。

通货膨胀：5月低通胀环境继续好转。其中上游价格改善1.3个百分点，中游价格改善1.1个百分点（水泥价格5月中旬开始涨价），下游价格小幅改善0.0个百分点。地区间的价差结构继续分化，其中海南、贵州、黑龙江、江西和湖南的正差值较大，有利于相关工业企业的利润表修复。

投资生产：5月固定资产投资累计增速相比较4月小幅回落至+4.0%，环比增速小幅放缓-0.04%。投资结构上，运输设备（+34.7%）、食品生产（+29.7%）、电热气水生产（+23.7%）、铁路运输（+21.6%）和农副产品（+21.4%）投资明显快于制造业（+9.6%）；产量结构上，上游工业产品产量增速在过去一年快速回落，其中水泥、生铁、原煤和乙烯继续保持负增长状态。

消费地产：5月消费依然乏力，除汽车以外的消费品零售额同比增长4.4%，汽车类零售额同比继续下滑至0.2%。从结构角度，网上实物商品零售同比增速呈现出企稳状态，5月小幅回升至12.4%。5月新经济领域入职平均薪资也有所企稳，关注预期的稳定。

■ 关注金融周期企稳

地产政策底将有利于推动未来金融周期回升。随着房地产限购政策的取消、贷款利率的下调和去库政策的未来实施，房地产行业将逐渐转变过去的悲观环境，尽管从政策落地实施到行业消费和投资的实际改善仍需要时间，5月价格指标已有部分改善。6月美联储政策继续维持鹰派，对于国内宏观政策判断继续维持积极预期。

■ 风险

经济数据短期波动风险，上游价格快速上涨风险

目录

宏观事件	1
核心观点	1
增长：恢复的特征	4
通胀：压力暂缓和	5
投资：制造业放缓	9
生产：涨价去产能	10
消费：待收入改革	11
地产：政策底已至	13
附录：国家统计局新闻发言人就 2024 年 4 月份国民经济运行情况答记者问.....	16
一、4 月经济运行表现	16
二、全年经济展望	20
三、CPI 前景展望	21
四、房地产行业	21
五、制造业投资	22
六、消费的趋势	23
七、工业生产的恢复	24
八、CPI 前景展望（重复）	25
九、关税的影响	25
十、PPI 前景展望.....	26

图表

图 1：一季度实际 GDP+5.3% 单位：%YOY.....	4
图 2：不同类型企业工业增加值对比 单位：%YOY	4
图 3：4 月工业增加值+2.7% 单位：%YOY.....	4
图 4：4 月服务业生产+3.50% 单位：%YOY.....	4
图 5：中小企业信心指数 单位：%.....	5
图 6：新经济指数平稳 单位：%.....	5
图 7：4 月原材料购进价格同比-3.0% 单位：%YOY.....	5
图 8：4 月原材料出厂价格同比-2.5% 单位：%YOY.....	5
图 9：4 月生产资料 PPI 同比-3.1% 单位：%YOY	6
图 10：4 月生活资料 PPI 同比-0.9% 单位：%YOY	6
图 11：4 月 PPIRM 分项变动 单位：%YOY.....	6
图 12：4 月 PPI 分项变动 单位：%YOY.....	6
图 13：4 月主要生产资料价格变动 单位：%YOY.....	6
图 14：4 月主要生产资料价格变动 单位：%YOY.....	6
图 15：4 月主要生产资料价格变动 单位：%YOY.....	7

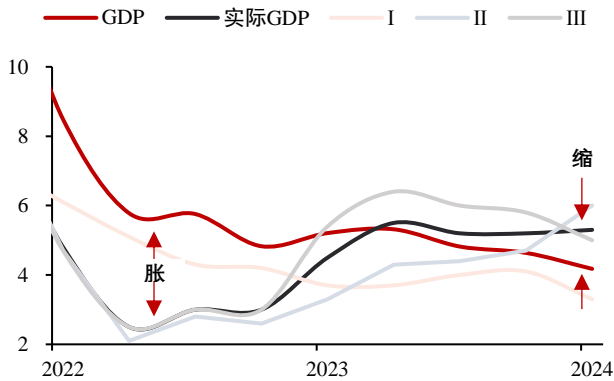
图 16: 主要生产资料价格变动趋势 单位: %YOY	7
图 17: 4 月分地区 PPI vs PPIRM 单位: %YOY	7
图 18: 4 月分地区 PPI-PPIRM 变动 单位: %YOY.....	7
图 19: 4 月 CPI 分项变动情况 单位: %YOY.....	8
图 20: 4 月食品类 CPI 变动情况 单位: %YOY.....	8
图 21: 4 月用品类 CPI 变动情况 单位: %YOY.....	8
图 22: 4 月出行类 CPI 变动情况 单位: %YOY.....	8
图 23: 4 月其他 CPI 分项变动情况 单位: %YOY.....	8
图 24: 4 月 CPI-PPI 变动 单位: %YOY	8
图 25: 4 月固定资产投资同比+4.2% 单位: %YOY.....	9
图 26: 其中第二产业投资同比+13.1% 单位: %YOY.....	9
图 27: 分行业固定资产投资 单位: %YOY.....	9
图 28: 分行业固定资产投资 单位: %YOY	10
图 29: 分行业产能利用率及变化 单位: %YOY	10
图 30: 水泥库存比和变化 单位: %YOY	11
图 31: 水泥价格指数 单位: 指数点	11
图 32: 部分产品产量同比和变化 单位: %YOY	11
图 33: 生产资料价格变化 单位: %YOY	11
图 34: 消费品零售额同比+4.1% 单位: %YOY.....	12
图 35: 网上销售同比+11.5% 单位: %YOY.....	12
图 36: 主要商品类别零售额同比增速 单位: %YOY	12
图 37: 部分产品销售变化 单位: %YOY	12
图 38: 新经济指数面临一定压力 单位: 指数点	12
图 39: 4 月国房景气指数 92.02 单位: 指数点	13
图 40: 4 月地产投资同比-9.8% 单位: %YOY.....	13
图 41: 4 月地产投资资金来源放缓 单位: %YOY.....	13
图 42: 4 月待售面积/销售面积 单位: 月数	13
图 43: 4 月地产销售和待售面积 单位: 亿平米	14
图 44: 4 月地产销售和待售面积 单位: 亿平米	14
图 45: 4 月地产销售和待售面积增速 单位: %YOY.....	14
图 46: 4 月地产施工面积情况 单位: 亿平米	14
图 47: 4 月地产竣工面积情况 单位: 亿平米	15
图 48: 4 月地产新开工面积情况 单位: 亿平米	15
图 49: 4 月分类新开工面积增速 单位: %YOY.....	15
图 50: 4 月分类竣工面积增速 单位: %YOY.....	15

增长：恢复有放缓

5月中国经济增长表现出继续恢复特征。数据显示，一季度GDP按不变价格同比增长5.3%，超出市场预期；但是考虑价格因素后，实际GDP和名义GDP（以现价GDP间接替代）的增速差异继续扩大至1.12%（图1），显示出宏观经济主体对于未来增长仍然体现出谨慎的特征，5月工业增加值环比维持增长，PPI负增长压力继续改善。

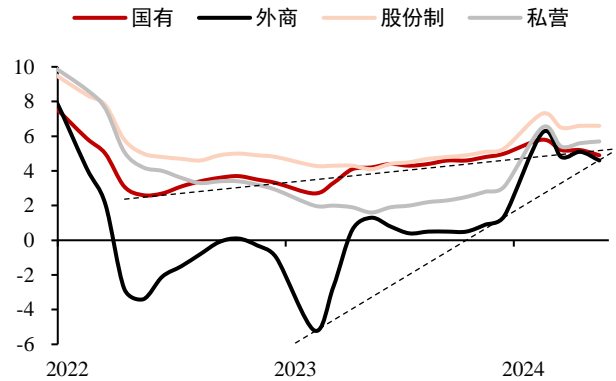
宏观经济结构继续表现出企稳恢复特征。在经济逐渐企稳的过程中，5月份不同所有制企业工业增加值略有分化，其中股份制、私营强于其他生产类型的增速。中小企业现状指数和预期指数环比均表现出一定的改善，显示出经济结构逐渐趋于稳定。从经济形态来看，工业经济在5月份同比增长回落0.1个百分点至6.2%（环比增速略有放缓），服务经济在5月份同比增长略有回升至4.8%，显示出商品生产和服务生产之间的分化。

图1：一季度实际GDP+5.3% | 单位：%YOY



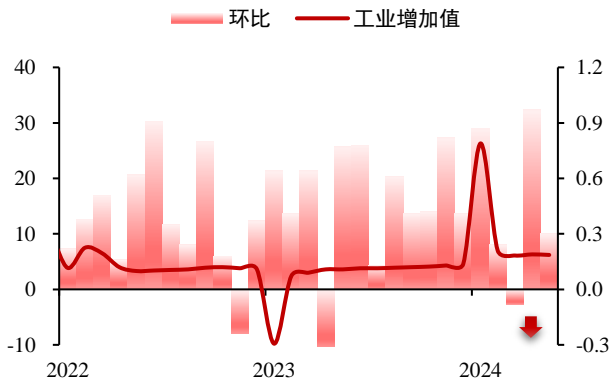
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图2：不同类型企业工业增加值对比 | 单位：%YOY



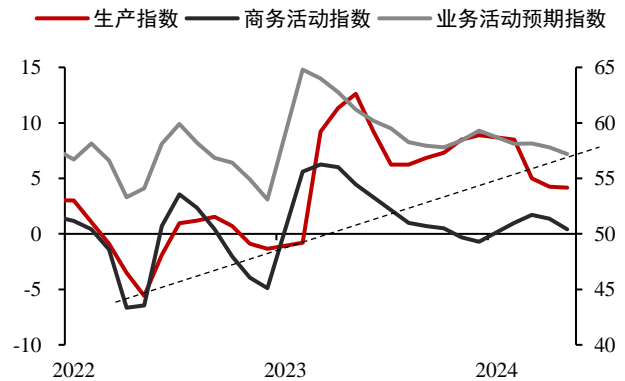
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图3：5月工业增加值+6.2% | 单位：%YOY



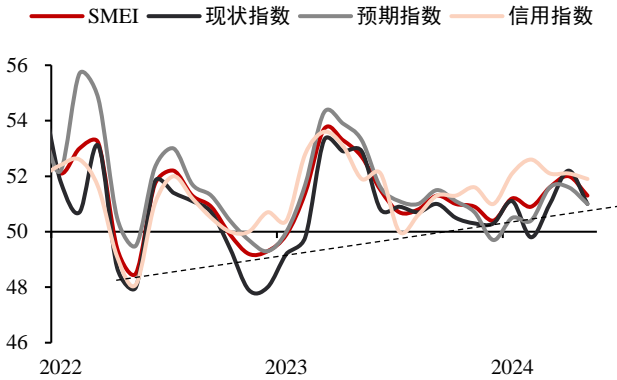
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图4：5月服务业生产+4.80% | 单位：%YOY



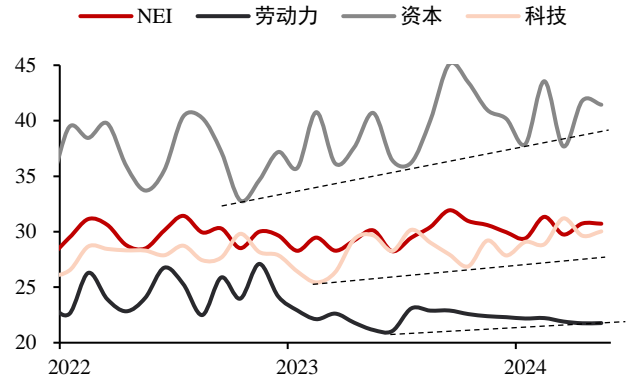
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 5: 中小企业信心指数 | 单位: %



数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 6: 新经济指数平稳 | 单位: %

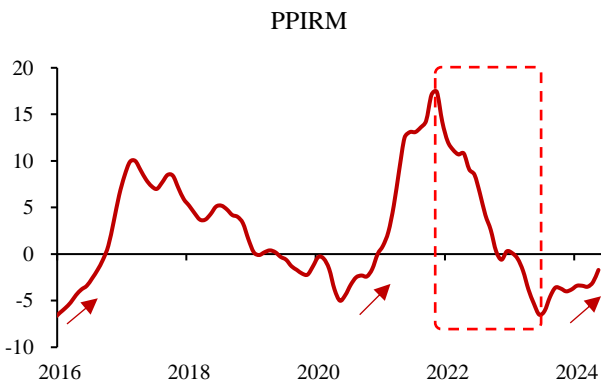


数据来源: iFind 华泰期货研究院

通胀: 继续有改善

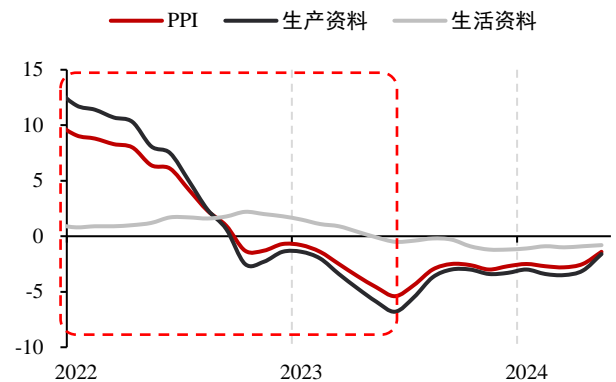
价格的分化继续增强。回顾 2016 年以来三轮原材料价格的上涨周期, 前两轮均伴随着出口改善拉动价格的上涨; 而 2023 年以来的这轮价格回升, 自 2023 年中逐渐企稳之后, 回升动力仍较为缺乏。从上下游价格增速对比来看, 上游 PPIRM 从-3.0%继续回升至-1.7%, 改善了 1.3 个百分点; 中游 PPI 从-2.5%回升至-1.4%, 改善了 1.1 个百分点, 其中生产资料价格回升 1.5 个百分点, 生活资料价格继续小幅回升 0.1 个百分点; 而下游 CPI 从维持在 0.3%, 显示出回升温温和的特征。

图 7: 5 月原材料购进价格同比-1.7% | 单位: %YOY



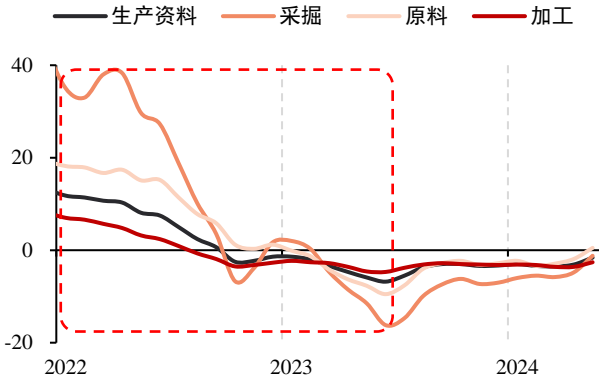
数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 8: 5 月原材料出厂价格同比-1.4% | 单位: %YOY



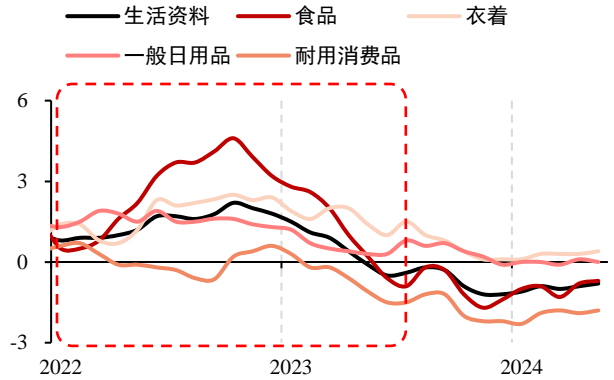
数据来源: iFind 华泰期货研究院

图9：5月生产资料PPI同比-1.6% | 单位：%YOY



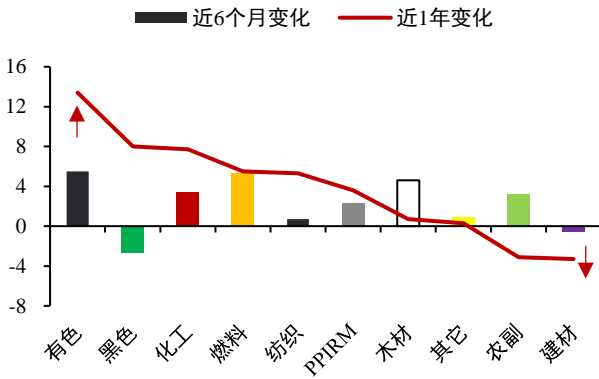
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图10：5月生活资料PPI同比-0.8% | 单位：%YOY



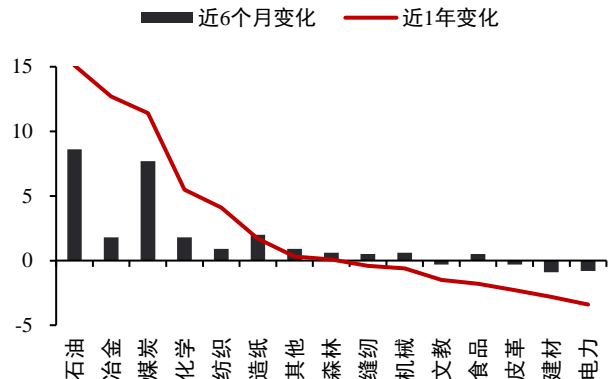
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图11：5月PPIRM分项变动 | 单位：%YOY



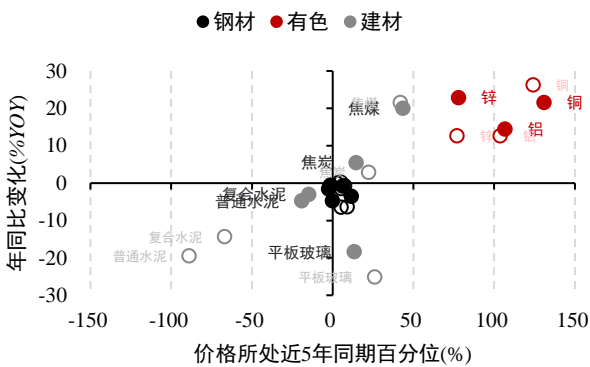
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图12：5月PPI分项变动 | 单位：%YOY



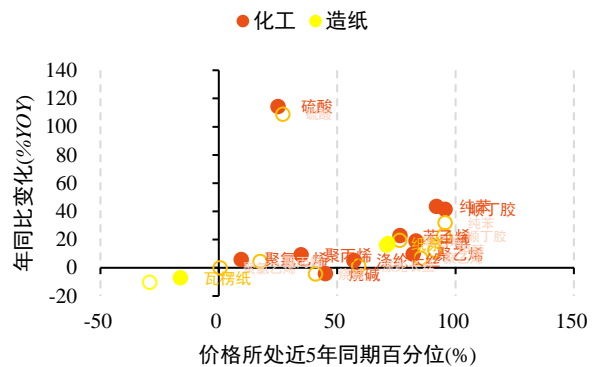
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图13：5月主要生产资料价格变动 | 单位：%YOY



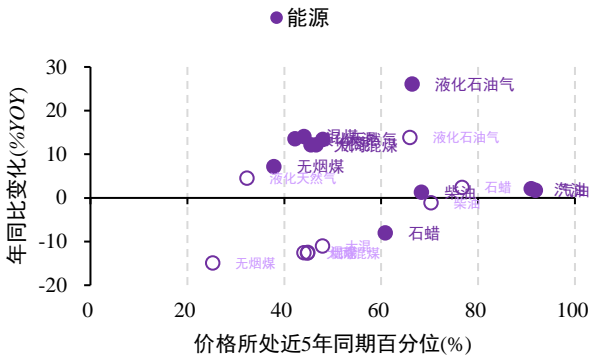
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图14：5月主要生产资料价格变动 | 单位：%YOY



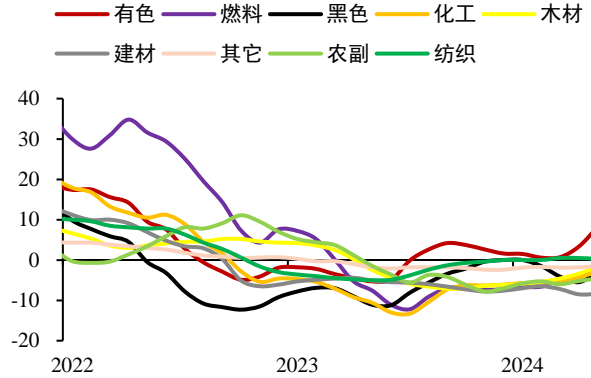
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 15: 5 月主要生产资料价格变动 | 单位: %YOY



数据来源: iFind 华泰期货研究院

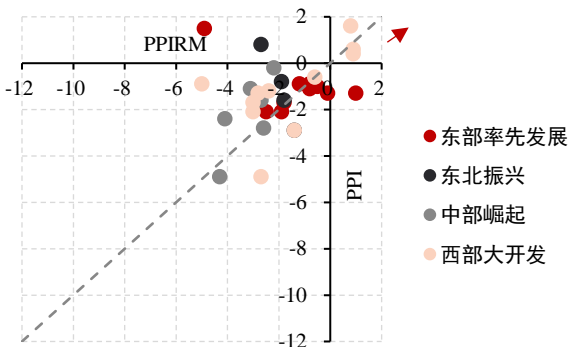
图 16: 主要生产资料价格变动趋势 | 单位: %YOY



数据来源: iFind 华泰期货研究院

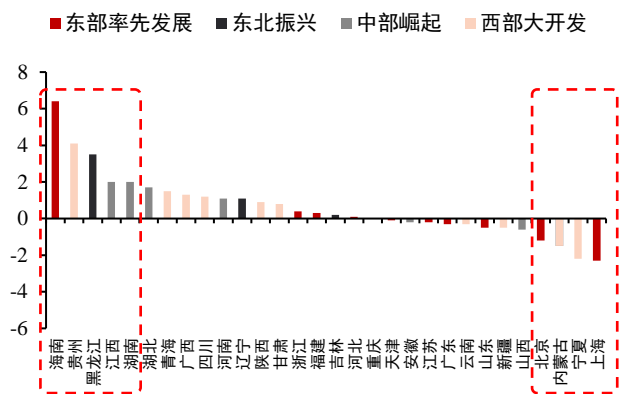
关注价格变动的地区差异。尽管价格数据继续显示出价格向上改善的节奏较慢，但仍存在结构性的改善特征。除了行业间的价差结构（上游变动强于下游），地区间的价差结构也表现出分化特征，5 月份相比较 4 月份向东北方向迁移，海南、贵州、黑龙江、江西和湖南的 PPI-PPIRM 价差结构单月正差值较大，有利于相关工业企业的利润表修复；而除上海和北京外，宁夏和内蒙古的 PPI-PPIRM 价差结构负差值依然较大，值得关注。

图 17: 5 月分地区 PPI vs PPIRM | 单位: %YOY



数据来源: iFind 华泰期货研究院

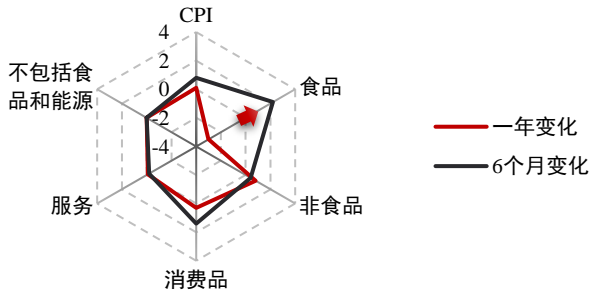
图 18: 5 月分地区 PPI-PPIRM 变动 | 单位: %YOY



数据来源: iFind 华泰期货研究院

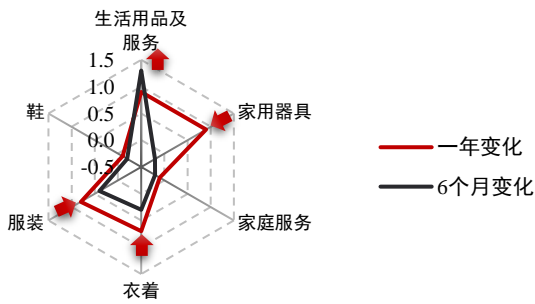
有效需求不足的现状需要改变，但是节奏上短期内需仍保持谨慎的扩张，关注供给侧带来的涨价风险。近一年以来，消费端形成的价格压力总体有限，食品通胀有较大的回落（图 19）。但是观察近 6 个月以来的食品价格变化，虽然燃料价格有一定涨幅（图 22），但是总体服务价格维持相对低位，值得警惕的是猪肉价格的上涨压力（图 20）。

图 19: 5月 CPI 分项变动情况 | 单位: %YOY



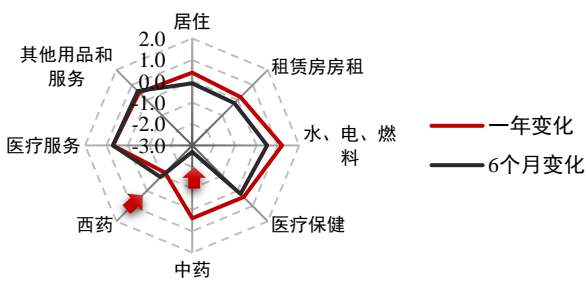
数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 21: 5月用品类 CPI 变动情况 | 单位: %YOY



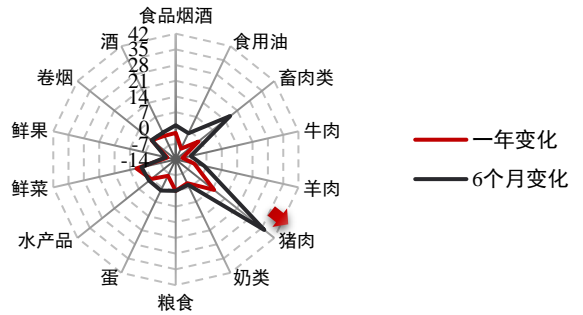
数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 23: 5月其他 CPI 分项变动情况 | 单位: %YOY



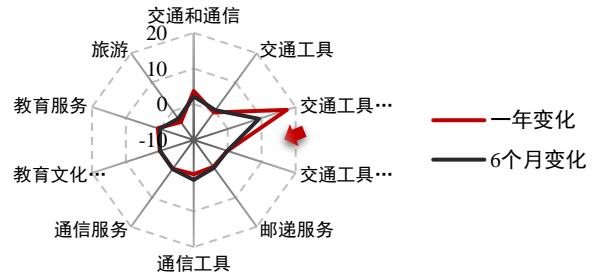
数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 20: 5月食品类 CPI 变动情况 | 单位: %YOY



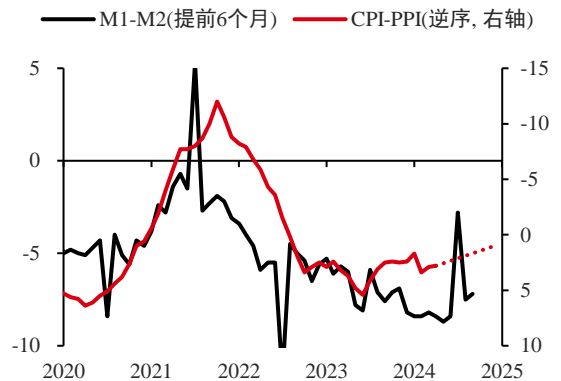
数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 22: 5月出行类 CPI 变动情况 | 单位: %YOY



数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 24: 5月 CPI-PPI 变动 | 单位: %YOY



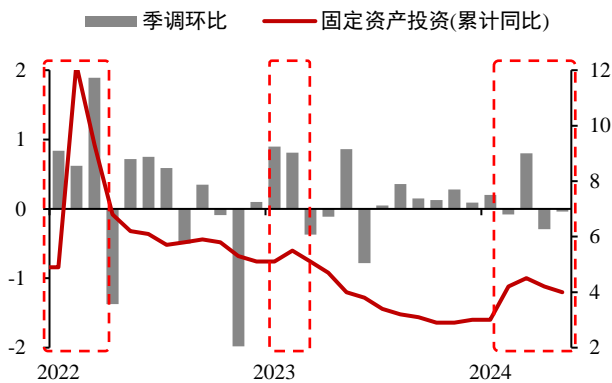
数据来源: iFind 华泰期货研究院

投资：制造略放缓

制造业投资继续带动固定资产投资扩张。5月固定资产投资累计增速相比较4月小幅回落至+4.0%，同时环比增速略有改善至-0.04%。从驱动投资扩张的结构来看，制造业投资继续保持快速的扩张，5月份第二产业增速小幅放缓至+12.6%（图26）。5月基础设施投资增速回落0.3个百分点至+5.7%，带来两者的差值小幅收窄至6.9个百分点。

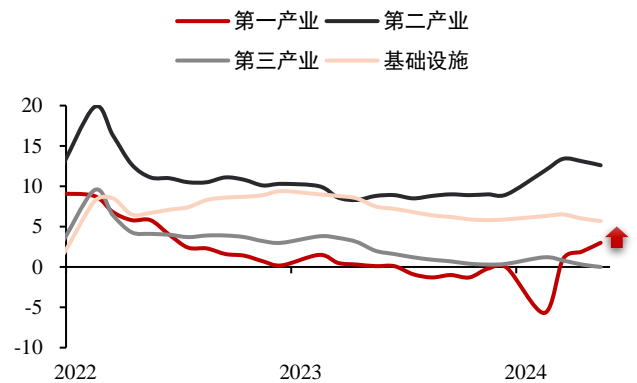
从大类来看，5月运输设备（+34.7%）、食品生产（+29.7%）、电气气水生产（+23.7%）、铁路运输（+21.6%）和农副产品（+21.4%）投资明显快于制造业（+9.6%）。其中，低于整体制造业投资增速的行业有：电气机械、教育、交运仓储、医药、文体娱乐、汽车、农林牧渔、道路运输、水利环境、公共设施和卫生；其中公共设施投资继续收缩，道路运输首次表现为收缩。主要环比明显提速的行业分布在：运输设备、农副食品。而化学原料、道路运输的环比出现了减速。

图 25：5月固定资产投资同比+4.0% | 单位：%YOY



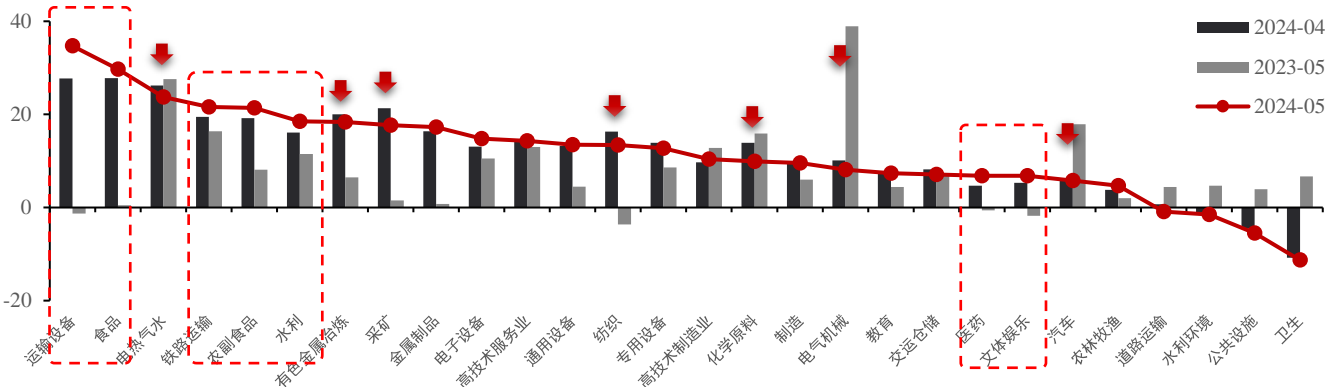
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 26：其中第二产业投资同比+12.6% | 单位：%YOY



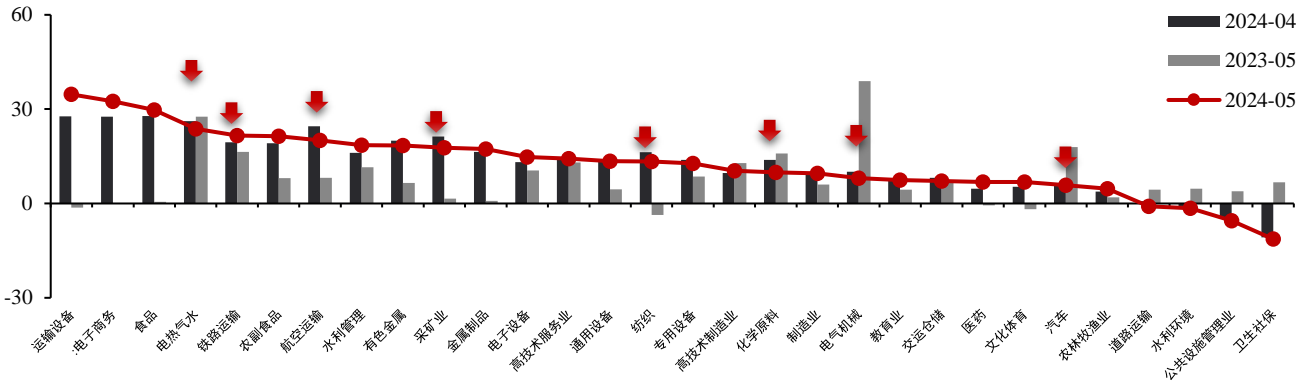
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 27：分行业固定资产投资 | 单位：%YOY



数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 28：分行业固定资产投资 | 单位：%YOY



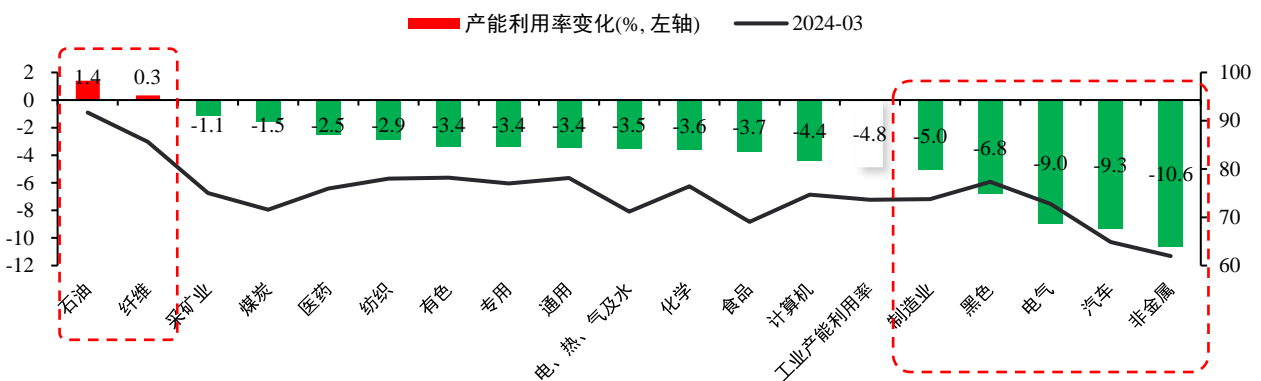
数据来源：iFind 华泰期货研究院

生产：涨价去产能

制造业去产能。尽管一季度第二产业较快扩张带动实际 GDP 超预期增长，但是在过去一年中，整体工业企业产能利用率下降了 5.0 个百分点，其中黑色金属冶炼、电气机械制造、汽车制造、和非金属矿物制品分别降低了 6.8、9.0、9.3 和 10.6 个百分点。而石油开采和纤维制造是唯二的两个行业提高了产能利用率，截止 2024 年一季度这两个行业的产能利用率分别达到了 91.7%和 85.6%。

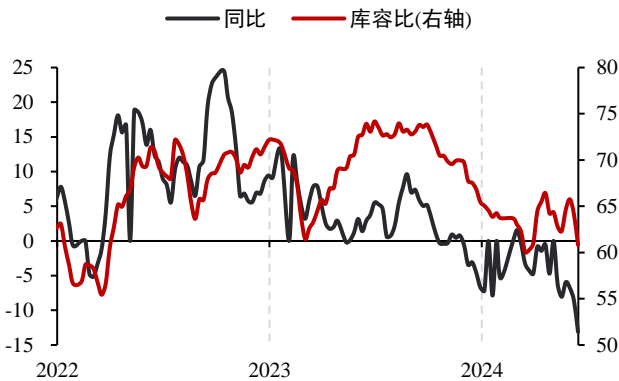
价格的回落、生产的放缓将继续驱动工业产能去化。经济活动的持续放缓、房地产行业进入到新常态之下，实体经济整体面临压力。主要工业品中，水泥价格的调整最为明显，5 月中旬开始涨价预期增强。从产量来看，上游工业产品产量增速在过去一年快速回落，其中水泥、生铁、原煤和乙烯继续保持负增长状态。

图 29：分行业产能利用率及变化 | 单位：%YOY



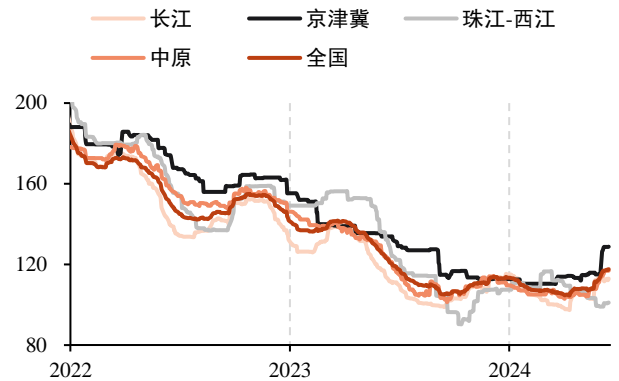
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 30：水泥库存比和变化 | 单位：%YOY



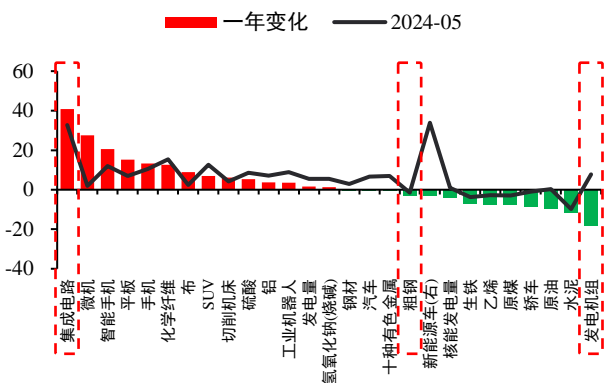
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 31：水泥价格指数 | 单位：指数点



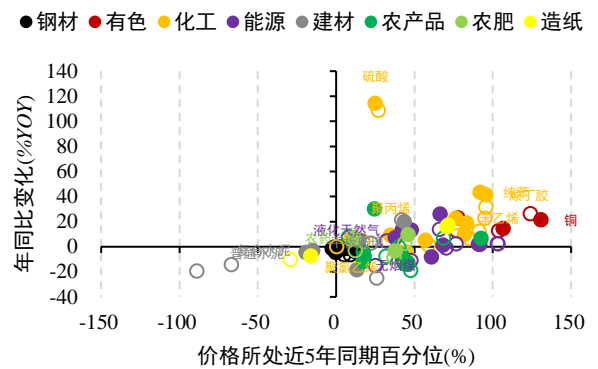
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 32：部分产品产量同比和变化 | 单位：%YOY



数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 33：生产资料价格变化 | 单位：%YOY



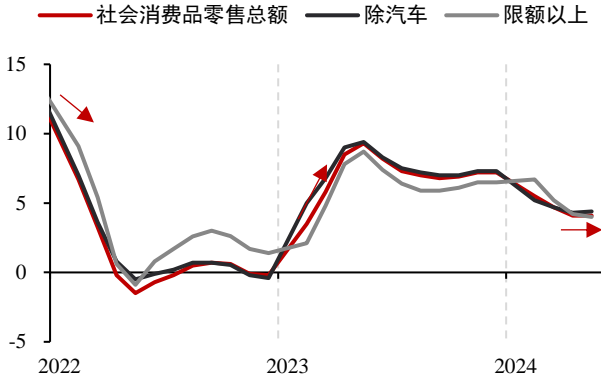
数据来源：iFind 华泰期货研究院

消费：缺能力信心

消费表现仍然乏力。从总量角度，5 月单月除汽车以外的消费品零售额同比增长 4.4%，汽车类零售额同比继续下滑至 0.2%。从结构角度，网上实物商品零售同比增速呈现出企稳状态，5 月小幅回升至 12.4%。

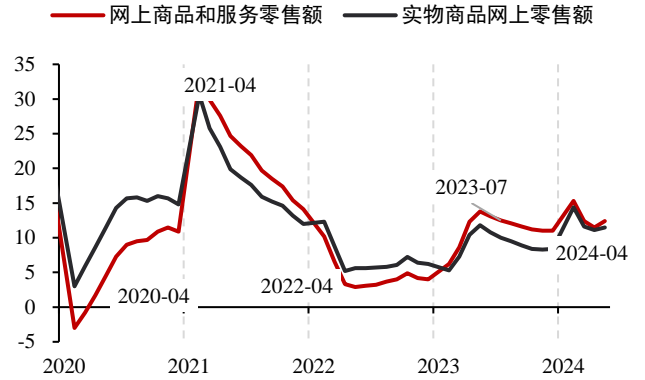
新经济领域薪资放缓，或增加短期市场悲观预期。随着地产政策“应出尽出”，市场预期继续修复，虽然初期的传导仍可能偏慢；截止 5 月新经济领域入职平均薪资也有所企稳，稳定在 1.35 万元，后期观察期可持续性，2023 年年中至今平均薪资水平持续调整（图 38），预示着政策到预期改善之间的距离，相关消费支出预计维持谨慎。

图 34: 消费品零售额同比+4.1% | 单位: %YOY



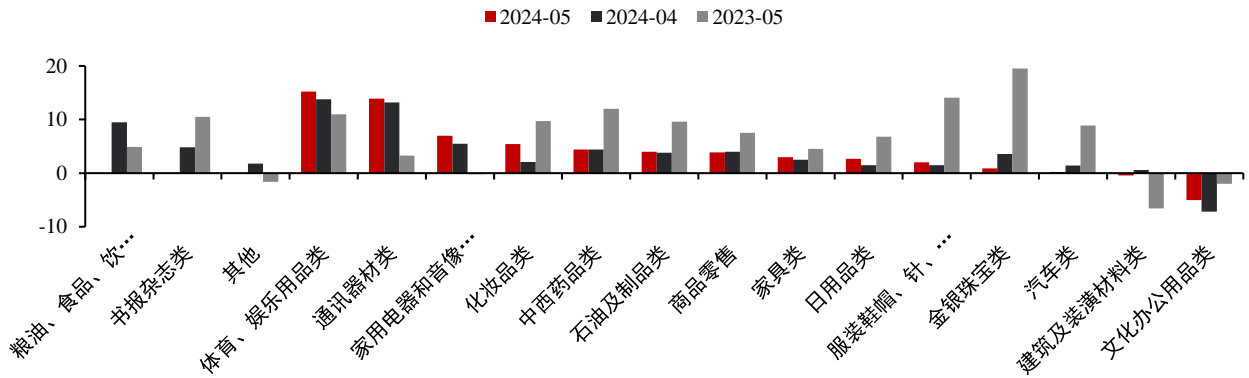
数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 35: 网上销售同比+12.4% | 单位: %YOY



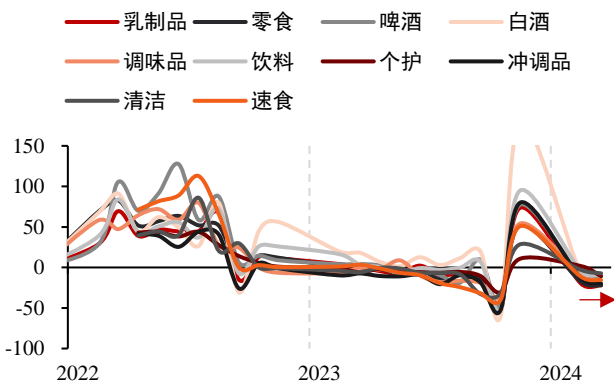
数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 36: 主要商品类别零售额同比增速 | 单位: %YOY



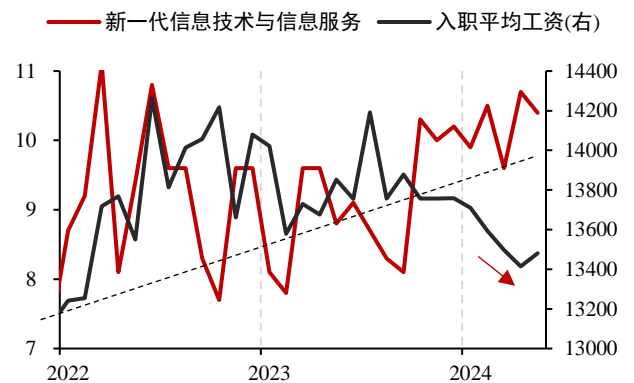
数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 37: 部分产品销售变化 | 单位: %YOY



数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 38: 新经济指数面临一定压力 | 单位: 指数点



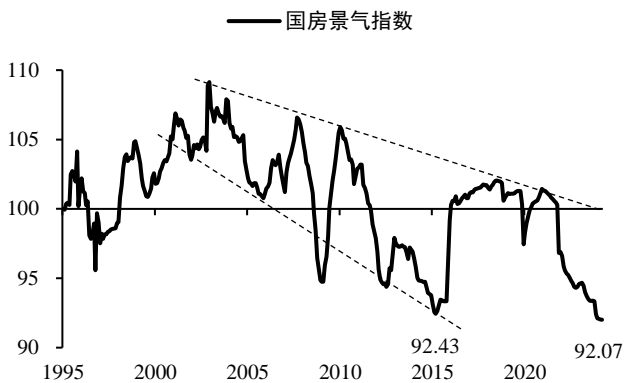
数据来源: iFind 华泰期货研究院

地产：拉长观察期

地产景气指数继续新低。国房景气指数在5月份回落0.01个百分点至92.01，低于2015年上一轮下行周期，自2023年底以来一个季度回落1.32，背后的地产风险等待企稳。

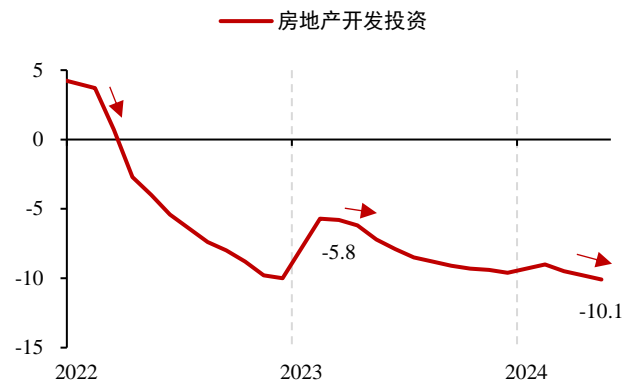
地产投资等待底部区间的企稳。5月地产投资同比回落10.1%，相比较2月小幅扩大1.1个百分点。随着5月房地产政策的“应出尽出”，行业来到政策底，未来关注在房地产市场供求关系发生重大变化的新形势下，地产投资经历2年负增长之后的逐渐稳定。

图 39：5月国房景气指数 92.01 | 单位：指数点



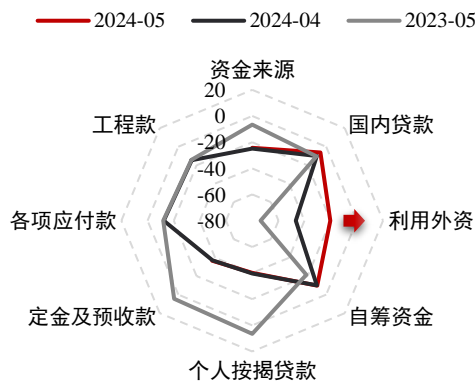
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 40：5月地产投资同比-10.1% | 单位：%YOY



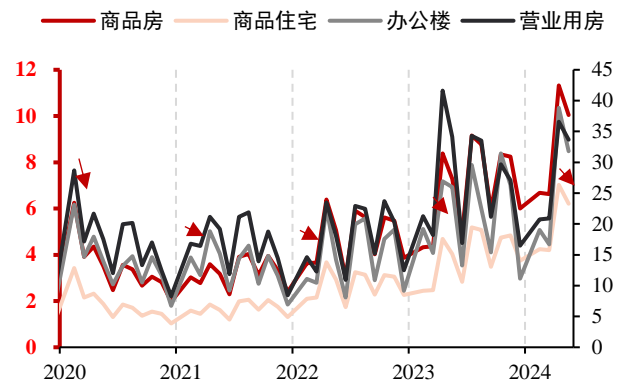
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 41：5月地产投资资金来源改善 | 单位：%YOY



数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 42：5月待售面积/销售面积 | 单位：月数

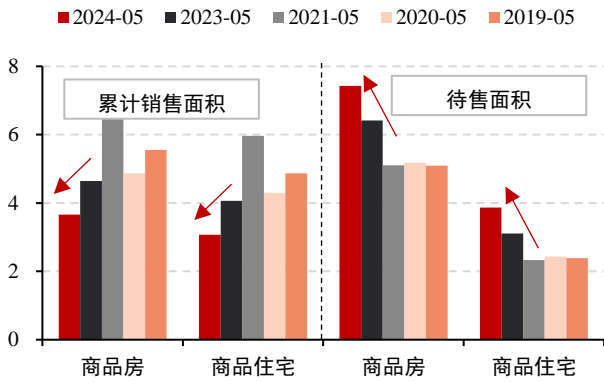


数据来源：iFind 华泰期货研究院

库存压力需要进一步改善。以房地产待售面积/月均销售面积来衡量地产库存消化情况，自2022年以来随着房地产政策的调整，叠加疫情的影响，地产压力持续上升，尤其是对于商业地产领域（图42）。2023年二季度以来这一恶化趋势有所缓和，数字上来看，由于季节性的影响，5月份库存消化压力相比较4月份略有减轻。

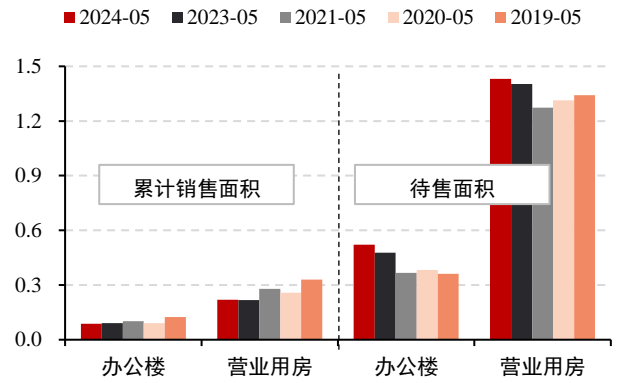
关注商业地产领域风险的释放。截止 2024 年 5 月，商品房待售面积小幅回落至 7.43 亿平，其中住宅库存 3.87 亿平，办公楼 0.52 亿平，商业经营用房 1.43 亿平，则其他分类 1.7 亿平。从库存消化来看，随着国内疫后疤痕效应的影响，住宅 11.1 个月的库存相比较办公楼 31.8 个月、经营用房 33.7 个月风险较低。从存量增速来看，办公楼和经营用房销售面积增速快于待售面积增速，随着经济周期的逐渐改善，风险预计将逐步缓和。

图 43：5 月地产销售和待售面积 | 单位：亿平米



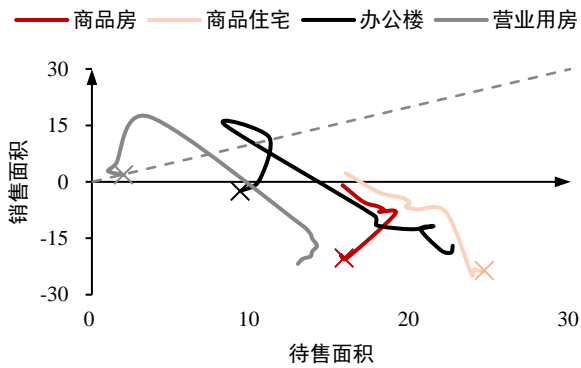
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 44：5 月地产销售和待售面积 | 单位：亿平米



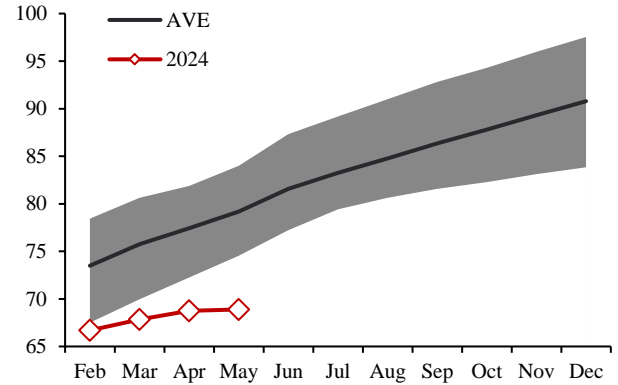
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 45：5 月地产销售和待售面积增速 | 单位：%YOY



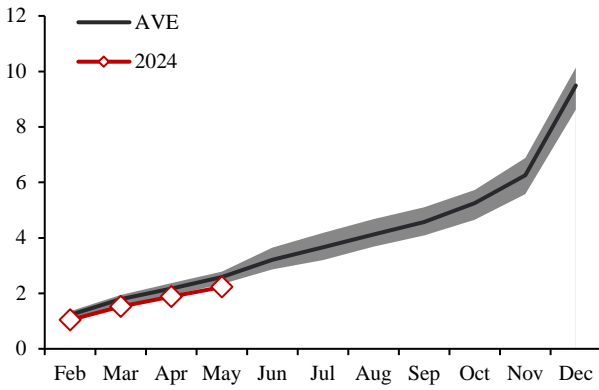
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 46：5 月地产施工面积情况 | 单位：亿平米



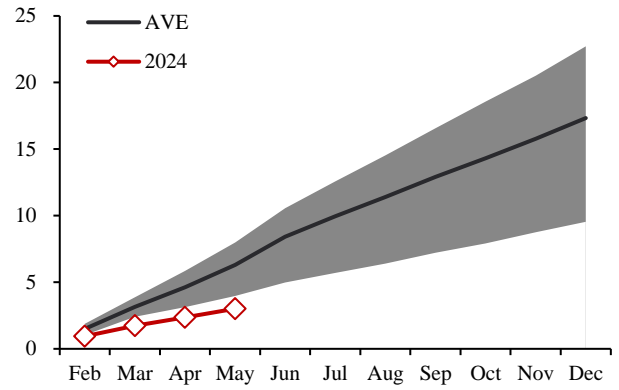
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 47: 5月地产竣工面积情况 | 单位: 亿平米



数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 48: 5月地产新开工面积情况 | 单位: 亿平米



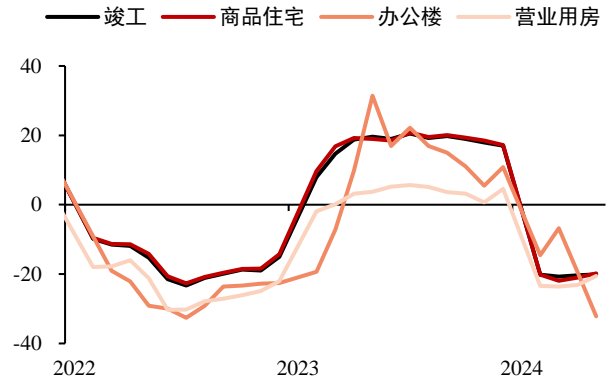
数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 49: 5月分类新开工面积增速 | 单位: %YOY



数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 50: 5月分类竣工面积增速 | 单位: %YOY



数据来源: iFind 华泰期货研究院

附录：国家统计局新闻发言人就 2024 年 5 月份国民经济运行情况答记者问¹

5 月份国民经济运行基本情况

国务院新闻办新闻局局长、新闻发言人 寿小丽：

女士们、先生们，大家上午好。欢迎出席国务院新闻办新闻发布会。今天我们进行经济数据例行发布，我们非常高兴邀请到国家统计局新闻发言人、总经济师、国民经济综合统计司司长刘爱华女士，请她为大家介绍 2024 年 5 月份国民经济运行情况，并回答大家关心的问题。下面，我们首先请刘爱华女士作介绍。

国家统计局新闻发言人、总经济师、国民经济综合统计司司长 刘爱华：

大家上午好。首先我向大家介绍一下 5 月份国民经济运行基本情况。

5 月份，国民经济延续回升向好态势，运行总体平稳。

5 月份，在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，扎实推动高质量发展，国民经济延续回升向好态势，生产稳定增长，需求持续恢复，就业物价总体稳定，国际收支平衡，转型升级持续，运行总体平稳。

5 月总体判断：

- 1、经济：回升向好
- 2、生产：稳定增长
- 3、需求：持续恢复
- 4、物价：总体稳定
- 5、就业：总体稳定
- 6、国际收支：平衡
- 7、转型升级：持续
- 8、总体：平稳

一、工业生产较快增长，装备制造业和高技术制造业增势良好

5 月份，全国规模以上工业增加值同比增长**增长 5.6%**，环比**增长 0.30%**。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 3.6%，制造业增长 6.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 4.3%。装备制造业增加值增长 7.5%，高技术制造业增加值增长 10.0%，增速分别快于全部规模以上工业 1.9 和 4.4 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值增长 3.6%；股份制企业增长 6.4%，外商及港澳台投资企业增长 2.5%；私营企业增长 5.9%。分产品看，3D 打印设备、新能源汽车、集成电路产品产量同比分别增长 36.3%、33.6%、17.3%。1-5 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 6.2%。5 月份，制造业采购经理指数为 **49.5%**，企业生产经营活动预期指数为 **54.3%**。1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 20947 亿元，同比增长 4.3%。

¹ 来源：<http://www.scio.gov.cn/live/2024/34143/tw/>

二、服务业持续恢复，现代服务业发展较好

5 月份，全国服务业生产指数同比增长 4.8%，比上月**加快 1.3 个百分点**。分行业看，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，交通运输、仓储和邮政业，批发和零售业生产指数同比分别增长 12.9%、8.8%、5.6%、5.0%，分别比上月加快 2.1、2.7、1.3 和 1.5 个百分点。1-5 月份，全国服务业生产指数同比增长 5.0%。1-4 月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长 8.2%。5 月份，服务业商务活动指数为 50.5%；服务业业务活动预期指数为 57.0%。其中，**邮政、电信广播电视及卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务、文化体育娱乐等行业商务活动指数位于 55.0% 以上较高景气区间**。

三、市场销售增速回升，升级类商品销售增长较快

5 月份，社会消费品零售总额 39211 亿元，同比增长 3.7%，比上月**加快 1.4 个百分点**；环比增长 0.51%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 34111 亿元，同比增长 3.7%；乡村消费品零售额 5100 亿元，增长 4.1%。按消费类型分，商品零售 34937 亿元，增长 3.6%；餐饮收入 4274 亿元，增长 5.0%。部分升级类商品销售增长较快，限额以上单位体育、娱乐用品类，化妆品类，通讯器材类，家用电器和音像器材类商品零售额分别增长 20.2%、18.7%、16.6% 和 12.9%。1-5 月份，社会消费品零售总额 195237 亿元，同比增长 4.1%。全国网上零售额 57669 亿元，同比增长 12.4%。其中，实物商品网上零售额 48280 亿元，增长 11.5%，占社会消费品零售总额的比重为 24.7%。1-5 月份，服务零售额同比增长 7.9%。

四、固定资产投资规模扩大，高技术产业投资增长较快

1-5 月份，全国固定资产投资（不含农户）188006 亿元，同比增长 4.0%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 8.6%。分领域看，基础设施投资同比增长 5.7%，制造业投资增长 9.6%，房地产开发投资**下降 10.1%**。全国新建商品房销售面积 36642 万平方米，同比**下降 20.3%**；新建商品房销售额 35665 亿元，**下降 27.9%**。分产业看，第一产业投资同比增长 3.0%，第二产业投资增长 12.5%，第三产业投资同比持平。民间投资增长 0.1%；扣除房地产开发投资，民间投资增长 6.9%。高技术产业投资同比增长 11.5%，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长 10.4%、14.3%。高技术制造业中，航空、航天器及设备制造业，电子及通信设备制造业投资分别增长 53.1%、10.4%；高技术服务业中，电子商务服务业、信息服务业投资分别增长 32.5%、19.1%。5 月份，固定资产投资（不含农户）环比**下降 0.04%**。

五、货物进出口较快增长，贸易结构继续优化

5 月份，货物进出口总额 37077 亿元，同比增长 8.6%。其中，出口 21471 亿元，增长 11.2%；进口 15607 亿元，增长 5.2%。进出口相抵，贸易顺差 5864 亿元。1-5 月份，货物进出口总额 175042 亿元，增长 6.3%。其中，出口 99502 亿元，增长 6.1%；进口 75541 亿元，增长 6.4%。1-5 月份，一般贸易进出口增长 5.6%，占进出口总额的比重为 65.1%。民营企业进出口增长 11.5%，占进出口总额的比重为 54.7%，比上年同期提高 2.6 个百分点。机电产品出口增长 7.9%，占出口总额的比重为 59.0%。

六、就业形势总体稳定，城镇调查失业率同比下降

1-5 月份，全国城镇调查失业率平均值为 5.1%，比上年同期下降 0.3 个百分点。5 月份，全国城镇调查失业率为 5.0%，与上月持平，比上年同月下降 0.2 个百分点。本地户籍劳动力调查失业率为 5.1%；外来户籍劳动力调查失业率为 4.7%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 4.5%。31 个大城市城镇调查失业率为 4.9%，分别比上月和上年同月下降 0.1、0.6 个百分点。全国企业就业人员周平均工作时间为 48.7 小时。

七、居民消费价格总体平稳，工业生产者价格降幅收窄

5 月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 0.3%，涨幅与上月持平；环比下降 0.1%。分类别看，食品烟酒价格同比下降 1.0%，衣着价格上涨 1.6%，居住价格上涨 0.2%，生活用品及服务价格上涨 0.8%，交通通信价格下降 0.2%，教育文化娱乐价格上涨 1.7%，医疗保健价格上涨 1.5%，其他用品及服务价格上涨 3.6%。在食品烟酒价格中，鲜果价格下降 6.7%，粮食价格上涨 0.5%，鲜菜价格上涨 2.3%，猪肉价格上涨 4.6%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.6%。1-5 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.1%。

5 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 1.4%，降幅比上月**收窄 1.1 个百分点**；环比上涨 0.2%。全国工业生产者购进价格同比下降 1.7%，环比上涨 0.3%。1-5 月份，全国工业生产者出厂价格和购进价格同比分别下降 2.4%和 3.0%。

总的来看，5 月份，经济运行总体平稳，主要指标有所回升，新动能较快成长。但也要看到，当前外部环境复杂严峻，国内有效需求依然不足，经济持续回升向好仍面临诸多困难挑战。下阶段，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，靠前发力有效落实已经确定的宏观政策，因地制宜发展新质生产力，坚定不移深化改革扩大开放，巩固和增强经济回升向好态势，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。谢谢。

一、5月经济运行表现

南方日报、南方+记者：

从刚刚发布的数据来看，5月份经济延续了经济回升向好态势。请问，您如何评价5月份经济运行表现？谢谢。

刘爱华：

感谢您的提问。从主要经济指标运行情况看，5月份，在宏观政策效应持续释放、外需有所改善、“五一”假期等因素带动下，**服务业、消费和进出口都有所回升**，工业生产保持较快增长，就业、物价形势稳定，转型升级持续推进，国民经济延续回升向好态势，运行总体平稳。具体来看，主要呈现四个方面特点：

5月数据特点：

- 1、生产：夏粮丰收、工业净扩张、服务业增长加快
- 2、需求：消费加快、投资部分加快、外贸加快
- 3、就业：持平
- 4、物价：CPI 平稳、PPI 供需关系改善
- 5、结构：向好

一是生产供给稳步增加。从粮食生产看，全国夏收进展顺利，今年大部分地区光温水匹配比较好，灾害发生偏轻，夏粮有望再获丰收。从工业看，工业保持较快增长，5月份规模以上工业增加值同比增长 5.6%，**九成地区、八成行业、近六成产品**实现同比增长，其中装备制造业增长 7.5%，拉动全部规模以上工业增长 2.6 个百分点，继续发挥“压舱石”的作用。从服务业看，服务业增速回升，5月份服务业生产指数同比增长 4.8%，比上个月**加快 1.3 个百分点**。“五一”假期旅游出行明显增多，带动交通运输仓储邮政业、住宿和餐饮业、批发和零售业生产指数增速都比上个月加快。

二是市场需求稳中有升。从消费看，受“五一”假日、消费品以旧换新政策显效、“6·18”提前开卖等因素影响，5月份社会消费品零售总额同比增长 3.7%，比上月**加快 1.4 个百分点**；限额以上单位 18 个商品类别中，有 13 类商品零售额增速回升。服务消费保持较快增长，前 5 个月服务零售额同比增长 7.9%。从投资看，1-5 月份固定资产投资同比增长 4.0%，其中制造业投资、高技术产业投资保持较快增长，分别增长 9.6%和 11.5%；在大规模设备更新政策作用下，**设备工器具购置投资增长加快**，拉动效应大，对全部投资增长的贡献率达到 52.8%。从外贸看，进出口增速加快，5月份货物进出口总额同比增长 8.6%，比上月**加快 0.6 个百分点**。前 5 个月，进出口累计规模创历史同期新高，其中劳动密集型产品、家用电器、集成电路、船舶等产品出口额均实现较快增长。

三是就业物价总体稳定。从就业看，5月份全国城镇调查失业率为 5%，与上月持平，同比下降 0.2 个百分点；其中 31 个大城市城镇调查失业率为 4.9%，环比、同比都有所下降。从消费价格看，商品供给充足，消费市场运行平稳，5月份的 CPI 同比涨幅与 4 月份持平，环比呈现季节性微降，降幅小于近十年同期平均水平；扣除食品和能源的核心 CPI 同比上涨 0.6%，继续保持温和上涨，其中服务价格上涨 0.8%。从生产价格看，**PPI 环比由降转涨**，同比降幅收窄，反映国内工业品供需关系有所改善。

四是转型升级态势向好。科技创新持续赋能高质量发展，制造业高端化、智能化、绿

色化转型态势明显，新质生产力继续培育壮大。5 月份，规模以上高技术制造业增加值同比增长 10.0%，快于全部规模以上工业 4.4 个百分点，其中电子及通信设备制造业增长 13.7%，今年以来持续保持两位数增长；集成电路、3D 打印设备、全集装箱船等高新技术产品产量快速增长。数字经济蓬勃发展，智能制造和网络消费等相关领域增势良好。5 月份，智能无人飞行器制造行业增加值同比增长 75.0%，智能车载设备制造行业增加值增长 19.7%。1-5 月份，实物商品网上零售额同比增长 11.5%，占社会消费品零售总额比重较 1-4 月份提高 0.8 个百分点。绿色低碳转型扎实推进，能源供应清洁化低碳化持续加力。1-5 月份清洁电力投资同比增长 32.9%。

同时也要看到，当前外部环境复杂性严峻性有所上升，国内有效需求仍显不足，内生动能仍待增强。下一步，要全面贯彻落实中央政治局会议精神，锚定全年目标任务和高质量发展，靠前发力，有效落实已经确定的宏观政策，统筹稳增长、促改革、防风险，加快培育和发展新质生产力，切实巩固和增强经济回升向好态势，力促经济实现质的有效提升和量的合理增长。

二、PPI 转正

美国国际市场新闻记者：

您如何解读近期生产者价格指数环比转为正值，以及同比降幅放缓，这一趋势对未来经济中的价格变化有何影响？谢谢。

刘爱华：

PPI:

- 1、总体：低位回升
- 2、结构：降幅收窄（煤炭、黑色、化学、电气机械）+ 涨幅扩大（有色）
- 3、未来：降幅继续收窄

感谢您的提问。5 月份，受部分国际**大宗商品价格上行**以及国内工业品市场**供需改善**等因素影响。**PPI 呈现低位回升态势**，一是环比 7 个月来首次转正，由上个月下降 0.2% 转为上涨 0.2%，是 2023 年 10 月份以来首次上涨。二是同比降幅明显收窄。受环比上涨叠加上年同期对比基数走低影响，5 月份 PPI 同比下降 1.4%，降幅比上个月收窄 1.1 个百分点。PPI 降幅已连续两个月收窄。**从结构来看**，一个是部分能源、原材料及装备制造行业价格同比降幅收窄或涨幅扩大，其中，煤炭开采和洗选业价格同比下降 9%，**降幅收窄** 5.2 个百分点；黑色金属冶炼和压延加工业价格下降 3.7%，**收窄** 4.8 个百分点；化学原料和化学制品制造业价格下降 3.4%，**收窄** 2 个百分点。有色金属冶炼和压延加工业价格上涨 8.9%，**涨幅扩大** 5.3 个百分点。另外，电气机械和器材制造业价格下降 3%，**降幅收窄** 1.2 个百分点。

另外，部分消费品制造业价格同比延续上涨态势。在消费需求恢复带动下，文教工美体育和娱乐用品制造业、皮革毛皮羽毛及其制品和制鞋业、烟草制品业、纺织服装服饰业、家具制造业价格同比涨幅在 0.6-5.1 之间，这些因素共同作用，推动 PPI 环比转正，同比降幅收窄。

下阶段，尽管国际大宗商品价格仍存在不确定性，但随着国内大规模设备更新和消费品以旧换新政策逐步落地生效，对**部分行业价格将形成一定支撑**。同时，当前进入“迎峰度夏”阶段，电煤需求提振，煤炭价格或将继续保持上涨态势。总体来看，预计下一阶段 PPI 同比**降幅将继续收窄**。谢谢。

三、CPI 前景展望

中国财经报记者：

我们注意到，5 月份居民消费价格涨幅同比持平，请问国家统计局如何看待当前物价水平？对下一阶段走势又有何预判？谢谢。

刘爱华：

CPI 温和回升：

- 1、同比：涨幅持平
- 2、环比：降幅小于同期
- 3、未来：温和回升

感谢您的提问。从 5 月份居民消费价格走势来看，总体稳定。主要有三个方面的特点：

一是居民消费价格同比涨幅持平。5 月份，CPI 同比上涨 0.3%，涨幅与上月持平。其中，食品价格同比下降 2%，降幅比上月收窄 0.7 个百分点，影响 CPI 同比下降约 0.37 个百分点。在食品中，猪肉价格上涨 4.6%，淡水鱼价格上涨 3.3%，鲜菜价格上涨 2.3%，涨幅有所扩大。鸡蛋、鲜果和食用油价格分别下降 8.5%、6.7%和 5.1%。非食品价格上涨 0.8%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点，影响 CPI 同比上涨约 0.68 个百分点。非食品中，能源价格上涨 3.4%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。服务价格上涨 0.8%，涨幅与上月相同。

二是居民消费价格环比呈现季节性略降。5 月份居民消费价格环比下降 0.1%，**降幅略小于近十年同期平均下降 0.2%的水平**。其中，食品价格与上月持平，非食品价格下降 0.2%。在非食品中，主要受到小长假后出行热度季节性减退影响，飞机票、交通工具租赁费和长途汽车价格分别下降 9.4%、7.9%和 2.7%。

三是核心 CPI 温和上涨。5 月份，扣除食品和能源的核心 CPI 同比上涨 0.6%，继续保持温和和上涨态势。关于下阶段 CPI 走势，从目前掌握的食品、工业消费品、服务等价格走势看，CPI 仍将**继续温和回升**。从食品看，随着应季果蔬大量上市，食品价格仍将处于季节性低位。从工业消费品看，总体供给充足，有利于价格保持稳定。从服务看，随着服务需求的进一步恢复，服务价格有望继续回升。总体看，下阶段 CPI 将继续呈现温和和回升态势。谢谢。

四、房地产行业

东京电视台记者：

“5·17”房产新政公布已经过去一个月了，我们看到很多数据都有积极的增长。接下来的

政策效果会是怎样的？谢谢。

刘爱华：

房地产：

- 1、总体判断：仍在调整过程中
- 2、5月变化：降幅收窄

感谢您的提问。5月中旬以来，有关部门和地区进一步调整优化房地产政策，房地产市场出现了一些积极的变化。从刚才公布的数据来看，1-5月份新建商品房销售额、房屋新开工面积同比**降幅有所收窄**。但也要看到，政策效应释放还需要一定时间，目前房地产市场**仍在调整过程中**。1-5月份，房地产开发投资同比下降10.1%，房屋新开工面积下降24.2%，新建商品房销售面积下降20.3%，销售额下降27.9%。

党中央、国务院高度重视房地产工作，中央政治局会议提出，要抓紧构建房地产发展新模式，促进房地产高质量发展。国务院常务会议指出，要着力推动已出台政策措施落地见效，继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施，这些政策举措的贯彻落实，下一阶段将会促进房地产市场平稳健康发展。谢谢。

五、制造业投资

中央广播电视总台央视记者：

我们看到5月份工业生产领域数据已经发布了，想问有哪些亮点？您如何评价我国目前的工业生产情况？谢谢。

刘爱华：

制造业：

- 1、总体判断：较快增长
- 2、特点：1) 90%地区和80%行业正增长；2) 高技术较快增长；3) 装备制造较快增长；4) 设备制造快速增长

感谢您的提问。5月份，在宏观政策持续作用下，工业生产保持较快增长。5月份规模以上工业增加值同比增长5.6%，环比增长0.3%。工业运行的主要特点：

第一个特点，**九成地区和八成行业实现增长**。5月份，在全国31个地区中，28个地区增加值同比实现增长，增长面为90.3%。在41个工业大类行业中，33个行业增加值同比增长，增长面为80.5%。

第二个特点，**高技术制造业保持较快增长**。5月份，规模以上高技术制造业增加值同比增长10%，其中电子及通信设备制造业增长13.7%，信息化学品制造业增长13.3%，航空航天器及设备制造业增长8.4%，均保持较快增长。从产品看，集成电路产量增长17.3%，3D打印设备增长36.3%，全集装箱船产量增长104.9%。

第三个特点，**装备制造业发挥“压舱石”作用**。5月份，规模以上装备制造业增加值同比增长7.5%，拉动全部规模以上工业增长2.6个百分点，对全部规模以上工业增长贡献率为45.7%。其中，计算机通信和其他电子设备制造业增长14.5%，铁路船舶航空航天和其他运输设备制造业增长11.8%，均保持两位数增长。

第四个特点，**设备制造行业生产快速增长**。5月份，随着大规模设备更新政策持续推进，

带动广播电视设备制造、通信设备制造等行业增加值同比分别增长 30.7%和 15.7%。

总体看，今年以来工业生产增长较快，转型升级持续推进。下阶段推动工业较快增长的有利因素较多。一是企业**生产预期**较好。5 月份 PMI 中企业生产指数为 50.8%，继续保持扩张；企业生产经营活动预期指数为 54.3%，继续保持在较高水平。二是企业**效益持续改善**。1-4 月份规模以上工业企业利润同比增长 4.3%，有利于企业增强生产动力。加上大规模设备更新等政策逐步落实，效应逐步释放，将为工业生产增添新的动力。谢谢。

六、消费的趋势

路透社记者：

我想问一下从最近几个月的数据来看，二季度经济运行情况会怎么样？实现全年经济目标有把握吗？谢谢。

刘爱华：

经济目标：

- 1、总体判断：延续回升向好
- 2、生产：新投资保持较快增长
- 3、需求：继续恢复
- 4、政策：效力持续显现

谢谢您的提问。您的这个问题比较关注下阶段经济运行走势。从前 5 个月经济运行情况看，总体延续**回升向好**态势，运行是比较平稳的。近期，相当多的国际机构、国际组织都上调了对中国经济全年增长预期。比如世界银行近期上调 2024 中国经济增速的预期到 4.8%，比上期的预测值高出 0.3 个百分点。国际货币基金组织前段时间也将今年中国经济增速的预期上调到了 5%，比前期预测值提高了 0.4 个百分点。国际组织和机构纷纷上调中国经济增长预期，充分表明国际社会对中国经济增长前景的信心。

从下一阶段各种因素来看，尽管外部环境复杂多变，国内经济也面临一些困难和挑战，但是经济回升向好、长期向好的基本面没有改变，从生产需求、政策支撑等因素分析，经济有望**继续延续回升向好**的态势。

首先从**生产**看，创新的动能不断培育增强，产业转型升级扎实推进，现代服务业和先进制造业加快融合，制造业高端化智能化绿色化水平也不断提升。同时，**新投资保持较快增长**，新产业、新产品、新模式较快增长，持续为经济发展注入新的动能。1-5 月份高技术产业投资保持了两位数增长，快于全部投资 7.5 个百分点。现代化产业体系在加快建设，新质生产力培育成长，规模以上装备制造业、高技术制造业增加值增长快于全部规模以上工业，占全部规模以上工业的比重达到 32.8%、15.5%。像刚才提到的一些新产品的产量，比如新能源汽车、太阳能电池、集成电路，都保持两位数增长。

从**需求**方面看，国内需求有望继续恢复。消费方面，今年以来文旅等服务消费需求保持活跃，市场销售不断扩容提质，根据相关部门数据，刚刚过去的端午节假期，全国国内旅游出游人次和国内游客的出游总花费继续保持了比较快的增长，国潮旅游持续

升温。下一阶段，随着**促消费政策**的落实落细和消费场景的创新拓展，消费潜力有望进一步释放。投资方面，今年以来，各地区各部门加快项目开工建设，同时企业技术改造投入也在加大，投资规模扩大结构优化。1-5 月份，设备工器具购置投资同比增长 17.5%，制造业技术改造投资增长 10.0%，都保持了比较快的增长。下一阶段，随着“**两重**”**建设项目**陆续下达开工，资金保障力度加大，实物工作量加快形成，投资规模将继续稳步扩大。

从**政策支撑**看，宏观政策的效力也在持续显现。今年以来，各地区各部门贯彻落实党中央的决策部署，密集出台和抓紧落实了一系列宏观调控政策，为促进经济回升向好发挥了重要作用。比如，大规模的**设备更新和消费品以旧换新**等政策，对工业、投资和消费的带动作用在最近两个月的数据中都有所体现。有关部门和地区积极适应房地产市场形势变化，适时**调整和优化相关政策**。同时我们还要看到，一些政策的出台实施时间还比较短，随着政策的进一步落实落地落细，相关政策效能还将进一步释放，持续助力实体经济发展。

从前 5 个月经济运行总体的回升向好的态势来看，以及我们对下个阶段生产需求、政策等支撑因素的总体判断来看，我们认为下阶段经济运行仍会继续保持回升向好态势。谢谢。

七、工业生产的恢复

第一财经记者：

当前，新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新正在积极推进之中，这反映在制造业投资增速和消费增速上有哪些具体表现？谢谢。

刘爱华：

设备更新和以旧换新：

- 1、生产：广播电视设备、通讯设备
- 2、产品：农产品加工、数控锻压、电子工业专用
- 3、投资：设备工器具投资
- 4、消费：家电、通讯器材、新能源汽车

感谢您的提问。刚才在情况介绍中也涉及了这方面内容，大规模设备更新和消费品以旧换新政策出台以来，在生产和投资消费各个领域实际上都有所体现。首先，生产方面，5 月份，大规模设备更新政策带动**广播电视设备制造、通信设备制造**行业增加值同比分别增长 30.7%和 15.7%。从产品看，**农产品加工专用设备**产量同比增长 53.6%，**数控锻压设备**同比增长 17.2%，**电子工业专用设备**产量同比增长 11%。在投资方面，设备工器具投资继续保持快速增长，1-5 月份，设备工器具购置投资同比增长 17.5%，增速比 1-4 月份**提高 0.3 个百分点**，拉动全部投资增长 2.1 个百分点，占全部投资的比重比去年同期提高 1.6 个百分点。

消费方面，各地消费品以旧换新配套政策陆续落地，叠加“618”网购促销，一定程度上带动本月家电、通讯器材和新能源汽车类商品销售上涨。5 月份，限额以上通讯器材类、家用电器和音像器材类商品零售额同比分别增长 16.6%和 12.9%，增速分别比 4 月份加

快 3.3 和 8.4 个百分点。新能源汽车销售实现较快增长，中国汽车流通协会数据显示，5 月份，新能源乘用车交易量同比增长 38.4%。

下阶段，随着设备更新和消费品以旧换新的大规模推开，政策的实际效应将进一步显现。谢谢。

八、高质量充分就业

21 世纪经济报道记者：

您怎么评价 5 月就业数据的表现，就业质量如何？以及后续要如何推进高质量充分就业？谢谢。

刘爱华：

就业：

- 1、总体判断：稳定
- 2、大城市：持续向好
- 3、外来户籍：继续改善
- 4、就业空间：新产业、新业态、新模式

感谢您的提问。5 月份随着经济持续回升向好，劳动力市场活跃度有所上升，就业形势**总体稳定**。5 月份城镇调查失业率是 5%，与上个月持平。与上年同期相比，下降了 0.2 个百分点。首先，大城市的就业形势**持续向好**。5 月份，31 个大城市城镇调查失业率是 4.9%，比上个月下降 0.1 个百分点，同比下降 0.6 个百分点。第二，外来户籍的劳动力就业**继续改善**。5 月份，外来户籍劳动力失业率是 4.7%，比上个月下降 0.2 个百分点，同比下降 0.7 个百分点。其中外来农业户籍劳动力失业率 4.5%，与上个月持平，同比下降 0.4 个百分点。总的看，今年以来随着经济延续回升向好态势，经济发展对就业的带动力不断增强，就业基本盘将不断夯实。

下阶段，在各地因地制宜发展新质生产力推动下，新产业、新业态、新模式将创造更多新行业和新岗位，就业空间持续拓展。同时，稳就业、促就业等一揽子政策持续发挥效应，促进高质量充分就业具有坚实的基础和条件。但是我们同时也要看到，当前我国就业的**总量压力和结构性矛盾**并存，就业仍面临不少挑战和困难。就业是最基本的民生，要进一步贯彻落实好中央部署，强化就业优先政策，健全就业促进机制，完善重点群体就业支持政策，加快塑造素质优良、总量充裕、结构优化、分布合理的现代化人力资源，持续促进就业质的有效提升和量的合理增长。谢谢！

九、固定资产投资

中央广播电视总台中国之声记者：

我们注意到 1-5 月份全国固定资产投资同比增长 4%，请问如何来看待这样的成绩单，5 月份情况如何，有哪些亮点？请您判断一下下阶段我们的投资走势将如何？谢谢

刘爱华：

感谢您的提问。5 月份，固定资产投资从态势来看，总体保持了平稳增长，同时结构也

投资：

- 1、总体判断：平稳增长、结构优化
- 2、制造业投资：较快增长
- 3、设备更新和技术改造投资：增长加快
- 4、高技术投资：持续加力
- 5、大项目投资：支撑作用
- 6、未来：企业效益改善+预算内投资和专项债+重大项目加快+建筑业预期指数扩张

在持续优化。1-5 月份固定资产投资同比增长 4%，主要有以下几个特点：

一是**制造业投资**较快增长。在制造业高端化、智能化、绿色化推动下，制造业投资延续了年初以来较快的增长态势。1-5 月份，制造业投资同比增长 9.6%，快于全部投资增速 5.6 个百分点，对全部投资增长贡献率达到 57.3%。

二是**设备更新和技术改造投资**增长加快。在大规模设备更新政策的有力支持下，设备工器具购置投资增势良好。1-5 月份，设备工器具购置投资同比增长 17.5%，比 1-4 月份加快 0.3 个百分点。传统产业转型升级步伐加快，1-5 月份，制造业技术改造投资同比增长 10%，加快 1.5 个百分点。

三是**高技术产业投资**持续加力。1-5 月份，高技术产业投资同比增长 11.5%，其中电子及通信设备制造业投资增长 10.4%，航空航天器及设备制造业投资增长 53.1%，信息服务业投资增长 19.1%，科技成果转化服务业投资增长 16.5%。

四是**大项目投资**支撑作用突出。1-5 月份，计划总投资亿元及以上项目完成投资同比增长 8.5%，拉动全部投资增长 4.6 个百分点。从未来投资前景看，我国扩大有效投资空间广阔，在创新发展、转型升级、绿色转型、民生领域这些方面投资潜力巨大，同时也有很好的支撑。

从近期看，下阶段有利于投资稳定增长的因素在逐渐增多。一是要素保障不断强化。1-4 月份，规模以上工业企业利润同比增长 4.3%，**企业效益的改善**有利于增强企业投资能力和信心。二是政策支持持续增强。中央预算内投资下达和专项债发行加快，有利于实物工作量的增长。三是重大项目建设加快。重点领域投资加速，为投资增长不断提供新的动力。四是从先行指标看，5 月份**建筑业业务活动预期指数**为 56.3%，处于扩张区间，比上个月上升 0.2 个百分点，这也表明建筑业企业对行业发展的信心稳定。总的看，下阶段投资有望继续保持规模扩大、结构优化走势。

十、消费前景

北京青年报记者：

刚才发言人多次提到了消费问题，想再继续问一下。今年五一假期期间文旅消费市场持续恢复，从数据来看出游人次和出游花费同比有所增长。请问您如何看待 5 月份国内消费市场的具体表现？另外，下半年消费您认为能否延续这样的恢复态势？有哪些支撑因素？谢谢。

刘爱华：

感谢您的提问。您的问题是关于消费的表现。5 月份，从数据表现来看，在五一假期、“6·18”网购促销提前、消费品以旧换新政策的综合作用下，市场销售有所加快。5 月份，

社会消费品零售总额同比增长 3.7%，比上月**加快 1.4 个百分点**，环比增长 0.51%，是近期的新高。在消费领域的主要特点为：

消费：

- 1、总体：有所加快
- 2、商品消费：有所加快
- 3、服务消费：较快增长
- 4、网络消费：稳步提升
- 5、未来问题：消费能力、消费信心
- 6、有利因素：促销政策、新型消费、供给优化

一是商品消费尤其是升级类的商品销售有所加快。5 月份，商品零售额同比增长 3.6%，比上月加快 1.6 个百分点。在限额以上统计的 18 个商品类别中，有 13 类商品零售额同比增速回升。其中，家用电器和音像器材类商品零售额增长 12.9%，通讯器材类商品零售额增长 16.6%，比上月分别加快 8.4 和 3.3 个百分点。化妆品类商品零售额增长 18.7%，上月是下降 2.7%。

二是服务消费较快增长。1-5 月份，在假期出行比较活跃的因素推动下，服务零售额同比增长 7.9%，增速快于同期商品零售额 4.4 个百分点，其中通讯信息、交通出行、旅游咨询租赁等服务零售保持了较快增长。出行文旅的消费需求增长较快，也带动了餐饮收入的增长，1-5 月份，餐饮收入同比增长 8.4%。

三是网络消费占比稳步提升。直播带货、即时零售等继续保持了快速增长，带动线上消费市场规模持续扩大。1-5 月份，实物商品网上零售额同比增长 11.5%，比 1-4 月份加快 0.4 个百分点，占社会消费品零售总额的比重为 24.7%，比 1-4 月份提高 0.8 个百分点。

今年以来，消费市场总体上来看持续呈现恢复向好的态势，这是我国超大规模市场优势的体现，同时也是经济内生动能持续恢复、消费潜力持续释放的结果。展望下阶段，尽管居民的**消费能力和消费信心**仍待进一步提升，但是支持我国消费市场持续增长的有利因素也比较多。主要有：一是**促消费政策措施持续发力显效**。各地区各部门围绕扩大内需促进消费陆续实施了相应的政策措施，特别是近期耐用消费品以旧换新政策细则落实落地，市场活力有望进一步增强。二是**新型消费快速成长**。数字消费、健康消费、绿色消费持续发展，消费新增长点不断培育壮大。三是**市场供给持续优化**。在产业转型升级等因素的作用下，消费市场的供给能力和水平在逐渐提升，县域的商业体系也在不断完善，多样化、品质化的消费需求得以有效释放。总的看，上述这些方面的因素将会支撑下一阶段的消费市场继续加快恢复。谢谢。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com