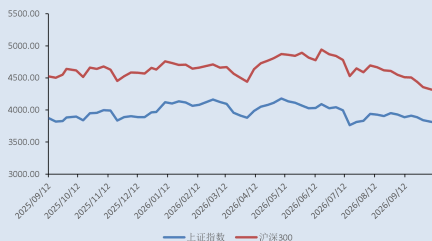


经济延续平稳向新向优

——甘肃区域经济专题月度点评报告

华龙证券研究所

A 股市场走势 (2025/9/12-2026/10/9)



分析师

姓名：朱金金

执业证书编号：S0230521030009

邮箱：zhuji@hlzq.com

相关阅读

《甘肃区域经济专题月度点评报告：经济运行平稳，延续向新向优》
2026.09.04

《甘肃区域经济专题月度点评报告：上半年经济平稳运行，新动能持续壮大》
2026.07.30

《甘肃区域经济专题月度点评报告：经济平稳，向新向优》2026.07.02

请认真阅读文后免责条款

事件：

- 甘肃省统计局公布 2026 年 1-8 月甘肃省主要经济运行指标。

观点：

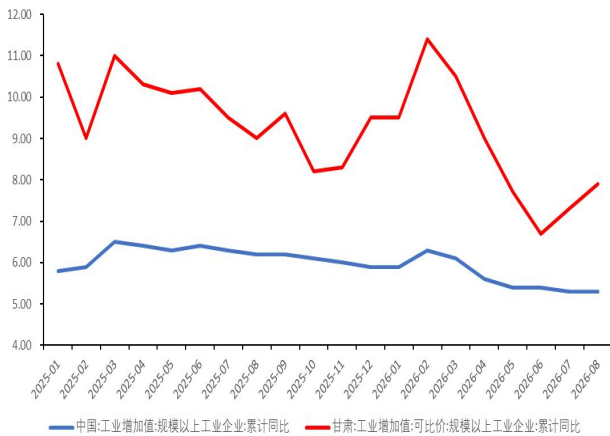
- 工业生产延续加快。1-8 月，甘肃省规上工业增加值同比增长 7.9%，增速比 1-7 月加快 0.6 个百分点，高于 1-8 月全国规上工业增加值同比增长 5.3% 的增速。三大门类中，采矿业增加值同比增长 5.0%，加快 1.1 个百分点；制造业增速由前期持平转为下降 0.6%；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 34.2%，加快 2.5 个百分点。高技术制造业增加值同比增长 5.3%。行业上，电力热力生产和供应业、石油和天然气开采业、化学原料和化学制品制造业、有色金属矿采选业增加值同比分别增长 35.7%、6.6%、6.3% 和 9.6%。产品上，锂离子电池、天然气、铜材、稀土磁性材料、镍产量同比分别增长 47.4%、29.3%、20.1%、13.1% 和 8.6%。8 月甘肃省规上工业增加值同比增长 12.3%，增速比 7 月提高 0.7 个百分点，高于全国 8 月规上工业增加值同比增长 5.2% 的增速。
- 固定资产投资继续承压下行。1-8 月，甘肃省固定资产投资同比下降 10.4%，降幅扩大，全国增速下降 7.2%；除房地产开发投资的固定资产投资下降 8.6%，降幅扩大，全国增速下降 4.2%。分领域，基础设施投资同比下降 7.8%，降幅比 1-7 月收窄 0.7 个百分点，其中道路、铁路、电力供应业投资分别增长 20.5%、26.0% 和 39.2%；制造业投资下降 9.6%，降幅扩大；房地产开发投资下降 19.5%，降幅扩大。产业上，第一产业投资同比下降 10.6%，降幅扩大；第二产业投资下降 13.0%，有所收窄，其中工业投资下降 13.1%，收窄 0.5 个百分点；第三产业投资下降 8.4%，降幅扩大。民间投资同比下降 12.7%，扣除房地产开发投资的民间投资下降 13.4%，降幅均有所扩大。
- 社零增速回落，进出口延续高增。(1) 社零增速略有回落。1-8 月，甘肃省社会消费品零售总额同比增长 1.0%，较 1-7 月增速回落 0.2 个百分点，低于全国 1-8 月社零同比 1.1% 的增速。基本生活类商品零售额持续增长，限额以上单位粮油食品类、中西药品类同比分别增长 5.2%、8.0%，增速略有回落；数码 3C 类商品零售额快速增长，文化办公用品类、通讯器材类分别增长 43.0%、10.5%，增速有所回升；新能源汽车零售额增长 10.8%，增速小幅回升。1-8 月批零住宿业通过公共网络实现零售额 69.4 亿元，同比增长 23.5%，比 1-7 月加快 0.7 个百分点。(2) 货物进出口增速延续加快。1-8 月，甘肃省进出口总值同比增长 18.5%，比 1-7 月加快 5.9 个百分点，快于 1-8 月全国 17.6% 的增速。其中，出口总值增长 21.9%，高于全国 14.6% 的增速，前值为 14.8%；进口总值增长 17.4%，低于全国 22% 的增速，前值为 11.9%。出口商品上，未锻造金（银）、铜材、基本有机化学品、“新三样”产品出口

同比分别增长 2.5 倍、1.6 倍、28.6%和 66.7%。

- **CPI 温和回升，PPI 涨幅扩大。**(1)8 月，甘肃省 CPI 同比上涨 0.8%，增速持平于全国，涨幅比上月扩大 0.5 个百分点，增幅领先于全国；环比上涨 0.4%。上涨项包括衣着价格上涨 0.6%，生活用品及服务价格上涨 0.9%，交通通信价格上涨 2.1%，教育文化娱乐价格上涨 1.7%，医疗保健价格上涨 2.1%，其他用品及服务价格上涨 4.2%，鸡蛋价格上涨 24.8%。下降项包括食品烟酒及在外餐饮价格同比下降 0.3%，居住价格下降 0.1%，猪肉价格下降 15.8%，鲜菜价格下降 4.0%，鲜果价格下降 1.8%，粮食价格下降 0.2%。核心 CPI 同比上涨 1.0%，略有回升。1-8 月，甘肃省居民消费价格同比上涨 0.9%，持平于全国。(2)8 月，甘肃省 PPI 同比上涨 9.9%，显著高于全国 3.8%的增速，涨幅比上月扩大 1.9 个百分点；环比上涨 1.5%。1-8 月，甘肃省工业生产者出厂价格上涨 8.9%。

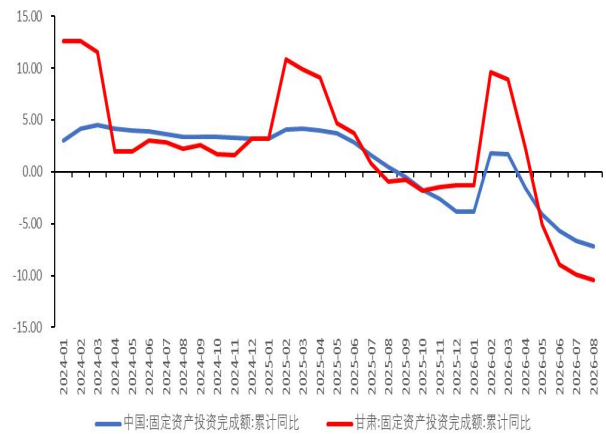
- **总结：**1-8 月，甘肃省经济运行总体平稳，延续了向新向优的发展态势。
- ①工业生产延续加快。1-8 月，甘肃省规上工业增加值同比增长 7.9%，增速比 1-7 月加快 0.6 个百分点，高于 1-8 月全国规上工业增加值同比增长 5.3%的增速。但结构性走弱，制造业增速由前期持平转为下降 0.6%，增速呈现上游强，中下游弱。
- ②固定资产投资延续承压下行态势，分领域看，除基础设施投资增速降幅略有收窄，其他领域降幅均有所扩大。产业上，第二产业投资增速下行略有收窄，第一、三产业投资增速延续下行，且降幅扩大。民间投资延续下行。
- ③社零增速略有回落，且增速低于全国 1-8 月社零同比 1.1%的增速。通过公共网络实现零售额同比增长 23.5%，增速略有加快。货物进出口增速延续加快，出口增速快于全国水平，进口总值增长 17.4%，增速加快，但低于全国 22%的增速。
- ④CPI 延续温和回升，涨幅略有扩大；PPI 延续较高增速。整体看，内需端仍较弱，投资增速持续下行，消费端价格敏感度较高，增速滞后于全国水平，需求端仍需要进一步巩固。

图 1：甘肃规模以上工业增加值同比增速(%)



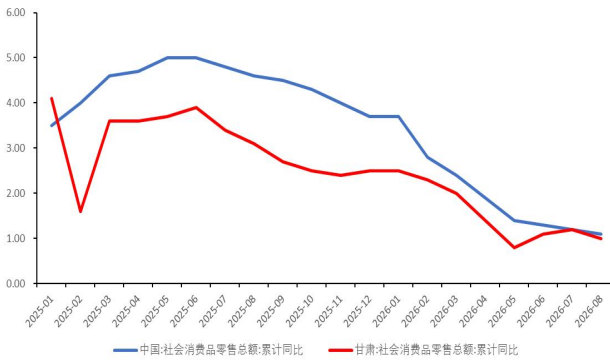
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：甘肃固定资产投资增速(%)



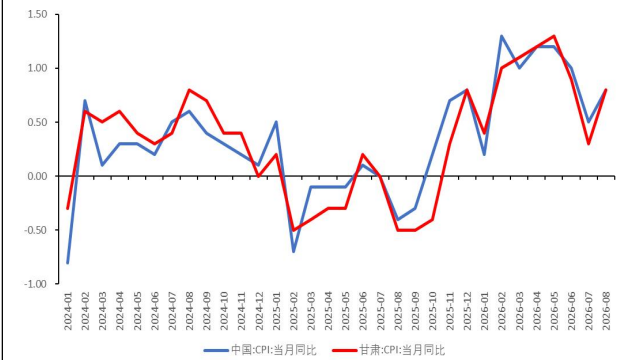
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：甘肃社会消费品零售总额同比增速(%)



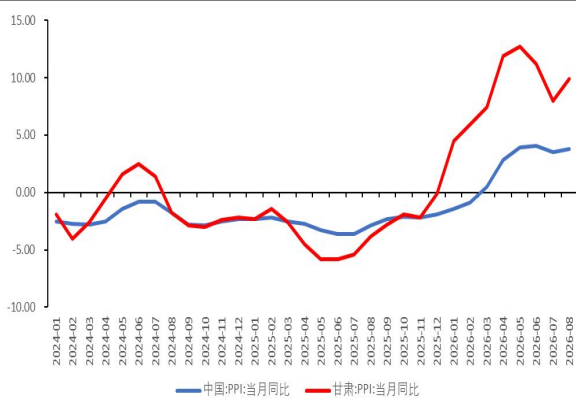
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：甘肃 CPI 同比增速(%)



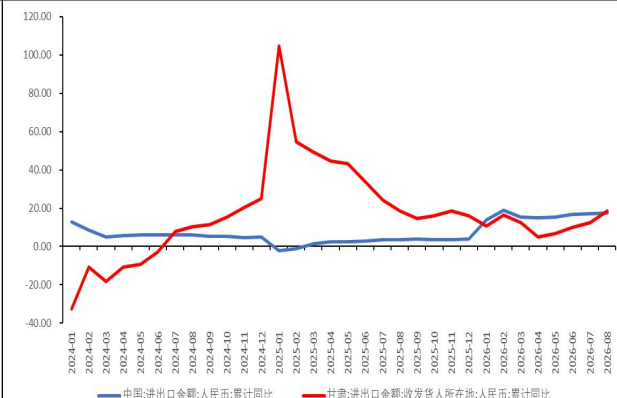
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 5：甘肃 PPI 同比增速(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：甘肃进出口增速(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

➤ **风险提示:**

(1)经济风险。经济运行总体平稳,但仍会受到很多不确定因素的影响。

(2)行业风险。行业业绩会受到政策变动、供求关系、行业周期等影响,若业绩不及预期,基于此的投资决策可能出现偏差。

(3)汇率风险。人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定,有利于市场表现,但人民币汇率受到多种因素影响。

(4)贸易保护主义风险。全球贸易保护主义事件有所减少但时有发生,若超预期可能对进出口产生影响,导致供应链变动风险。

(5)黑天鹅事件。难以预计的突发事件对经济产生干扰,这些事件可能包括地缘冲突、金融风险、自然灾害等。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046