

点评标题

8 月经济数据全面企稳，未来仍需财政政策托底经济

2016 年 8 月 · 经济数据点评

2016 年 9 月 14 日

点评部门：

联系方式：025-86775788

产品策略部

联系邮箱：hujing59@126.com

事项：

2016年8月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.3%，较7月份加快0.3个百分点。2016年1-8月份，全国固定资产投资同比名义增长8.1%。2016年8月份，社会消费品零售总额同比名义增长10.6%，其中，限额以上单位消费品零售额12250亿元，增长8.5%。

点评要点：

- 1、工业生产企稳回升，工业中高端化步伐平稳推进
- 2、投资增速低位维稳，“拐点”需要继续观察
- 3、房地产投资增速放缓，区域性、结构性矛盾依然突出
- 4、消费增速小幅增长，汽车消费大幅增加

核心观点：

工业生产企稳回升，工业中高端化步伐平稳推进。一是工业发展相关指标增速回升。发电量、铁路货运量等均同比上涨。二是出口形势有所改善。三是工业中高端化步伐平稳推进，规模以上高技术工业增加值占整个工业比重继续提高。

投资增速低位维稳，“拐点”需要继续观察。一是制造业投资同比增长 2.1%，继 6 月同比由负转正后，维持稳定回升势头。二是民间投资由负转正，同比增长 2.3%。三是基建投资同比增长比 7 月份提高 4.5 个百分点。但单月投资数据回升不足以确定投资的拐点是否到来。

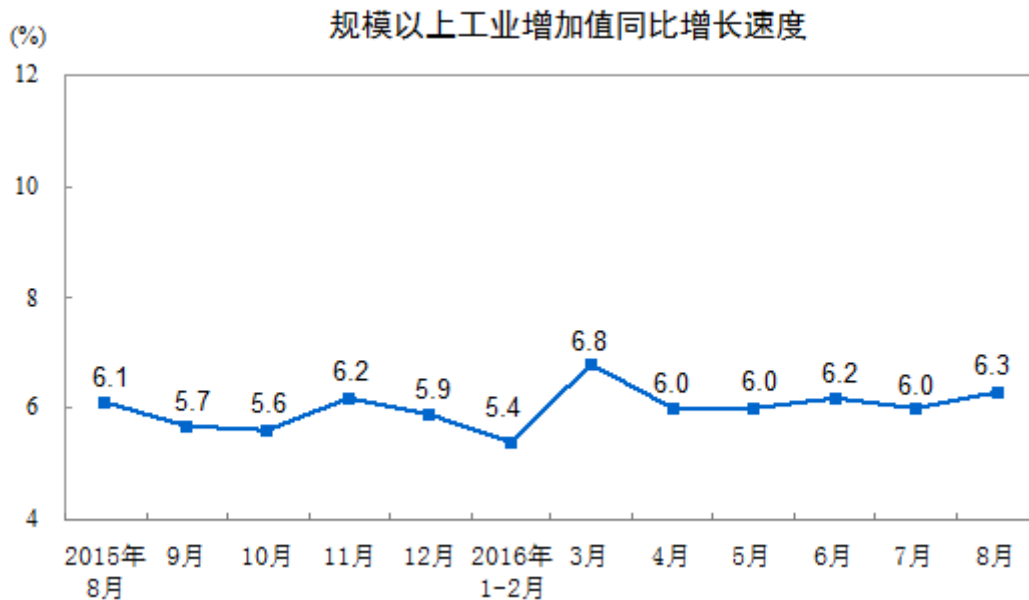
房地产投资增速放缓，区域性、结构性矛盾依然突出。一线、部分热门二线城市房价上涨的势头快速向周边城市传递，呈现房价涨幅较大城市带动周边城市房价上涨的趋势。在地区差别性政策调控下，需继续关注后期楼市走向对投资带来的影响。

消费增速小幅增长，汽车消费大幅增加。一是各类消费品零售出现普涨。二是汽车消费增长明显加快，拉动社会消费品零售额增速加快约 0.5 个百分点左右。三是进口反弹较为强劲，表明国内市场需求稳步回升。

央行重启 14 天、28 天逆回购，开展 6 个月和 1 年期 MLF 操作，短期内降息、降准的概率不大。展望未来，一是通过“逆回购+MLF”保持市场的流动性。二是通过财政政策继续托底经济，推动经济平稳增长。

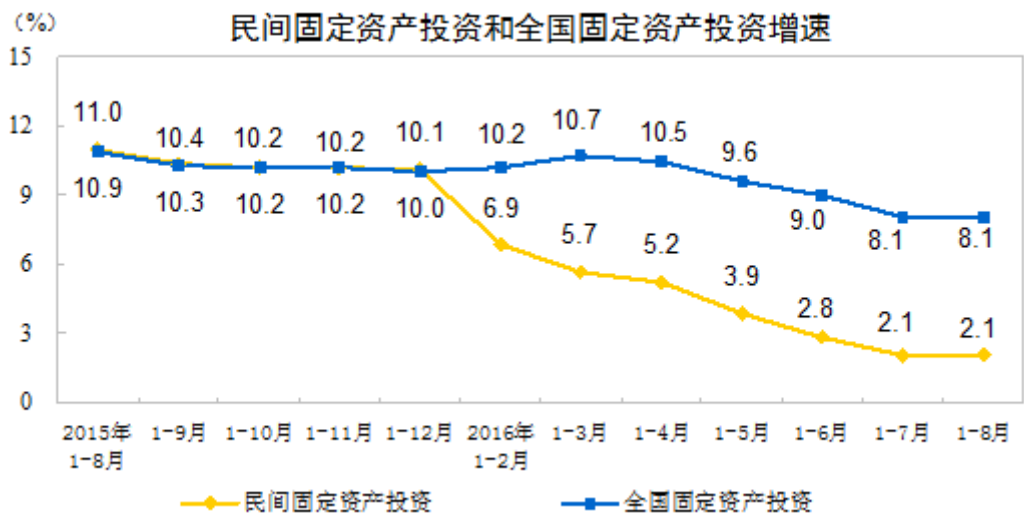
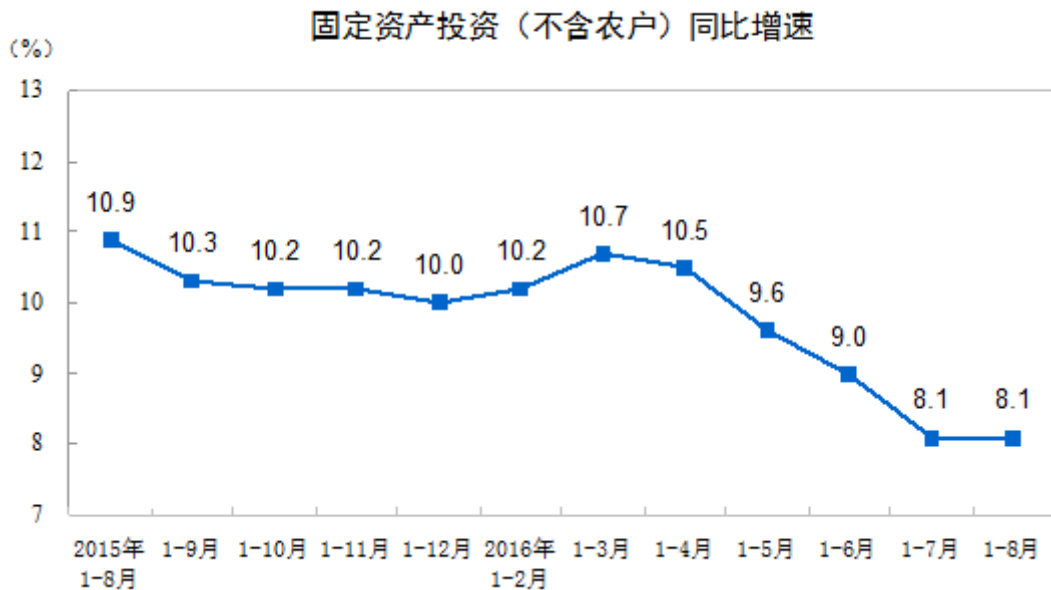
正文

1、工业生产企稳回升，工业中高端化步伐平稳推进



8月份，规模以上工业增加值增长速度是6.3%，比上个月回升0.3个百分点，创5个月新高，创14个月以来次高，符合预期。主要特点有：一是工业发展相关指标增速回升。8月份，发电量增速比上个月加快0.6个百分点；铁路货运量增速由负转正，8月份铁路货运量增长1%，上个月下降5.8%；8月份制造业采购经理指数（PMI）50.4%，重新回到扩张区间。二是出口形势有所改善。8月份，规模以上工业出口交货值同比增长2.9%，增速比7月份加快1.6个百分点，1-8月份的出口交货值累计增速实现由负转正。三是工业中高端化步伐平稳推进，规模以上高技术工业增加值占整个工业比重继续提高，1-8月份其占规模以上工业增加值比重为12.2%，比去年同期提升0.8个百分点。值得注意的是，8月份制造业同比增长6.8%，既7月份同比下滑后，再次回落0.2个百分点，工业生产的回升是否稳固需要进一步观察。

2、投资增速低位维稳，“拐点”需要继续观察

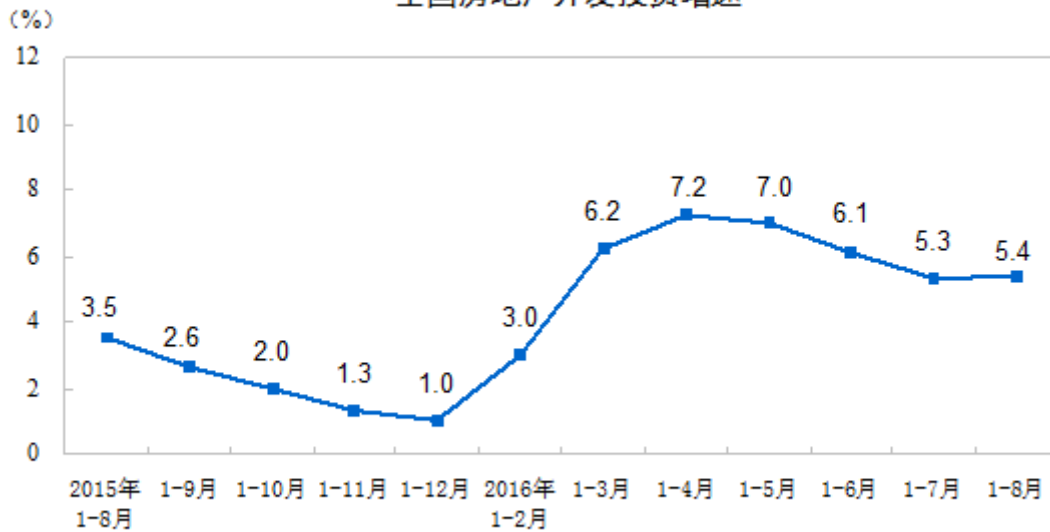


2016年1-8月份，全国固定资产投资同比增长8.1%，增速与1-7月份持平，仍处于2000年以来最低点。但8月份当月增长8.2%，比7月份加快4.3个百分点。主要特点有：一是制造业投资同比增长2.1%，比7月高0.5个百分点，继6月同比由负转正后，维持稳定回升势头。二是民间投资回升较为明显。8月份，民间投资由负转正，同比增长2.3%，比7月份加快3.5个百分点。三是基建投资

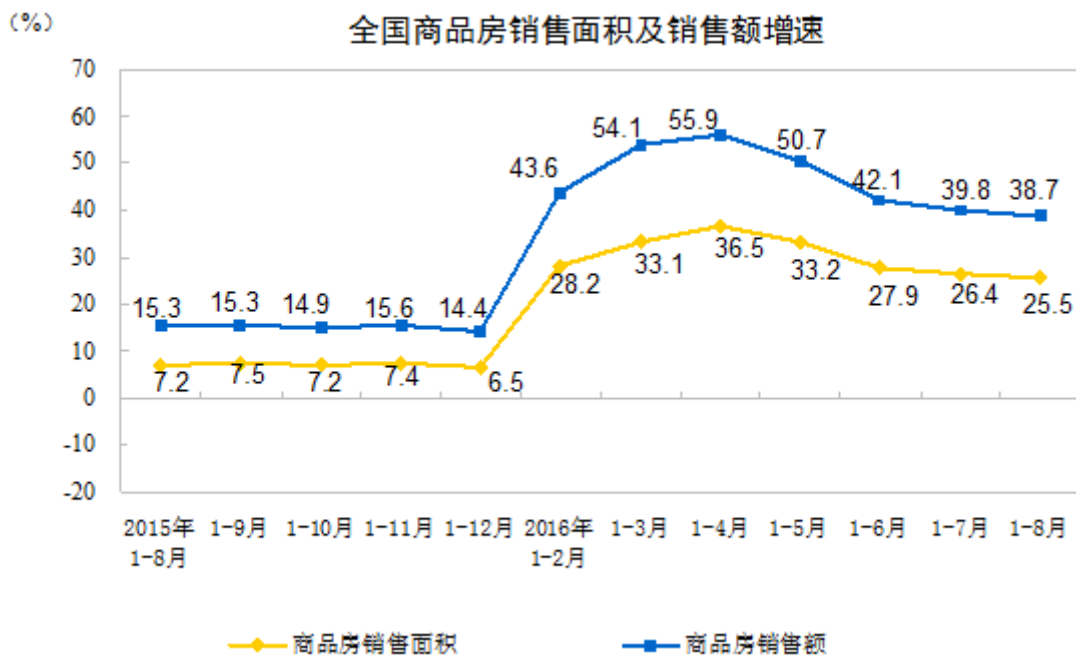
同比增长 16.3%，比 7 月份提高 4.5 个百分点。值得注意的是，单月的投资数据出现反弹尚不足以确定投资的拐点是否到来，九、十月的数据是反弹趋势能否形成的关键。

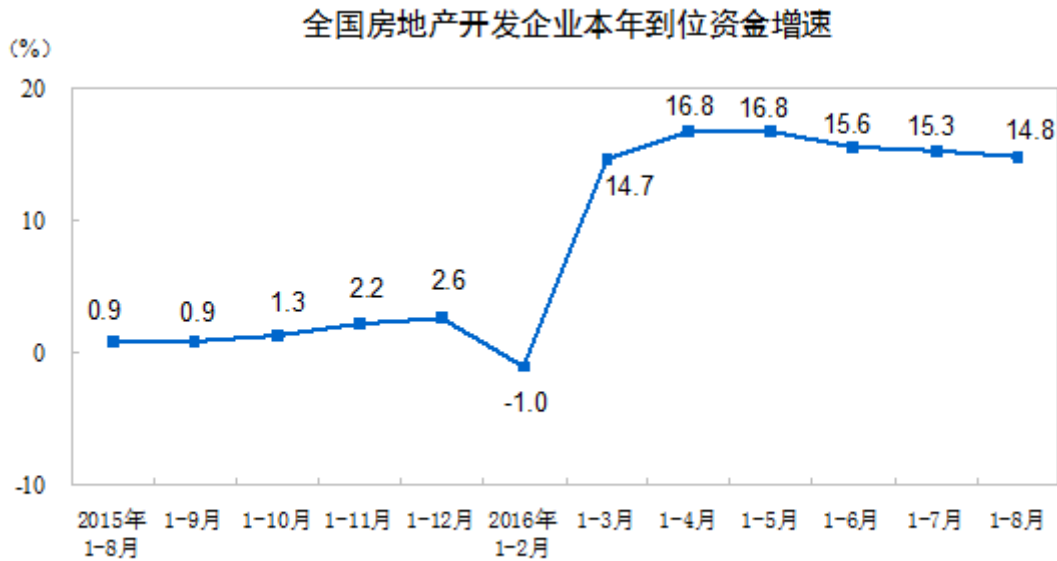
3、房地产投资增速放缓，区域性、结构性矛盾依然突出

全国房地产开发投资增速



全国商品房销售面积及销售额增速

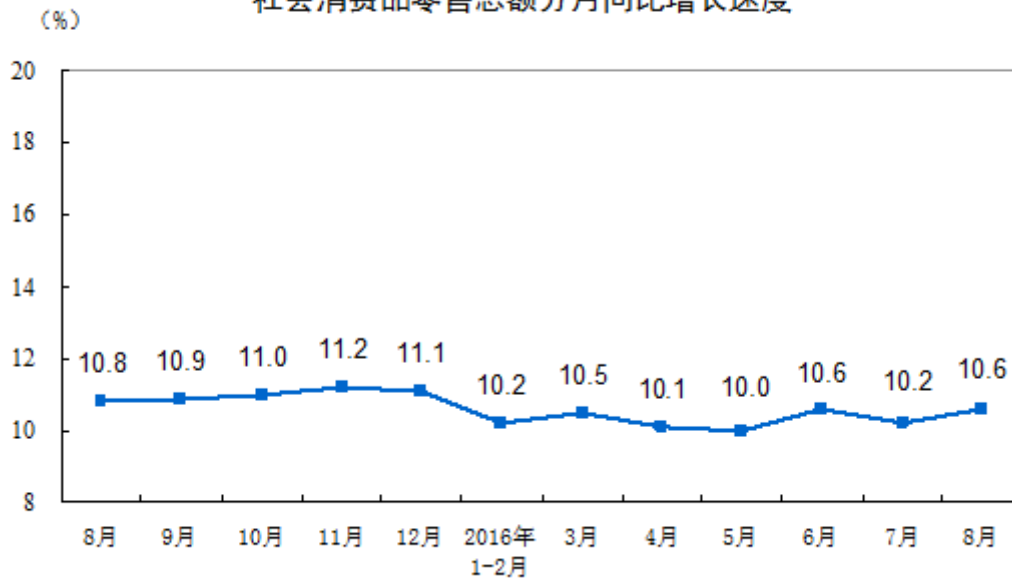




8月份，除房地产开发投资增速微升0.1个百分点外，商品房销售、新开工指标均缓慢下滑；8月份，房地产开发景气指数为93.70，比7月份回落0.31点，与商品房销售缓慢下滑相印证。1-8月份，房地产销售额累计同比增长38.7%，比7月份回落1.1个百分点，已处于年内低点；受地产销售下行拉动，房地产开发企业土地购置面积同比下降8.5%，降幅比1-7月份扩大0.7个百分点；房地产开发企业到位资金增速比1-7月份回落0.5个百分点，上述数据均反映出房地产市场整体增速大幅放缓。值得注意的是，一线、部分热门二线城市房价上涨的势头快速向周边城市传递，呈现房价涨幅较大城市带动周边城市房价上涨的趋势。在地区差别性政策调控下，需继续关注后期楼市走向对投资带来的影响。

4、消费增速小幅增长，汽车消费大幅增加

社会消费品零售总额分月同比增长速度



8月份，社会消费品零售额增长10.6%，比7月份加快0.4个百分点。相比投资的低位维稳，消费继续承担中流砥柱作用。主要特点有：一是各类消费品零售出现普涨，除了金银珠宝类同比下滑外，其余种类商品零售额均全部上涨。二是汽车消费增长明显加快，限额以上零售企业汽车销售增加13.1%，拉动社会消费品零售额增速加快约0.5个百分点左右。三是进口反弹较为强劲，8月份进口由负转正，同比增长10.8%，比7月份上升16.5个百分点，表明国内市场需求稳步回升。

整体上看，8月份经济数据全面企稳回升，这也反映出在供给侧结构性改革稳增长、调结构、惠民生等一系列政策的综合作用下，工业生产、经济结构、消费需求都有所改善。但是，从国外环境来看，世界经济复苏较为脆弱，经济、政治以及地缘性影响等不确定性因素较多，美国年底是否加息也尚未确定，对市场仍有较大的不利影响；从国内来看，经济转型升级正处于关键阶段，结构调整

的阵痛还将持续释放，经济仍有一定的下行压力。货币政策方面，央行重启 14 天、28 天逆回购，并开展 6 个月和 1 年期 MLF 操作，反映出短期内降息、降准的概率不大。展望未来，一是通过“逆回购+MLF”保持市场的流动性；二是通过财政政策继续托底经济，推动经济平稳增长。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何改变，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为南京银行金融同业部产品策略部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。