

# 【数据点评】固定资产投资短期企稳 工业增加值稳中有升

2016年9月13日

广州期货研究所 陈宇君

**事件：**2016年8月，规模以上工业增加值同比增长6.3%，好于市场预期的6.2%，也高于7月的6.0%；1-8月，规模以上工业增加值同比增长6.0%。1-8月全国固定资产投资（不含农户）同比增长8.1%，1-8月民间固定资产投资累计同比增长2.1%，8月民间投资同比增速为2.3%。1-8月房地产开发投资同比增速为5.4%。

**核心观点：**总体经济还在缓慢探底的过程中，货币政策受美联储加息预期、外汇储备持续下降、国内活期存款大幅上升、抑制资产泡沫的影响，下半年难有宽松的行动，未来还要靠财政政策发力，PPP项目的火热意在稳增长和刺激低迷的固定资产投资，经济持续下行是影响企业投资意愿的主要因素，未来如何降低税费减少企业负担，刺激经济活动是一个迫切的议题。房地产在居民短期内迅速加杠杆推升了价格，但是这种非理性的行为终究难以持续，随着政策开始收紧，房地产下行的风险越来越大。

**1）工业结构改善，去产能稳步推进。** 2016年8月份，规模以上工业增加值当月同比增长6.3%，好于市场预期的6.2%，高于7月的6%，基本符合市场预期，增速相对平稳。采矿业增加值同比下降1.3%，降幅收窄1.8%个百分点，显然与8月大宗商品的反弹行情有关，黑色金属从7月的1.7%将至-1.7%，显示去产能在持续推进，同时高技术产业和装备制造业同比分别增长11.8%、10.8%，工业结构在持续优化提速。制造业增加值同比增长6.8%，较上月增速小幅下滑，经济下行压力不减。汽车制造业增长表现亮眼，同比达到21.4%，连续两个月达到20%以上，源于去年实施的小排量车减半征收车辆购置税将于年底到期和新能源汽车的强劲增长。

**2）固定资产投资短期企稳，发力PPP。**1-8月份，全国固定资产投资（不含农户）366339亿元，同比增长8.1%，与1-7月持平，短期企稳；受益于PPP，基础设施建设同比增长19.7%，增速比1-7月份块0.1个百分点。工业投资持续下滑，比1-7月回落0.5个百分点，同比增长2.9%，其中采矿业同比下降23.5%，制造业投资同比增长2.8%，增速比1-7月回落0.2个百分点。1-8月民间固定资产投资同比增长2.1%，与1-7月持平，其中，8月民间固定资产投资增长速度是2.3%，上个月则是下降1.2%。第一产业的民间固定投资有所增加，同比增长18.5%，比1-7月增加0.8百分点，第二产业相对1-7月回落0.1个百分点，其中得益于PPP的持续发力，电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增长20.9%；采矿业还是持续萎靡，同比下降19.6%，降幅扩大0.6个百分点。

**3）房地产投资增速小幅提升，商品房待售面积持续减少。**2016年1-8月份，全国房地产开发区投资增速同比增长5.4%，比1-7月提高0.1个百分点，8月当月同比为6.0%，较7月升4.8个百分点；房地产开发投资处在一个缓慢下降的过程，M1、M2剪刀差的持续上行也从侧面证明企业在持币待投，对未来房地产市场持谨慎态度。在近期居民不断加杠杆买房的背景下，8月末商品房待售面积持续减少。全国商品房待售面积70870万平方米，比7月末减少512万平方米，连续6个月减少，去库存进行时，库存压力进一步减小，不随着房地产周期下行的大背景，居民加杠杆过快增长，部分城市开始收紧政策，下行的风险越来越大。

**研究所**

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位--广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

**联系方式**

    

 金融研究 农产品研究 金属研究 能源化工

 020-22139858 020-22139813 020-22139817 020-22139824

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

**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变更。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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。