

内外需持续疲弱，未来基建托底和消费企稳是关键

10 月 18 日，国家统计局公布 9 月宏观经济数据：1-9 月固定资产投资同比增长 5.4%，较 1-8 月放缓 0.1 个百分点；9 月社会消费品零售总额增长 7.8%，较上月加快 0.3 个百分点，但扣除汽车影响后增速为 9%，较上月回落 0.3 个百分点；9 月进出口总额同比下降 3.3%，较上月放缓 3.4 个百分点。主要关注点如下：

第一，投资增速稳中趋降，基建托底作用更加突出。1-9 月固定资产投资增速较 1-8 月放缓 0.1 个百分点。其中，基建投资增速较 1-8 月加快 0.3 个百分点，未来随着专项债额度提前下发工作的推进，预计基建对经济的托底作用将进一步增强。制造业投资增速在减税降费政策显效和企业盈利走弱、需求放缓两股力量的博弈下，9 月继续较上月回落 0.1 个百分点至 2.5%，是造成投资增速放缓的主因。房地产开发投资同比增长 10.5%，与 1-8 月持平，结合房屋销售和资金到位数据看，房地产市场韧性较好。未来，在内外需不旺，房地产政策收紧趋势不变的情况下，基建仍是“稳投资”政策主要发力点。综合来看，四季度投资增速有望继续保持企稳势头。

第二，汽车拖累减小，消费稳中略升。9 月消费增速较 8 月加快的原因，一是汽车对消费的拖累作用大幅减弱，9 月汽车消费增速为-2.2%，降幅较上月减小 5.9 个百分点；二是受房地产销售回暖带动，居住相关消费增速小幅加快。9 月房地产销售以价换量实现单月销售面积同比上涨 2.9%，带动居住相关消费增速小幅提高，家用电器和音像器材类、家具类消费增速分别较上月加快 1.2 和 0.6 个百分点。但受房地产调控政策抑制，居住相关消费回温的可持续性不强。此外，值得关注的是 9 月基本生活用品消费增速大多出现放缓，文化办公用品类、粮油食品类、服装鞋帽类、日用品类增速分别放缓 20、2.1、1.6 和 1 个百分点。未来随着汽车消费增速的持续

回升，以及近期出台的各类刺激消费政策逐步显效，预计四季度消费增速有望实现稳中有升。

图 1：三大投资增速（%）

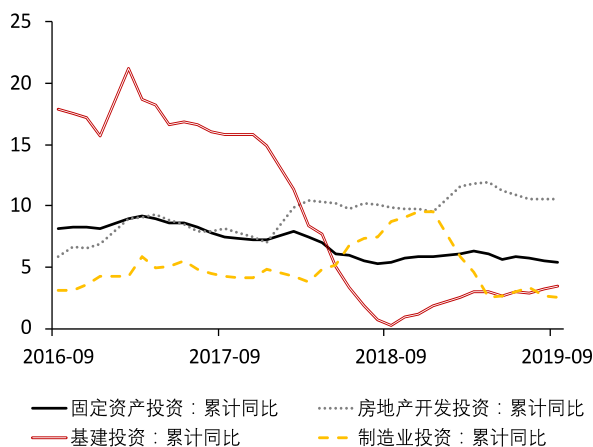
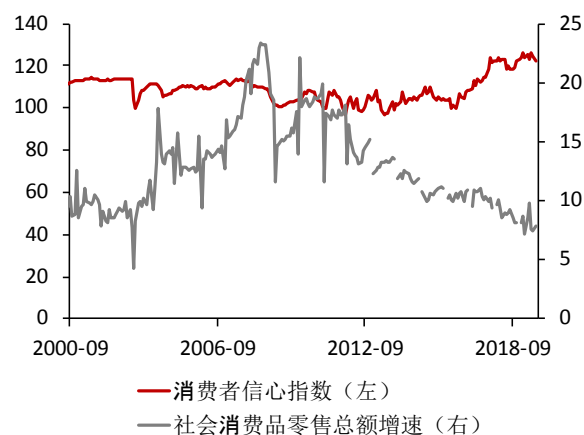


图 2：社会消费品零售总额增速（%）



资料来源：Wind，中国银行研究院

第三，进出口继续回落，但贸易结构有所优化。在全球经济和国内经济增速均放缓的背景下，疲弱的内外需叠加贸易摩擦负面影响，9 月出口和进口增速双双下降。其中，出口增速由正转负，较上月下降 3.3 个百分点至-0.7%；进口增速进一步下降 3.6 个百分点至-6.2%。但贸易结构有所优化，一般贸易进出口增长 4.8%，占进出口总额的比重为 59.5%，比上年同期提高 1.1 个百分点。未来，全球经济增速放缓局面不变，尽管贸易战有缓和趋势，但前期加税影响依然存在，未来进出口形势依然不容乐观。

（点评人：中国银行研究院 叶银丹）

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9508

