逆周期调节初见成效 投资增速小幅上扬

主要观点：

- 1-2月工业生产同比增长5.3%，较前值进一步回落，经济仍在下行、缓慢寻底的过程。然而，固定资产投资超预期回升0.2个百分点。
- 1-2月地产投资增速比2018年全年提高2.1个百分点。结构拆分来看，2019年建安投资由负转正，意味着地产投资对经济增长的真实贡献明显改善。
- 1-2月制造业投资同比增速较2018年全年大幅回落3.6个百分点，从制造业相关指标来看，全年制造业投资增速的中枢可能还有进一步放缓的风险，但预计跌幅有限。
- 1-2月基建投资（不含电力）延续2018年10月以来的企稳态势，增速较2018年全年回升0.5个百分点至4.3%。近期财政政策强调要加力提效，预计基建投资增速仍将受益于积极的财政政策。
- 在汽车零售降幅延续收窄的支撑下，1-2月消费名义增速持平2018年12月的8.2%，实际增速则回升0.5个百分点。随着下半年汽车销售基数的走弱，消费增速预计能够实现企稳略有改善。

分析师

黎轲

TEL：18810464975

EMAIL：like@xinhua.org

相关研究

- 《2019年工业增加值与利润增长承压》
- 《进出口数据低迷 外贸压力显现》
- 《1月CPI、PPI双双不及预期》
- 《企业盈利的量化分解分析》
- 《2月首席经济学家看宏观经济》