

8月生产改善，投资放缓

——中国2025年8月经济数据图景

研究院

徐闻宇

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

宏观事件

9月15日国家统计局数据显示，8月份国民经济保持稳中有进发展态势，生产需求持续增长，就业物价总体稳定，新质生产力培育壮大，高质量发展取得新成效。

核心观点

■ 8月工业生产改善

经济增长：8月份全国规模以上工业增加值同比增长5.2%，环比增长0.37%，1-8月份，全国规模以上工业增加值同比增长6.2%。

通货膨胀：8月PPI降幅收窄。从数据上看能源与原材料供需压力边际缓解，外需行业部分改善，升级类消费需求增加拉动部分行业价格同比上涨。8月CPI同比下降，环比持平，食品价格仍旧是拖累主因。8月食品CPI同比下滑主要是受去年同期高基数效应影响，而核心CPI受扩内需促消费政策影响，涨幅连续4个月扩大。预计三季度国内消费将延续修复态势。

投资生产：1-8月份全国固定资产投资（不含农户）为326111亿元，同比增长0.5%，增速较前期有所回落，且8月份环比下降0.20%。从产业结构看，第三产业投资同比下降3.4%，主要受房地产开发投资下降12.9%的拖累，但扣除房地产开发投资后，全国固定资产投资增速达到4.2%，其中设备工器具购置投资增长14.4%成为重要支撑。总体而言，固定资产投资在结构上继续优化升级，制造业特别是高技术制造业以及绿色能源领域投资增长较快，但房地产市场的持续调整仍在拖累整体投资增速。

消费地产：1-8月份社会消费品零售总额323906亿元，同比增长4.6%，较1-7月份增速有所放缓；其中8月份单月社会消费品零售总额39668亿元，同比增长3.4%。总体来看，消费市场保持恢复态势，政策促消费效果持续显现，但市场需求基础仍需巩固。8月地产投资销售双承压。1-8月份，全国房地产开发投资60309亿元，同比下降12.9%。1-8月份新建商品房销售面积57304万平方米，同比下降4.7%，销售额55015亿元，下降7.3%。当前市场投资与销售同比降幅仍较大，折射出需求端信心有待修复。

■ 风险

经济数据短期波动风险，全球贸易冲突。

目录

宏观事件	1
核心观点	1
增长：稳步上行	4
通胀：环比修复	5
投资：边际放缓	10
生产：增长延续	11
消费：增速放缓	12
地产：投资需求双承压.....	14
附录：国家统计局发文：8 月份国民经济运行总体平稳、稳中有进	17

图表

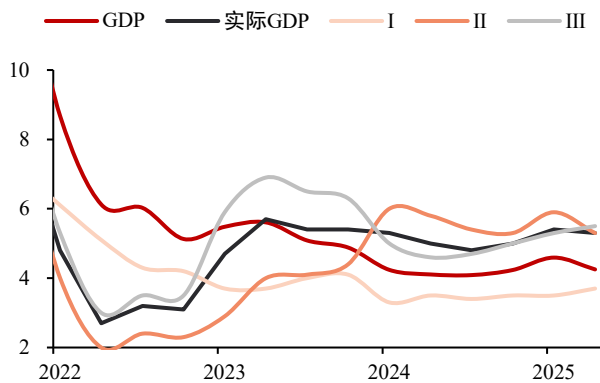
图 1：二季度实际 GDP+5.3% 单位：%YoY	4
图 2：不同类型企业工业增加值对比 单位：%YoY.....	4
图 3：1-8 月工业增加值+6.2% 单位：%YoY	4
图 4：8 月服务业业务活动预期+5.6% 单位：%YoY.....	4
图 5：8 月中小企业信心指数 50.0 单位：%	5
图 6：新经济指数回落 单位：%.....	5
图 7：8 月原材料购进价格同比-4.0% 单位：%YoY.....	6
图 8：8 月原材料出厂价格同比-2.9% 单位：%YoY.....	6
图 9：8 月生产资料 PPI 同比-3.2% 单位：%YoY.....	6
图 10：8 月生活资料 PPI 同比-1.7% 单位：%YoY.....	6
图 11：8 月 PPIRM 分项变动 单位：%YoY	7
图 12：8 月 PPI 分项变动 单位：%YoY.....	7
图 13：8 月主要生产资料价格变动 单位：%YoY.....	7
图 14：8 月主要生产资料价格变动 单位：%YoY.....	7
图 15：8 月主要生产资料价格变动 单位：%YoY.....	7
图 16：主要生产资料价格变动趋势 单位：%YoY.....	7
图 17：8 月地区 PPI vs PPIRM 单位：%YoY	8
图 18：8 月地区 PPI-PPIRM 变动 单位：%YoY	8
图 19：8 月 CPI 分项变动情况 单位：%YoY	9
图 20：8 月食品类 CPI 变动情况 单位：%YoY.....	9
图 21：8 月用品类 CPI 变动情况 单位：%YoY.....	9
图 22：8 月出行类 CPI 变动情况 单位：%YoY.....	9
图 23：8 月其他 CPI 分项变动情况 单位：%YoY	9
图 24：8 月 CPI/PPI 与 M2/M1 变动 单位：%YoY.....	9

图 25: 8 月固定资产投资同比+0.5% 单位: %YoY.....	10
图 26: 第一产业投资同比增速放缓至+5.5% 单位: %YoY.....	10
图 27: 分行业固定资产投资 单位: %YoY.....	11
图 28: 分行业产能利用率 单位: %PCT.....	11
图 29: 分行业产能利用率 单位: %PCT.....	11
图 30: 水泥库存比和变化 单位: %YoY.....	12
图 31: 水泥价格指数回落 单位: 指数点	12
图 32: 部分产品产量同比和变化 单位: %YoY.....	12
图 33: 生产资料价格变化 单位: %YoY.....	12
图 34: 8 月消费品零售额同比+4.6% 单位: %YoY.....	13
图 35: 8 月网上销售同比+9.6% 单位: %YoY.....	13
图 36: 主要商品类别零售额同比增速 单位: %YoY.....	13
图 37: 8 月零售业景气指数回升 单位: 指数点	13
图 38: 8 月新经济领域薪资 单位: 指数点	13
图 39: 8 月国房景气指数 93.05 单位: 指数点	14
图 40: 8 月地产投资同比-12.9% 单位: %YoY.....	14
图 41: 8 月地产投资资金来源负增 单位: %YoY.....	15
图 42: 8 月房地产销售面积回落 单位: %YoY.....	15
图 43: 8 月地产销售和待售面积 单位: 亿平米	15
图 44: 8 月地产销售和待售面积 单位: 亿平米	15
图 45: 8 月地产销售和待售面积增速 单位: %YoY.....	15
图 46: 8 月商品房库存消化小幅改善 单位: 亿平米	15
图 47: 8 月份新开工面积增速 单位: %YoY.....	16
图 48: 8 月份竣工面积增速 单位: %YoY.....	16

增长：稳步上行

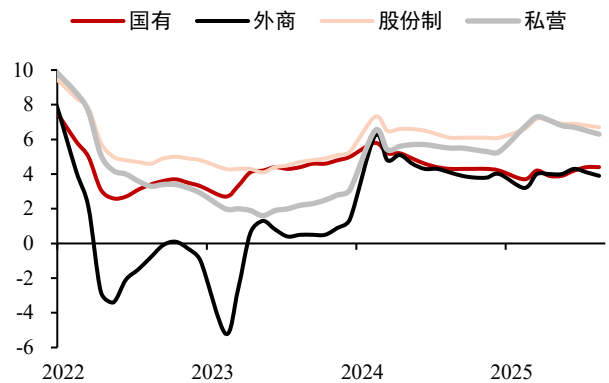
8 月份全国规模以上工业增加值同比增长 5.2%，环比增长 0.37%，1-8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 6.2%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 5.1%，制造业增长 5.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 2.4%。装备制造业和高技术制造业表现持续优于整体，增加值分别增长 8.1%和 9.3%，快于全部规模以上工业 2.9 和 4.1 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 4.7%；股份制企业增长 6.0%，外商及港澳台投资企业增长 2.3%；私营企业增长 4.6%。分产品看，3D 打印设备、新能源汽车、工业机器人产品产量同比分别增长 40.4%、22.7%和 14.4%。总体而言，8 月份国民经济运行总体平稳、稳中有进，但外部环境的不稳定不确定因素仍然较多，需警惕三季度地缘政治变化。

图 1：二季度实际 GDP+5.3% | 单位：%YoY



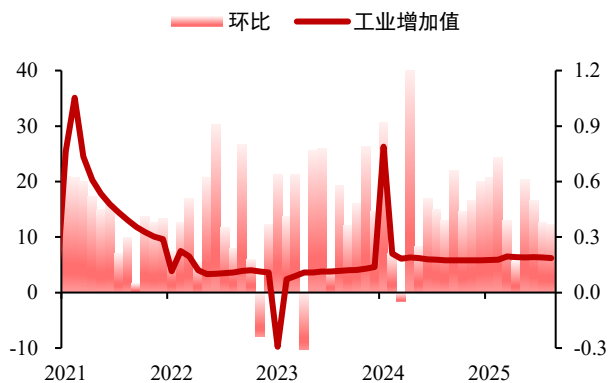
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 2：不同类型企业工业增加值对比 | 单位：%YoY



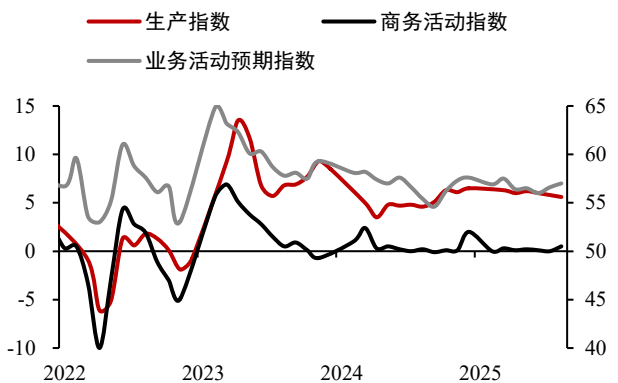
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 3：1-8 月工业增加值+6.2% | 单位：%YoY



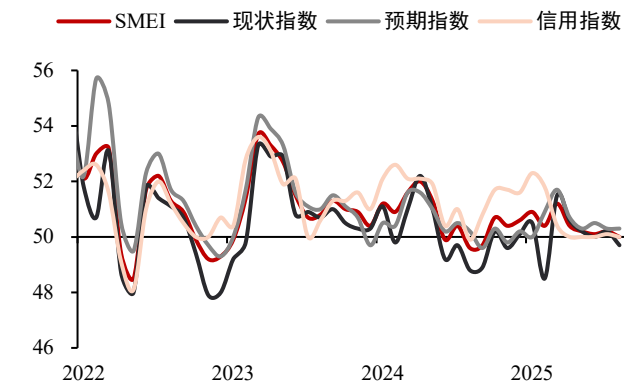
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 4：8 月服务业业务活动预期+5.6% | 单位：%YoY



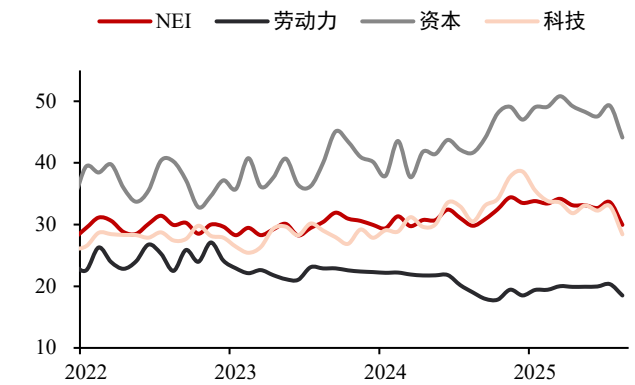
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 5：8 月中小企业信心指数 50.0 | 单位：%



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 6：新经济指数回落 | 单位：%



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

通胀：环比修复

2025 年 8 月份，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 2.9%，但降幅较上月收窄 0.7 个百分点，为今年 3 月份以来首次收窄；环比则由上月的下降 0.2% 转为持平，结束了连续 8 个月的下行态势。

能源与原材料供需压力边际缓解：国内市场竞争秩序持续优化，部分行业供需关系改善。煤炭开采和洗选业价格环比由下降 1.5% 转为上涨 2.8%，煤炭加工价格由下降 4.7% 转为上涨 9.7%。电力热力生产和供应业价格由下降 0.9% 转为上涨 0.1%。黑色金属冶炼和压延加工业价格由下降 0.3% 转为上涨 1.9%，玻璃制造价格由下降 1.5% 转为上涨 0.1%。

外需行业部分改善：电子专用材料制造、智能无人飞行器制造价格分别由上月下降 1.6% 和 0.5% 转为持平，显示积极迹象。

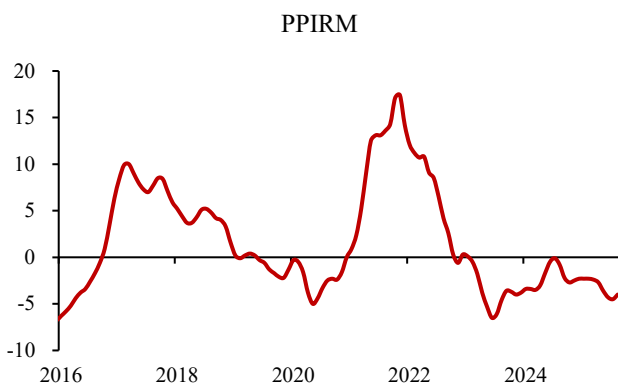
国际输入性影响分化：国际油价下行带动国内石油开采、精炼石油产品制造价格分别下降 1.4% 和 0.6%。国际有色金属价格高位震荡，国内有色金属冶炼和压延加工业价格上涨 0.2%，但涨幅较上月回落 0.6 个百分点。

新质生产力行业保持增长：发展新动能稳步成长，相关行业价格同比回升。集成电路封装测试系列价格上涨 1.1%，船舶及相关装置制造价格上涨 0.9%，通信系统设备制造价格上涨 0.3%。

消费升级需求支撑明显：升级类消费需求增加拉动部分行业价格同比上涨。工艺美术及礼仪用品制造价格上涨 13.0%，运动用球类制造价格上涨 4.7%，中乐器制造价格上涨 1.6%，营养食品制造价格上涨 0.9%。

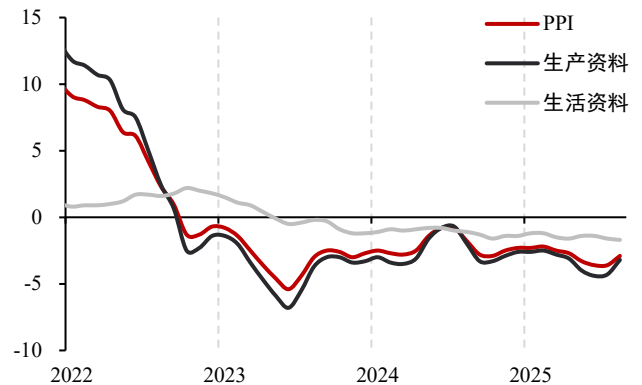
PPI 降幅收敛表明工业品价格下行压力有所缓解。国内市场竞争秩序的持续优化和部分行业供需关系的改善是推动 PPI 同比降幅收窄的主要原因，尤其“反内卷”政策的推进对煤炭、钢铁等重点行业价格企稳回升起到了关键作用。不过，中下游需求不足、部分行业产能过剩以及国际输入性因素（如国际油价下行）仍对 PPI 的全面回升构成制约，预计未来 PPI 同比将延续温和回升态势，但年内转正仍面临挑战。

图 7：8 月原材料购进价格同比-4.0% | 单位：%YoY



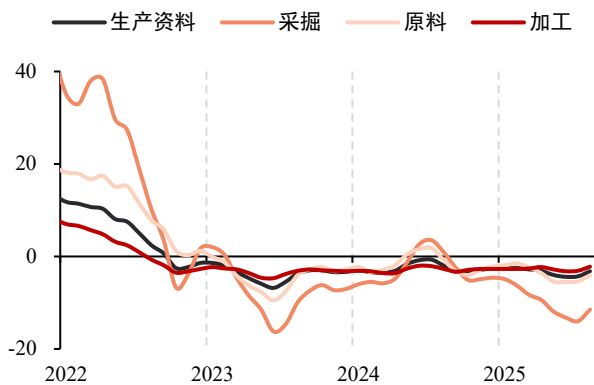
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 8：8 月原材料出厂价格同比-2.9% | 单位：%YoY



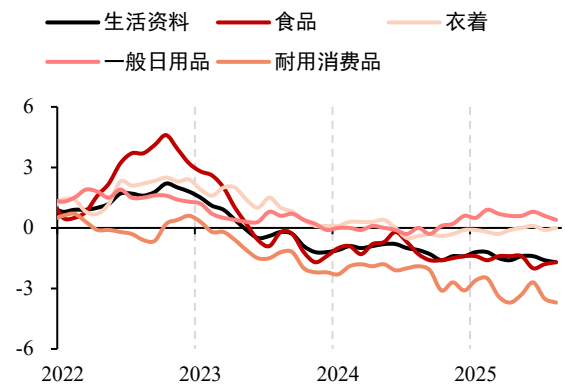
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 9：8 月生产资料 PPI 同比-3.2% | 单位：%YoY



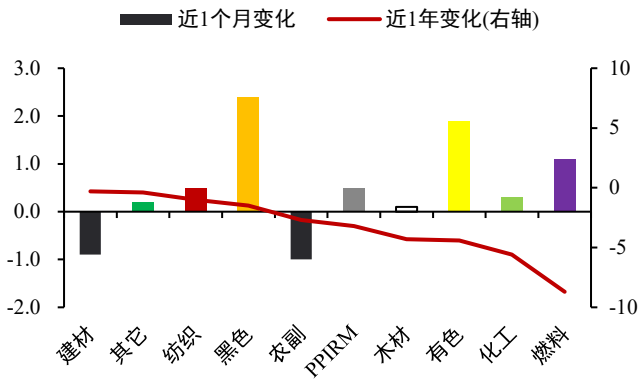
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 10：8 月生活资料 PPI 同比-1.7% | 单位：%YoY



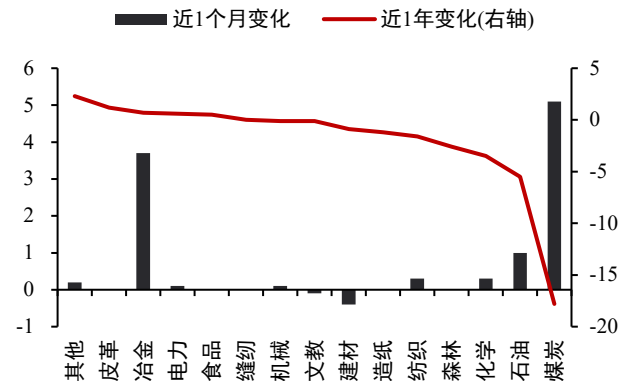
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 11: 8 月 PPIRM 分项变动 | 单位: %YoY



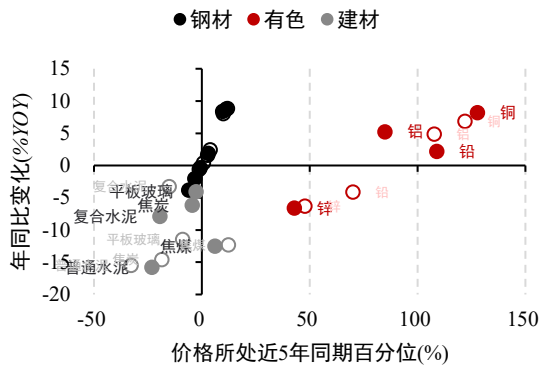
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 12: 8 月 PPI 分项变动 | 单位: %YoY



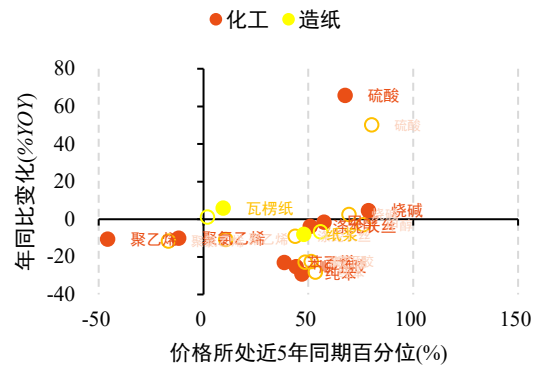
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 13: 8 月主要生产资料价格变动 | 单位: %YoY



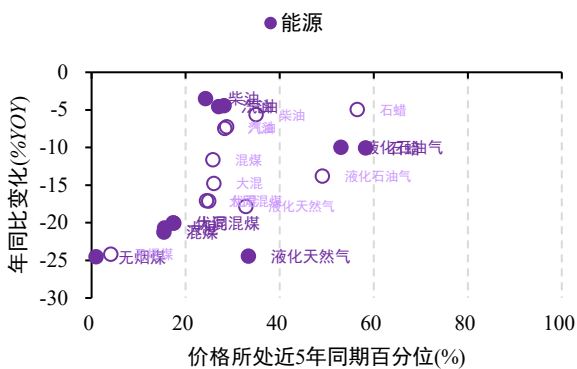
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 14: 8 月主要生产资料价格变动 | 单位: %YoY



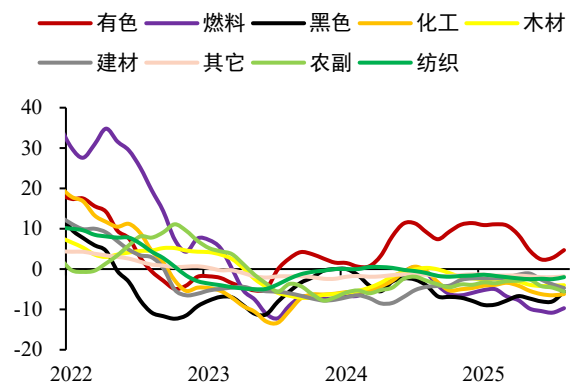
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 15: 8 月主要生产资料价格变动 | 单位: %YoY



数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 16: 主要生产资料价格变动趋势 | 单位: %YoY



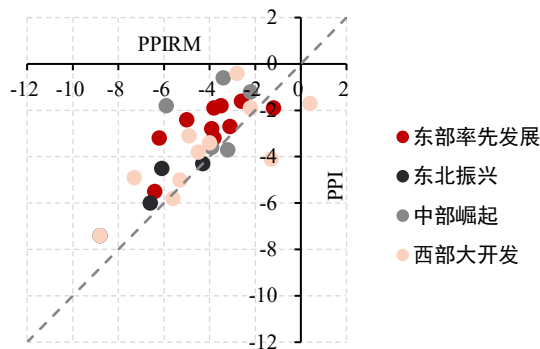
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

从最新 8 月份数据来看，东部地区省份较其他地区的 PPI 和 PPIRM 数据改善幅度较多，区域间的价差结构继续分化，部分省份的工业企业利润修复趋势放缓。

从地区表现来看，相比上期数据，PPI-PPIRM 价差结构单月正差值大于 1.5% 的省份大幅度增多（湖北、河北、江西、浙江、青海、宁夏、北京、四川、广东和辽宁）。在 1.5%至 1%区间的省份有内蒙古、江苏、湖南和福建。更多省份的 PPI-PPIRM 价差结构负差值仍然较大（如贵州、山西、云南和上海）。

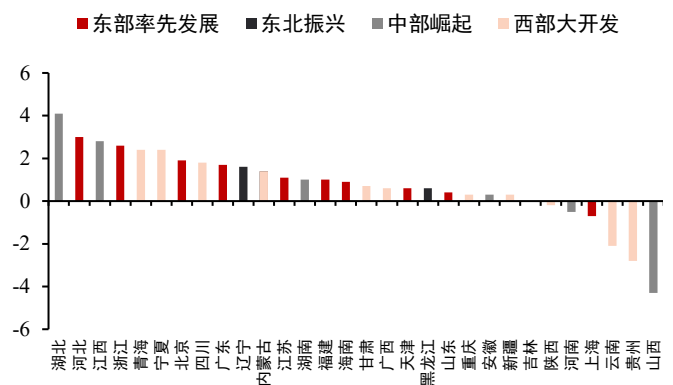
综合来看，区域间工业利润的分化格局仍在持续，未来仍需关注宏观政策对地方工业企业利润修复的支持力度。

图 17：8 月地区 PPI vs PPIRM | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 18：8 月地区 PPI-PPIRM 变动 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

8 月 CPI 同比下降 0.4%（7 月为持平），环比持平（7 月为下降 0.2%）。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.9%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点，连续第 4 个月扩大。1—8 月 CPI 累计下降 0.1%。

食品价格拖累加剧：食品价格同比下降 4.3%（7 月为下降 1.6%），降幅扩大 2.7 个百分点。其中，猪肉、鲜菜和鸡蛋价格同比分别下降 16.1%、15.2%和 14.2%，降幅比上月分别扩大 6.6 个、7.6 个和 1.3 个百分点；鲜果价格同比由上月上涨 2.8%转为下降 3.7%。

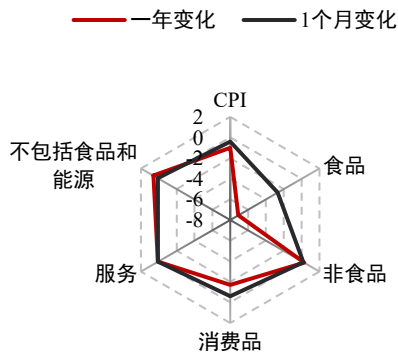
非食品价格涨幅扩大：非食品价格同比上涨 0.5%，涨幅连续第 3 个月扩大。工业消费品中，金饰品和铂金饰品价格同比分别上涨 36.7%和 29.8%；家用器具和文娱耐用消费品价格同比涨幅分别扩大至 4.6%和 2.4%；燃油小汽车价格同比降幅继续收窄至 2.3%。

服务消费保持稳定增长：服务价格同比上涨 0.6%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。其中，家政服务 and 美发价格同比分别上涨 2.3%和 1.0%；医疗服务和教育服务价格同比分别上涨 1.6%和 1.2%；交通工具租赁费和旅游价格同比分别上涨 0.8%和 0.7%。

8 月食品 CPI 同比下滑主要是受去年同期高基数效应影响，今年 8 月食品价格环比实际上涨了 0.5%。核心 CPI 受扩内需促消费政策影响涨幅连续 4 个月扩大，预计三季度国

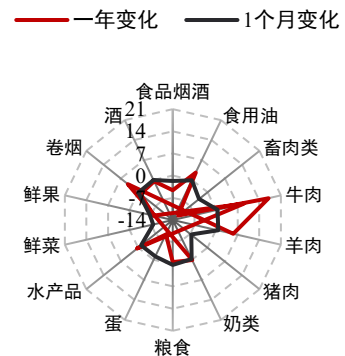
内消费将延续修复态势。

图 19：8 月 CPI 分项变动情况 | 单位：%YoY



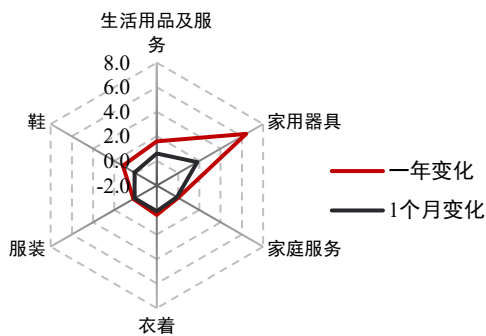
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 20：8 月食品类 CPI 变动情况 | 单位：%YoY



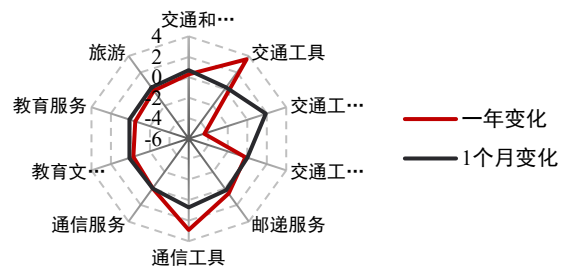
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 21：8 月用品类 CPI 变动情况 | 单位：%YoY



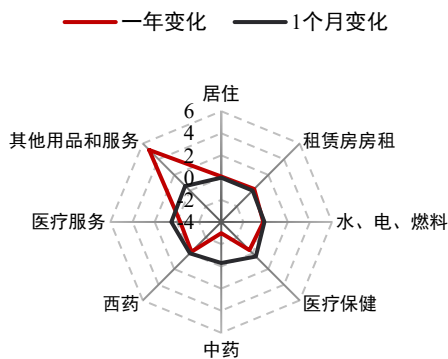
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 22：8 月出行类 CPI 变动情况 | 单位：%YoY



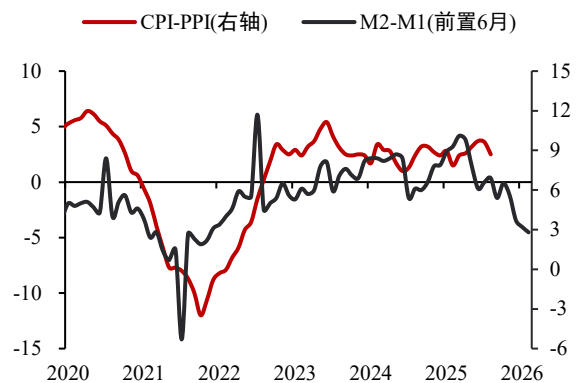
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 23：8 月其他 CPI 分项变动情况 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 24：8 月 CPI/PPI 与 M2/M1 变动 | 单位：%YoY



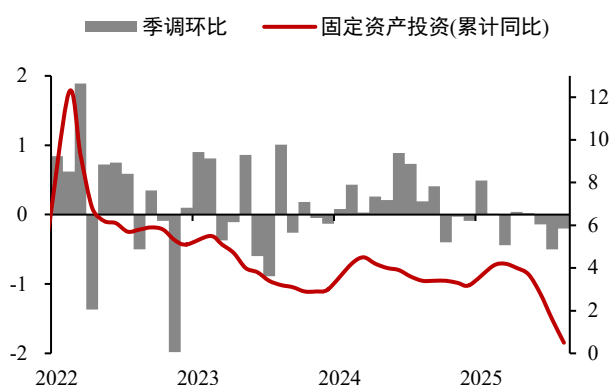
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

投资：边际放缓

2025 年 1-8 月份全国固定资产投资（不含农户）为 326111 亿元，同比增长 0.5%，增速较前期有所回落，且 8 月份环比下降 0.20%。从产业结构看，第二产业投资保持较快增长，同比增长 7.6%，其中制造业投资增长 5.1%；高技术制造业中部分领域表现突出，信息服务业投资增长 34.1%，航空、航天器及设备制造业投资增长 28.0%，计算机及办公设备制造业投资增长 12.6%；电力、热力、燃气及水生产和供应业投资大幅增长 18.8%，体现了绿色能源投资的强劲势头。另一方面，第三产业投资同比下降 3.4%，主要受房地产开发投资下降 12.9%的拖累，但扣除房地产开发投资后，全国固定资产投资增速达到 4.2%，其中设备工器具购置投资增长 14.4%成为重要支撑。分地区看，投资增长呈现分化，东部地区投资下降 3.5%，东北地区投资下降 6.0%，而中部和西部地区投资分别增长 2.5%和 2.3%。总体而言，固定资产投资在结构上继续优化升级，制造业特别是高技术制造业以及绿色能源领域投资增长较快，但房地产市场的持续调整仍在拖累整体投资增速。

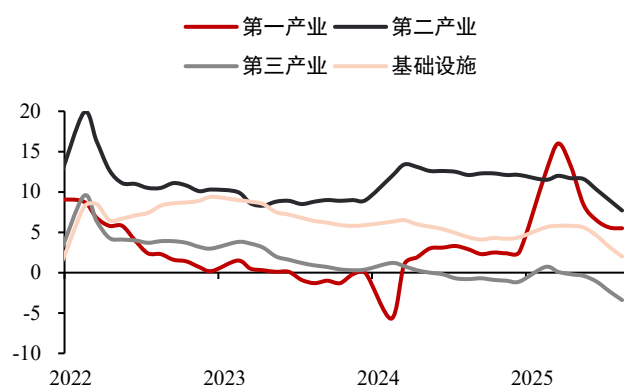
从大类来看，8 月运输设备（+26.2%/-3.1pct）、汽车（+20.2%/-1.5pct）、电热气水生产（+18.8%/-2.7pct）和农副食品（+16.9%/-0.9pct）投资明显快于整体制造业。其中，显著低于整体制造业投资增速的行业有：医药（-8.5%/-1.9pct）、电气机械（-8.8%/-0.1pct）、卫生行业（-8.0%/-1.3pct）、教育（-5.2%/-0.6pct）和化学原料（-5.2%/-0.5pct）。

图 25：8 月固定资产投资同比+0.5% | 单位：%YoY



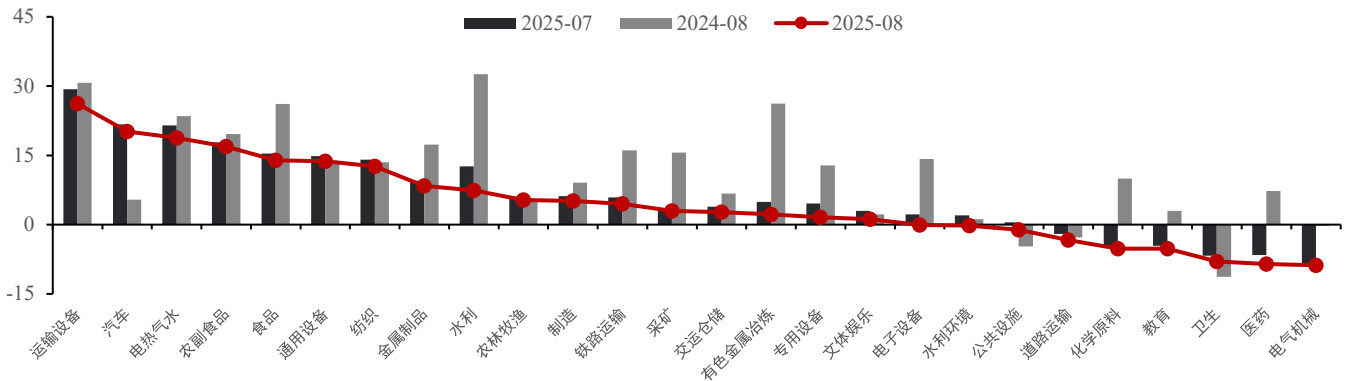
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 26：第一产业投资同比增速放缓至+5.5% | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 27：分行业固定资产投资 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

生产：增长延续

2025 年 1-8 月份全国规模以上工业增加值同比增长 6.2%。其中，8 月份单月同比增长 5.2%，环比增长 0.37%。制造业保持增长态势，8 月份制造业增加值同比增长 5.7%。部分传统行业仍面临压力，但高技术制造业表现持续优于整体，8 月份装备制造业增加值同比增长 8.1%，高技术制造业增加值增长 9.3%，分别快于全部规模以上工业 2.9 和 4.1 个百分点。具体产品中，新动能持续较快成长，3D 打印设备、新能源汽车、工业机器人产品产量同比分别增长 40.4%、22.7%和 14.4%。外贸方面，8 月份货物进出口总额同比增长 3.5%，其中出口增长 4.8%；1-8 月份机电产品出口增长 9.2%，占出口总额的比重为 60.2%。总体而言，工业生产总体平稳，产业结构持续优化，新动能保持较快增长，但国内外环境复杂严峻，工业经济持续恢复的基础仍需巩固。

图 28：分行业产能利用率 | 单位：%pct

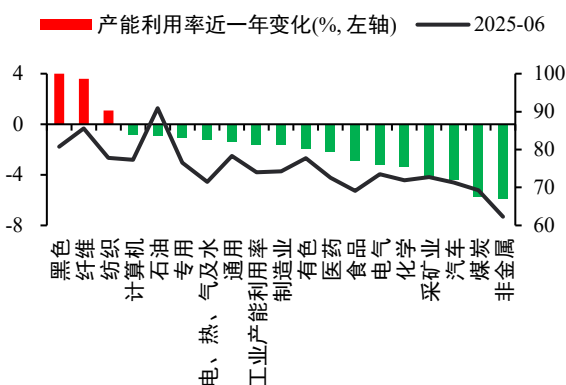
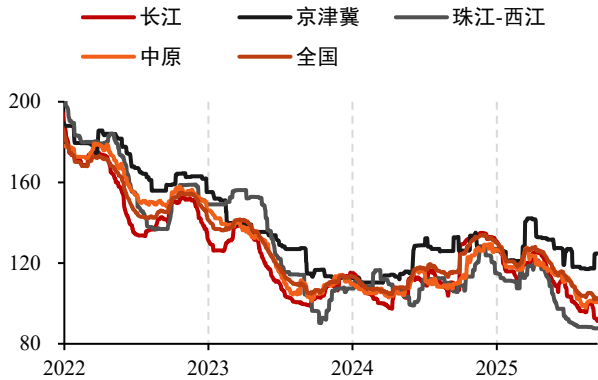
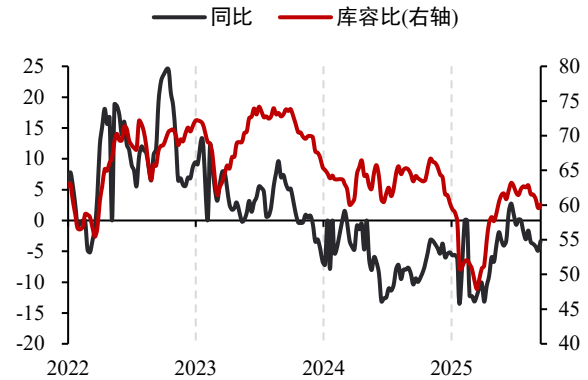


图 30：水泥库存比和变化 | 单位：%YoY



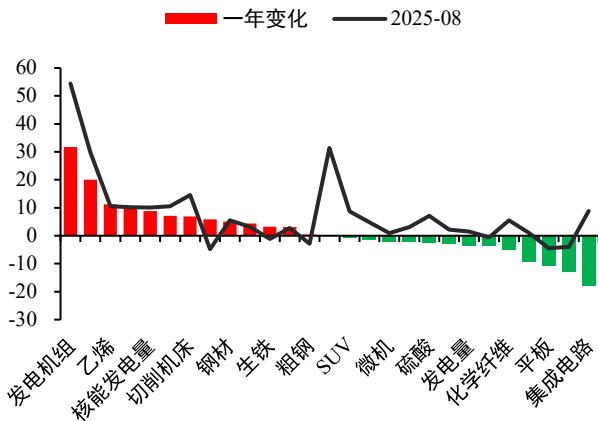
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 31：水泥价格指数回落 | 单位：指数点



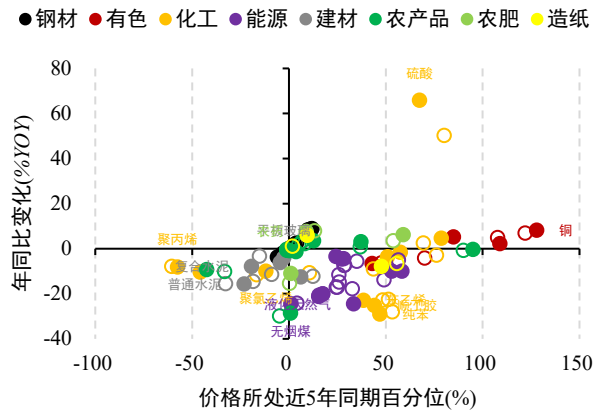
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 32：部分产品产量同比和变化 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 33：生产资料价格变化 | 单位：%YoY

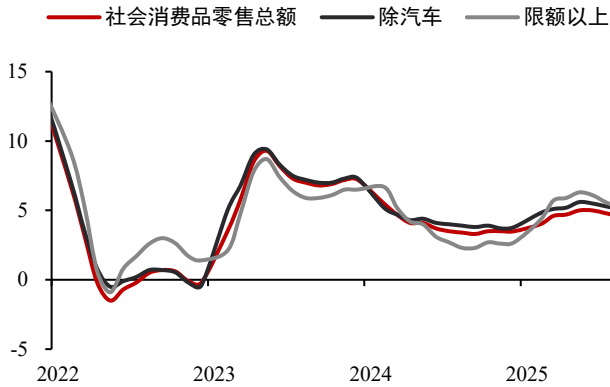


数据来源：iFinD 华泰期货研究院

消费：增速放缓

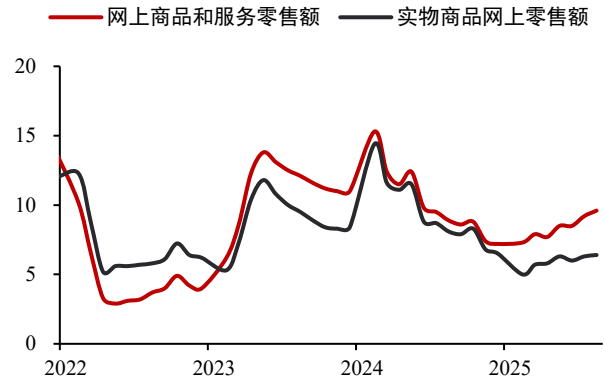
根据国家统计局 2025 年 9 月 15 日发布的最新数据，2025 年 1-8 月份社会消费品零售总额 323906 亿元，同比增长 4.6%，较 1-7 月份增速有所放缓；其中 8 月份单月社会消费品零售总额 39668 亿元，同比增长 3.4%。消费市场呈现“商品消费稳中有进，服务消费韧性凸显”的特征：商品消费方面，与基本生活及消费升级相关的商品零售额保持增长，1-8 月份商品零售额 287426 亿元，同比增长 4.8%；部分耐用消费品在政策支持下表现亮眼，1-8 月份限额以上单位家用电器和音像器材类、文化办公用品类零售额同比分别增长 28.4%和 22.3%，但增长势头较前期有所分化；线上消费较快增长，1-8 月份网上零售额 99828 亿元，同比增长 9.6%。总体来看，消费市场保持恢复态势，政策促消费效果持续显现，但市场需求基础仍需巩固。

图 34：8 月消费品零售额同比+4.6% | 单位：%YoY



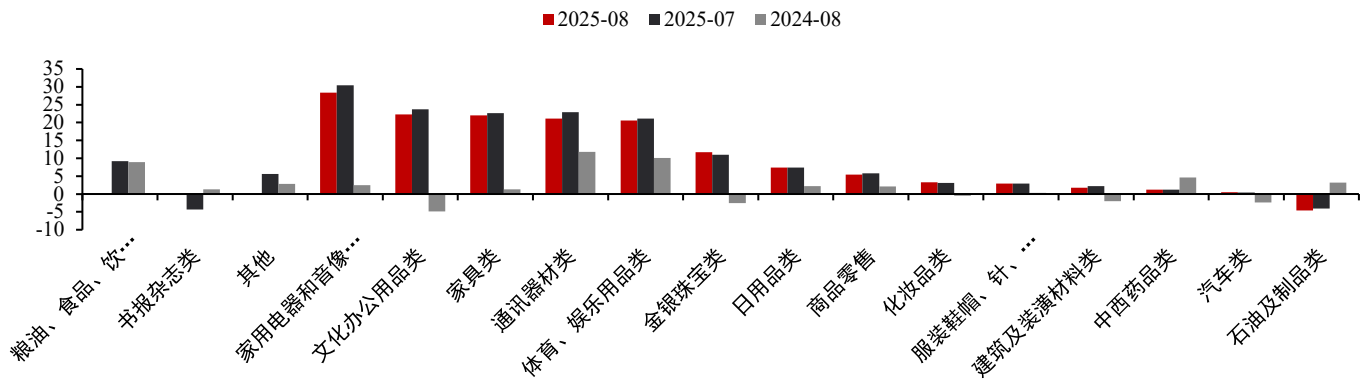
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 35：8 月网上销售同比+9.6% | 单位：%YoY



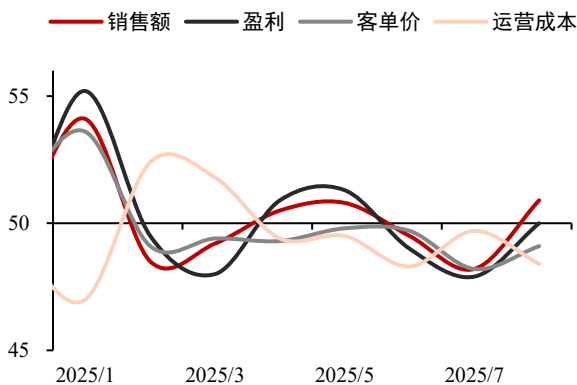
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 36：主要商品类别零售额同比增速 | 单位：%YoY



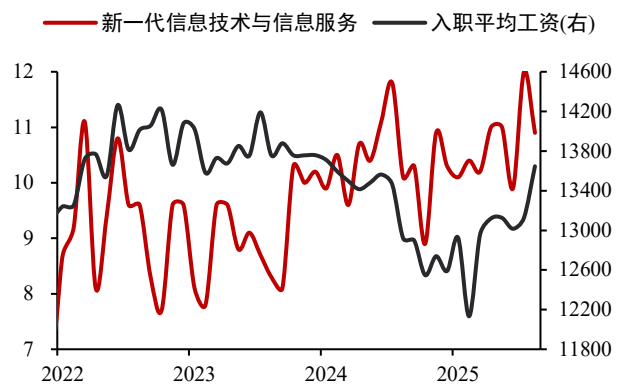
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 37：8 月零售业景气指数回升 | 单位：指数点



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 38：8 月新经济领域薪资 | 单位：指数点



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

地产：投资需求双承压

当前房地产市场仍处于调整阶段。1-8 月份，全国房地产开发投资 60309 亿元，同比下降 12.9%（按可比口径计算），其中住宅投资 46382 亿元，下降 11.9%。房地产开发企业到位资金 64318 亿元，同比下降 8.0%，其中国内贷款 10232 亿元，增长 0.2%，但自筹资金、定金及预收款及个人按揭贷款均呈现不同幅度下降。销售端表现依然偏弱，1-8 月份新建商品房销售面积 57304 万平方米，同比下降 4.7%，销售额 55015 亿元，下降 7.3%。价格层面，房地产市场整体仍面临下行压力，不同能级城市分化显著。政策调控持续优化，8 月末商品房待售面积 76169 万平方米，比 7 月末减少 317 万平方米，住宅待售面积减少 307 万平方米，显示“保交楼”及各类需求支持政策对库存去化产生一定效果。

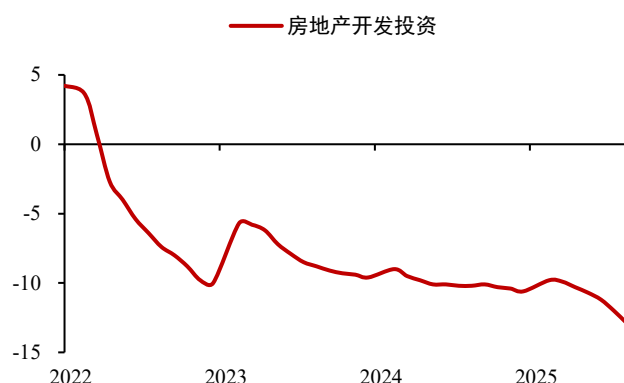
当前市场投资与销售同比降幅仍较大，折射出需求端信心有待修复，但库存的逐步去化以及部分核心城市土地市场的相对韧性也提供了微弱支撑。未来市场稳定健康发展关键在于持续推进房企风险化解、优化调控政策尤其是需求端支持力度，并促进城市间供需的动态平衡。

图 39：8 月国房景气指数 93.05 | 单位：指数点



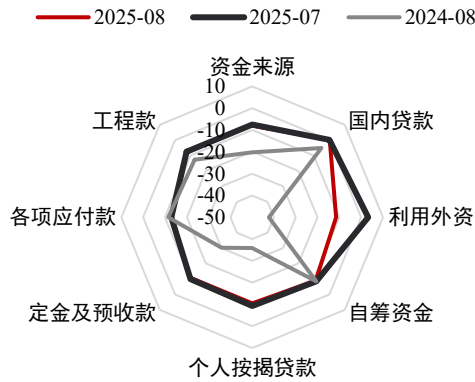
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 40：8 月地产投资同比-12.9% | 单位：%YoY



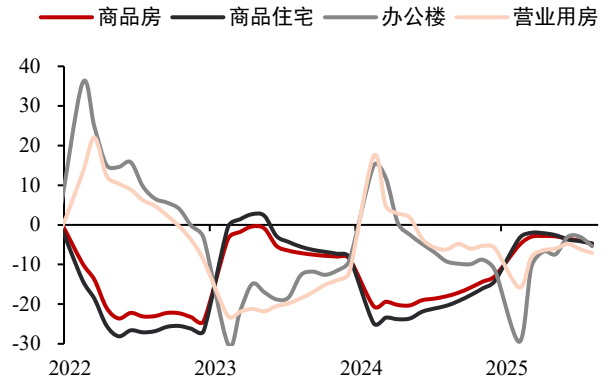
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 41：8 月地产投资资金来源负增 | 单位：%YoY



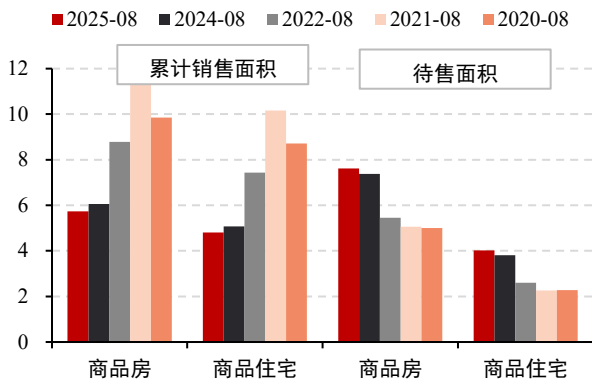
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 42：8 月房地产销售面积回落 | 单位：%YoY



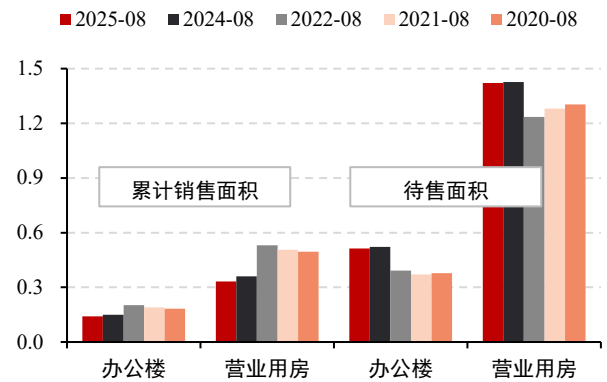
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 43：8 月地产销售和待售面积 | 单位：亿平米



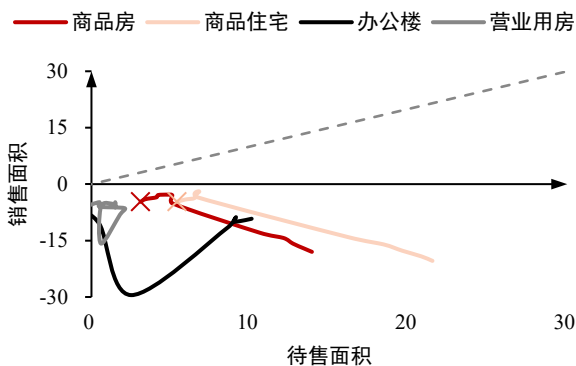
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 44：8 月地产销售和待售面积 | 单位：亿平米



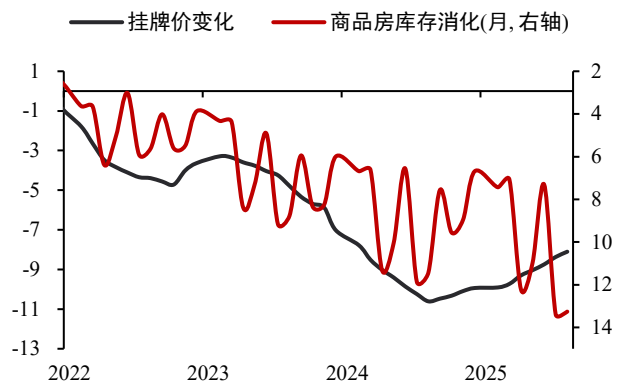
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 45：8 月地产销售和待售面积增速 | 单位：%YoY



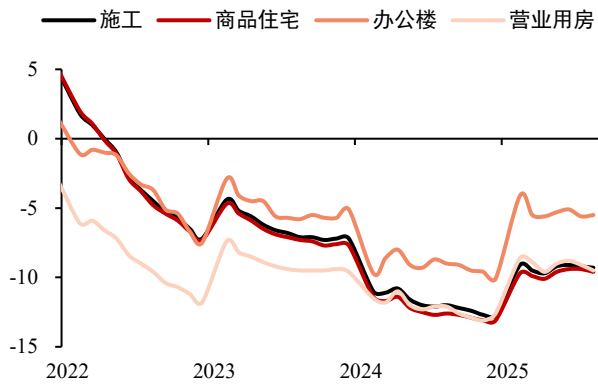
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 46：8 月商品房库存消化小幅改善 | 单位：亿平米



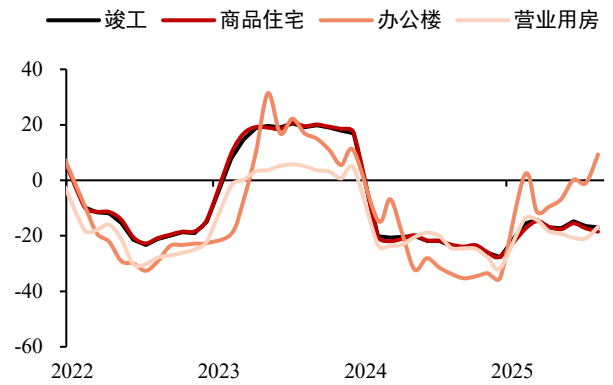
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 47：8 月份新开工面积增速 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 48：8 月份竣工面积增速 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

附录：国家统计局发文：8 月份国民经济运行总体平稳、稳中有进¹

8 月份，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，积极强化宏观政策调节，纵深推进全国统一大市场建设，着力做强国内大循环，生产需求基本平稳，就业物价总体稳定，新动能培育壮大，国民经济保持总体平稳、稳中有进发展态势。

一、工业生产较快增长，装备制造业和高技术制造业增势较好

8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.2%，环比增长 0.37%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 5.1%，制造业增长 5.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 2.4%。装备制造业增加值同比增长 8.1%，高技术制造业增加值增长 9.3%，分别快于全部规模以上工业增加值 2.9 和 4.1 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 4.7%；股份制企业增长 6.0%，外商及港澳台投资企业增长 2.3%；私营企业增长 4.6%。分产品看，3D 打印设备、新能源汽车、工业机器人等产品产量同比分别增长 40.4%、22.7%、14.4%。1-8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 6.2%。8 月份，制造业采购经理指数为 49.4%，比上月上升 0.1 个百分点；企业生产经营活动预期指数为 53.7%，上升 1.1 个百分点。1-7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 40204 亿元，同比下降 1.7%。

二、服务业较快增长，现代服务业增势良好

8 月份，全国服务业生产指数同比增长 5.6%。分行业看，信息传输、软件和信息技术服务业，金融业，租赁和商务服务业生产指数同比分别增长 12.1%、9.2%、7.4%，分别快于服务业生产指数 6.5、3.6、1.8 个百分点。1-8 月份，全国服务业生产指数同比增长 5.9%。1-7 月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长 7.4%。8 月份，服务业商务活动指数为 50.5%，比上月上升 0.5 个百分点；服务业业务活动预期指数为 57.0%，上升 0.4 个百分点。其中，铁路运输、水上运输、航空运输、电信广播电视及卫星传输服务、资本市场服务等行业商务活动指数位于 60.0% 以上高位景气区间。

三、市场销售继续增长，服务零售增长较快

8 月份，社会消费品零售总额 39668 亿元，同比增长 3.4%；环比增长 0.17%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 34387 亿元，同比增长 3.2%；乡村消费品零售额 5281

¹ 来源：https://www.stats.gov.cn/sj/zxfbhjd/202509/t20250915_1961181.html

亿元，增长 4.6%。按消费类型分，商品零售额 35172 亿元，增长 3.6%；餐饮收入 4496 亿元，增长 2.1%。基本生活类和部分升级类商品销售增势良好，限额以上单位日用品类、粮油食品类、体育娱乐用品类商品零售额分别增长 7.7%、5.8%、16.9%。消费品以旧换新政策效果继续显现，限额以上单位家具类、家用电器和音像器材类、文化办公用品类、通讯器材类商品零售额分别增长 18.6%、14.3%、14.2%、7.3%。1-8 月份，社会消费品零售总额 323906 亿元，同比增长 4.6%。全国网上零售额 99828 亿元，同比增长 9.6%。其中，实物商品网上零售额 80964 亿元，增长 6.4%，占社会消费品零售总额的比重为 25.0%。1-8 月份，服务零售额同比增长 5.1%。其中，文体休闲服务类、旅游咨询租赁服务类、交通出行服务类零售额较快增长。

四、固定资产投资保持增长，制造业投资增长较快

1-8 月份，全国固定资产投资（不含农户）326111 亿元，同比增长 0.5%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 4.2%。分领域看，基础设施投资同比增长 2.0%，制造业投资增长 5.1%，房地产开发投资下降 12.9%。全国新建商品房销售面积 57304 万平方米，同比下降 4.7%；新建商品房销售额 55015 亿元，下降 7.3%。分产业看，第一产业投资同比增长 5.5%，第二产业投资增长 7.6%，第三产业投资下降 3.4%。民间投资同比下降 2.3%；扣除房地产开发投资，民间投资增长 3.0%。高技术产业中，信息服务业、航空、航天器及设备制造业，计算机及办公设备制造业投资同比分别增长 34.1%、28.0%、12.6%。8 月份，固定资产投资（不含农户）环比下降 0.20%。

五、货物进出口持续增长，贸易结构继续优化

8 月份，货物进出口总额 38744 亿元，同比增长 3.5%。其中，出口 23035 亿元，增长 4.8%；进口 15709 亿元，增长 1.7%。1-8 月份，货物进出口总额 295696 亿元，同比增长 3.5%。其中，出口 176056 亿元，增长 6.9%；进口 119640 亿元，下降 1.2%。1-8 月份，一般贸易进出口增长 2.2%，占进出口总额的比重为 63.9%。对共建“一带一路”国家进出口增长 5.4%。民营企业进出口增长 7.4%，占进出口总额的比重为 57.1%，比上年同期提高 2.1 个百分点。机电产品出口增长 9.2%，占出口总额的比重为 60.2%。

六、就业形势总体稳定，城镇调查失业率季节性上升

1-8 月份，全国城镇调查失业率平均值为 5.2%。8 月份，全国城镇调查失业率为 5.3%，比上月上升 0.1 个百分点，与上年同月持平。本地户籍劳动力调查失业率为 5.4%；外来户籍劳动力调查失业率为 5.0%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 4.7%。31 个大城市城镇调查失业率为 5.3%，比上月上升 0.1 个百分点，比上年同月下降 0.1 个百分点。全国企业就业人员周平均工作时间为 48.5 小时。

七、核心 CPI 继续回升，工业生产者价格降幅收窄

8 月份，全国居民消费价格（CPI）同比下降 0.4%，环比持平。分类别看，食品烟酒价格同比下降 2.5%，衣着价格上涨 1.8%，居住价格上涨 0.1%，生活用品及服务价格上涨 1.8%，交通通信价格下降 2.4%，教育文化娱乐价格上涨 1.0%，医疗保健价格上涨 0.9%，其他用品及服务价格上涨 8.6%。在食品烟酒价格中，猪肉价格下降 16.1%，鲜菜价格下降 15.2%，鲜果价格下降 3.7%，粮食价格下降 0.8%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.9%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。1-8 月份，全国居民消费价格同比下降 0.1%。

8 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.9%，降幅比上月收窄 0.7 个百分点，环比持平；全国工业生产者购进价格同比下降 4.0%，降幅收窄 0.5 个百分点，环比持平。1-8 月份，全国工业生产者出厂价格和购进价格同比分别下降 2.9%、3.3%。

总的来看，8 月份宏观政策协同发力，国民经济运行总体平稳，转型升级稳步推进，高质量发展取得新成效。也要看到，外部环境不稳定不确定因素较多，我国经济运行仍面临不少风险挑战。下阶段，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，落实落细各项宏观政策，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，深化改革开放创新，激发各类经营主体活力，推动经济平稳健康发展。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com