

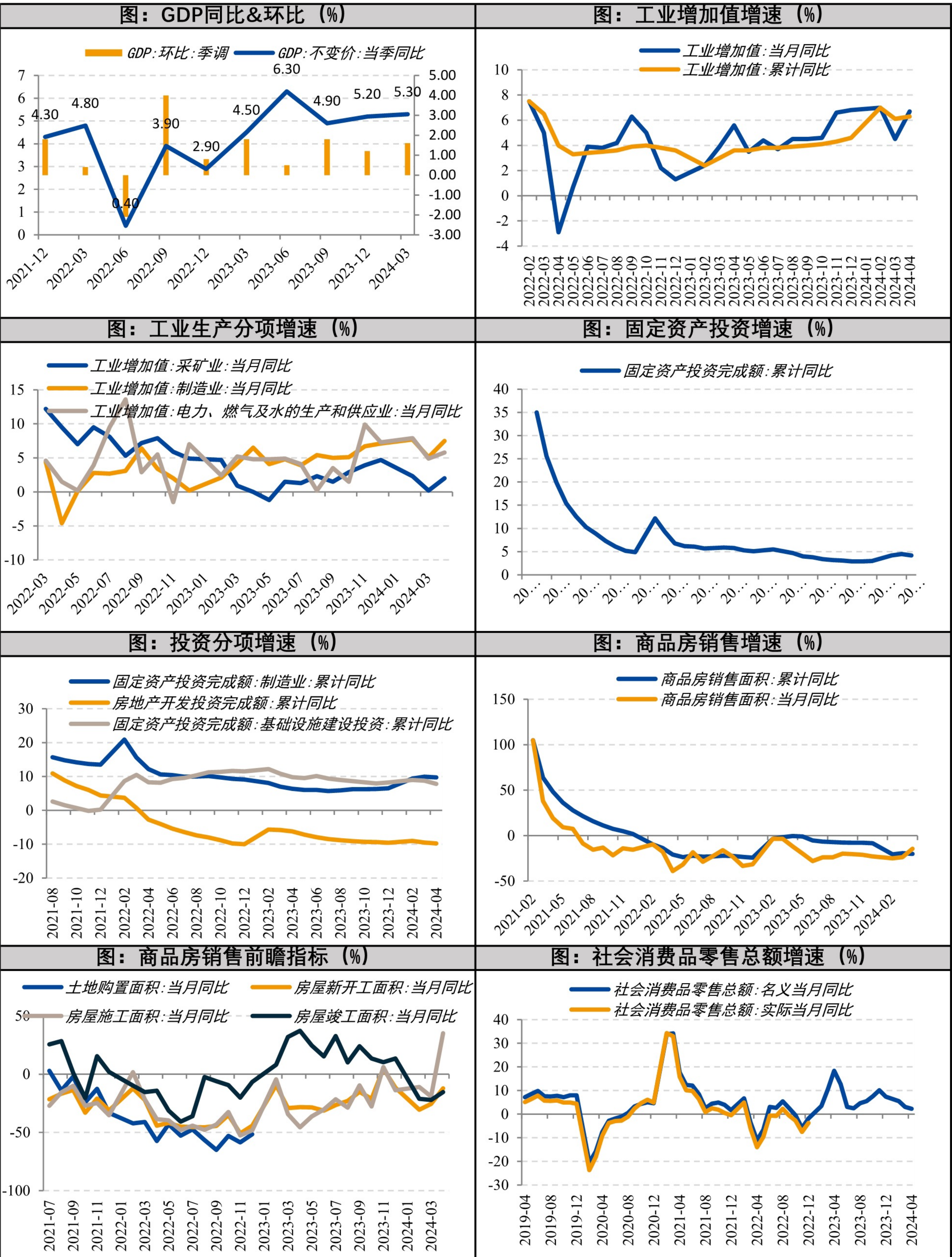
4月份，规模以上工业增加值同比增6.7%，好于预期5.5%，前值4.5%。从环比看，4月份，规模以上工业增加值比上月增长0.97%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长2.0%，制造业增长7.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长5.8%。4月生产延续回升向好态势，一方面，从基数来看，去年同期基数偏低，环比罕见转负。另一方面，4月制造业PMI生产指数逆势上行0.7个百分点至52.9%，显示生产处于较高景气度区间，部分受出口较强韧性支撑。高频指标来看，4月整车物流指数同比增速从3月的-10.5%改善至-3.8%、高炉开工率同比降幅亦从3月的6.3个百分点收窄至5.3个百分点。

1-4月，全国固定资产投资同比增长4.2%，不及预期4.7%，前值4.5%。从环比看，4月份固定资产投资下降0.03%。分领域看，基础设施投资同比增长6.0%，比1-3月下降0.5个百分点，制造业投资增长9.7%，比1-3月下降0.2个百分点，房地产开发投资下降9.8%，降幅比1-3月加深0.3个百分点。1-4月投资整体回落不及预期，主要受房地产投资仍深陷下跌、基建开工不足影响，制造业投资仍保持较强韧性。基建投资方面，今年1-4月，全国地方政府新增专项债累计发行7244.48亿元，比上年同期下降55.3%；从发行进度看，今年前四个月完成全年额度的18.5%，远低于上年同期的42.7%。地产方面，今年以来，各地区因城施策，不断优化房地产政策，但从4月份房地产领域主要数据情况看，房地产继续处于调整期。1-4月份，新建商品房销售面积下降20.2%，销售额下降28.3%。拿地继续缩量，4月300城土地成交面积和金额同比从3月的-38%和-2%进一步放缓至-45%和-64%，房地产开发投资同比仍在低位徘徊。制造业方面，前期出口、利润等基本因素带动，设备更新改造政策或也逐渐落地，制造业投资增速仍保持较高增速。

4月社会消费品零售总额同比增2.3%，预期4.6%，前值3.1%。按消费类型分，4月份，商品零售同比增长2.0%，餐饮收入同比增长4.4%。从4月数据看，受基数抬高影响，社零总额增速不及预期。其中，汽车消费量价均有走弱，“以旧换新”政策起效仍需要时间，商品类消费整体平淡。线下的消费总体呈现持续恢复态势，但居民消费能力和消费信心仍待进一步提升。

4月份，全国城镇调查失业率为5.0%，比上月和上年同月均下降0.2个百分点。整体看，4月内需复苏节奏仍偏慢，受外需带动，制造业产需表现更佳，上月末召开的政治局会议发出了更为积极的宏观政策信号，尤其是财政政策和房地产政策，基建、地产等相关链条较多依赖于政策加快落地。

单位：%	2024/03	2023/12	2023/09	单位：%	2024/04	2024/03	2024/02
GDP当季同比	5.30	5.20	4.90	制造业累计同比	9.70	9.90	9.40
GDP环比	1.60	1.20	1.80	基建累计同比	7.78	8.75	8.96
GDP累计同比	5.30	5.20	5.20	房地产累计同比	-9.80	-9.50	-9.00
	2024/04	2024/03	2024/02	商品房销售面积累计	-20.20	-19.40	-20.50
工业增加值当月同比	6.70	4.50	-12.70	商品房销售面积当月	-14.38	-23.72	-24.87
工业增加值累计同比	6.30	6.10	7.00	房屋新开工面积当月	-12.28	-25.58	-30.50
工业增加值环比	0.97	-0.08	0.35	房屋施工面积当月	35.09	-19.10	-11.11
采矿业当月	2.00	0.20	17.50	房屋竣工面积当月	-15.37	-22.11	-21.12
制造业当月	7.50	5.10	39.50	社零当月同比	2.30	3.10	5.50
电力、燃气及水当月	5.80	4.90	19.80	社零累计同比	4.10	4.70	5.50
固定资产投资累计同比	4.20	4.50	4.20	社零环比	0.03	0.15	0.04
固定资产投资环比	-0.03	0.27	0.94				



数据来源：wind,国投安信期货