下载日志已记录，仅供内部参考

中国银河证券 | CGS



央地密集部署促投资，重大项目落地有望加速

—— 区域经济月报（2026 年第 2 期）

分析师：路自愿

下载日志已记录，仅供内部参考

央地密集部署促投资，重大项目落地有望加速

——区域经济月报（2026 年第 2 期）

2026 年 10 月 2 日

核心观点

- **本期焦点：**9 月，中央和地方密集部署促进有效投资，稳增长相关工作。内需不足尤其是投资走弱是制约当前经济增长的重要因素。9 月以来促进有效投资成为央地重要的工作线索之一。重大项目尤其是“十五五”涉及的重大项目、“六张网”、民间投资活力激发是政策焦点。促进有效投资短期有助于实现全年经济增长目标，长期有助于为“十五五”乃至更长时期中国经济高质量发展夯实基础。

- **9 月政策动态：**（1）全国政协围绕“十五五”跨区域跨流域大通道建设进行协商，提出加强要素保障、健全体制机制、串联重点经济带等建议，有望更好实现经济稳增长与促均衡。（2）国务院总理李强在上海考察先进制造业，提出一方面要发挥人工智能对制造业的赋能作用，另一方面要关注先进制造业中的未来产业。（3）京津冀在广州开展产业链对接活动，有望加强粤港澳和京津冀产业联动，实现双赢。（4）科技部和成渝两地着力推动成渝区域科技创新中心建设和成渝地区双城经济圈发展，将进一步提升成渝地区科技创新水平和经济发展质效，提升成渝对西部地区的牵引带动能力。

- **8 月分省市数据-生产端：**（1）工业方面，全国工业生产总体平稳，但原材料生产普遍走弱。长三角规上工业增加值整体高于全国，安徽表现突出；京津冀和成渝内部分化，北京、四川相对较强，天津、重庆偏弱；河南水泥发运率和钢材产量领先。（2）交运方面，全国货运指标保持增长但有所放缓，安徽、重庆集装箱吞吐量增长较快，天津公路货运、山东水路货运表现较好，上海集装箱吞吐量及北京、重庆公路货运相对偏弱。

- **8 月分省市数据-需求端：**（1）消费方面，全国社零增速小幅回落，河南、山东以及浙江、安徽表现相对较好，北京、上海仍为负增长。（2）汽车方面，燃油车销量普遍承压，新能源汽车销量降幅扩大；江苏、安徽新能源汽车保持增长，湖北汽车销售压力最大。（3）投资和房地产方面，北京、上海固定资产投资保持增长，京津冀及成渝房地产投资整体好于全国，安徽、福建压力较大。商品房销售仍偏弱，京津冀相对较好，上海部分销售和价格指标保持增长；房屋供给端降幅扩大，浙江竣工端表现突出，成渝竣工压力较大。（4）进出口方面，安徽、江苏、重庆表现突出，河北高于全国，四川、浙江相对偏弱，河南进口增长领先。

- **8 月分省市数据-收入与价格：**（1）收入方面，安徽、湖北企业利润表现突出，北京改善，河北、重庆仍承压。（2）价格方面，上海 CPI、安徽 PPI 在重点地区中较高，京津冀价格水平整体偏低，成渝消费价格相对较强但生产价格弱于全国。

- **8 月分省市数据-金融端：**（1）存款方面，全国存款余额增速继续放缓但仍快于贷款，北京显著领先，上海存款增速较高但有所回落。（2）贷款方面，北京贷款增长居重点地区首位，长三角四省市及四川均高于全国，其中江苏、四川表现较快；福建贷款增长相对偏慢。

分析师

路自愿

☎：136-7105-7587

✉：luziyuan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130525070001

风险提示

1. 政策理解不准确的风险
2. 政策落实不及预期的风险
3. 数据更新不及时的风险

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

Catalog

一、本期焦点：央地密集部署促进有效投资工作 3
二、9 月政策动态 4
（一）打通跨区域“大动脉”，关键在设施联通与协同机制并进 4
（二）先进制造业夯实底盘，人工智能与耐心资本打开未来产业空间 4
（三）京津冀赴穗“织网”对接，深化区域对接联动 5
（四）以央地协同推动成渝科创优势转化为产业发展优势 5
三、8 月分省市数据 6
（一）生产端 6
（二）需求端 10
（三）企业利润、居民收入与价格水平 21
（四）信贷 25
四、风险提示 27

下载日志已记录，仅供内部参考

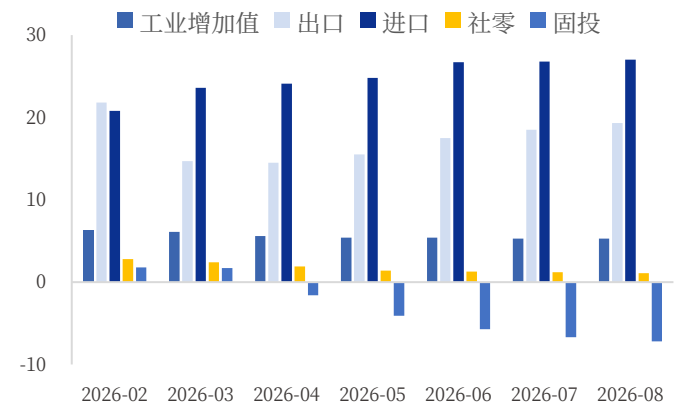
一、本期焦点：央地密集部署促进有效投资工作

投资走弱是当前内需承压的重要表现，促进有效投资成为稳增长的重要抓手。今年 1-8 月全国经济运行总体平稳、动能向新，但供强需弱矛盾仍较突出，投资下行尤其明显。生产保持较高增速的同时，内需持续走弱，固定资产投资尤为明显。前 8 个月，工业生产同比增长 5.3%，与上月持平，但与此同时固定资产投资同比下降 7.2%，和上个月相比降幅扩大 0.5 个百分点（图 1）。主要分项看，基建、制造业、地产均相比上个月进一步下行（图 2）。

9 月央地密集部署促进有效投资工作，聚焦重大项目落地、“六张网”建设和民间投资活力。9 月 28 日，国务院总理召开国务院常务会议，主题便是研究宏观政策发力提效、促进有效投资有关工作。会议重点从三方面进行工作部署：一是提出存量政策要进一步增强实施效能，如推动“十五五”规划、“六张网”实施方案等明确的重大工程项目尽早开工建设；二是推出一批务实管用的增量政策，如综合运用并适时调整货币政策工具，增加科技创新和技术改造、支农支小等再贷款额度等。三是上下协同合力稳投资，如激发民间投资活力，加强投资项目要素保障，提高投资审批效率。除国务院常务会议外，9 月以来，中国人民银行、国家发改委、甘肃、福建、宁夏、内蒙古均部署稳投资相关工作（图 3）。整体看，央地着力将项目储备、资金匹配、审批协调和开工建设贯通起来，同时提升民间资本参与度，以更好拓展投资空间。

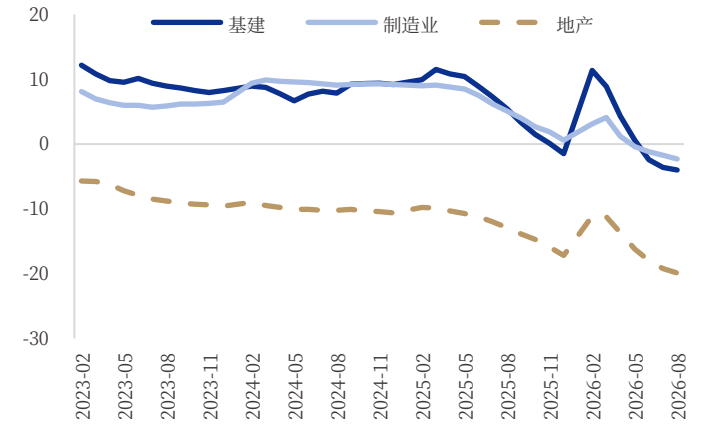
促进有效投资既服务年度增长目标，也为“十五五”项目建设和发展蓄能。当前部署促进有效投资工作的积极意义主要有二，一是以有效项目托住当前需求。2026 年我国经济增长预期目标为 4.5%—5%，在投资承压、消费增速偏缓的背景下，促进有效投资实施有助于形成建设需求、带动上下游产业，助力实现全年增长目标。二是将国家战略转化为中长期发展能力。以 109 项“十五五”重大工程为例，工程涵盖了产业发展、基础设施、民生保障和绿色转型等领域。推动相关项目开工建设在短期支撑经济增长的同时也为“十五五”时期以及未来更长时期中国经济的高质量发展提供保障。

图1：2026 年 1-8 月中国主要经济指标累计同比（%）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图2：2026 年 1-8 月固投分项累计同比（%）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

图3：2026 年 9 月中央及地方涉及稳投资相关重要会议/调研/政策

时间	主题	涉及主要机构
2026/9/28	国务院常务会议研究宏观政策发力提效、促进有效投资有关工作等	国务院
2026/9/30	中国人民银行调整完善货币政策工具	中国人民银行
2026/9/22	2026中国民营企业投融资洽谈会举行，促进场景、科技与资本对接	科技部、天津市人民政府
2026/9/15	召开民营企业座谈会，听取拓展投资空间建议	国家发展改革委
2026/9/10	召开有关民营企业和行业协会座谈会，向民营企业推介36个项目	国家发展改革委民营局
2026/9/3	召开“十五五”规划《纲要》重大工程建设推进会议	国家发展改革委及相关部委
2026/9/2	召开“六张网”重大项目协调推进机制会	国家发展改革委
2026/9/16	调研经济运行、开发区建设、固定资产投资、惠民惠农补贴专项整治等工作	甘肃省人民政府相关部门
2026/9/14	全省投资工作暨“六张网”重大项目协调推进会议	福建省人民政府
2026/9/10	全区投资工作推进会	宁夏回族自治区发展改革委
2026/9/1	《关于开展环资领域项目中央资金支付提速攻坚行动的通知》	内蒙古自治区发展改革委

资料来源：中国银河证券研究院

二、9 月政策动态

（一）打通跨区域“大动脉”，关键在设施联通与协同机制并进

2026 年 9 月 18 日，全国政协在北京召开远程协商会，围绕“推进跨区域跨流域大通道建设、强化区域基础设施互联互通”协商议政，由中共中央政治局常委、全国政协主席王沪宁主持。会议建议主要有三方面：一是优化通道空间布局，加强用地、用海、用能等要素保障，推进沿边沿海沿江、出疆入藏、西部陆海新通道及跨江跨海跨湾等战略骨干通道建设；二是健全跨区域、跨流域协同机制，推动法规制度、标准规则等“软联通”，布局网络、算力、数据等新型基础设施。三是依托骨干通道串联经济带、城市群和重点产业平台，促进项目集聚、产业协作和通道经济发展。

跨区域跨流域大通道建设既是稳增长的重要抓手，也是推动区域协调发展的重要举措。交通运输部披露，国家综合立体交通网主骨架建成率已达 91%，力争到 2030 年提升至 95%，同时指出战略通道贯通性、跨区域流通效率仍有短板。而跨区域跨流域大通道建设，一方面，短期可带动投资、施工和装备需求；中长期看，通道与枢纽、产业平台衔接，有望改善物流可达性、能源资源配置和区域产业分工，提升经济增长质效，进而助力经济增长。另一方面，跨区域跨流域的大通道建设通过跨省规划衔接、成本收益共享和运营机制协同等，可推动项目由“建成通道”转向“形成网络、带动产业”，进而提升区域发展的协调性。

（二）先进制造业夯实底盘，人工智能与耐心资本打开未来产业空间

2026 年 9 月 22 日，中共中央政治局常委、国务院总理李强在上海调研，上海市委书记陈吉宁、国务院副总理吴政隆参加。李强先后走访上海电气国家人工智能应用中试基地和上海未来启点社区，了解智能机器人研发制造、“人工智能+制造”应用、未来产业孵化及未来产业基金运行情况，并与科创人员交流。调研提出的重点要求主要有四方面：一是坚持智能化、绿色化、融合化方向，深化科技创新与产业创新融合，持续做大做强先进制造业；二是推动人工智能赋能制造业研发、生产和管理全流程，建设制造业生产服务平台，支持中小企业以更低成本开展智能化改造；三是强化未来技术跟踪、基础研究和关键核心技术攻关，鼓励探索、包容试错；四是完善

下载日志已记录，仅供内部参考

未来产业创新生态，发展创业投资和耐心资本，探索投入增长与风险分担机制，并加强人才集聚培养

制造业发展要统筹做好“人工智能+”和未来产业培育工作。如报告前文所述，今年 1-8 月，我国固定资产投资累计下降 7.2%，但与此同时，高技术产业和高技术制造业投资则累计同比增长 5.2%和 3.5%。产业投资向新赛道集聚趋势明显。但新产业的投资扩张并不能自动弥补传统领域的需求偏弱，因此需要关注以人工智能为代表的新产业对传统产业的引领作用。未来产业是制造业的蓝海，因此制造业或者说先进制造要求的发展也需要同步关注未来产业的发展。重点是做好对未来技术发展的跟踪分析和研判，并鼓励探索、包容试错。

（三）京津冀赴穗“织网”对接，深化区域对接联动

2026 年 9 月 3 日，京津冀三地经（工）信部门赴广州举办今年首次联合开展的京津冀产业链织网合作对接活动。活动依托中国国际中小企业博览会企业资源，由北京市协同发展服务促进会主办。京津冀三地经信、投促部门、产业园区、投资机构，以及粤港澳大湾区机器人、生物医药、安全应急装备、人工智能等领域百余家企业和行业协会代表参加。活动内容主要有三方面：一是介绍京津冀“六链七群”产业布局和跨区域“织网”合作思路；二是解读京津冀机器人产业发展规划，推介京津合作示范区、天津滨海高新区、廊坊京津冀智能网联新能源汽车科技生态港等产业载体；三是围绕机器人、生物医药、安全应急装备开展分组洽谈和点对点供需对接，推动两地企业寻找合作机会。

广州专场把京津冀产业协同从区域内部延伸至大湾区企业网络，是拓展产业链合作半径、促进优势互补的一次务实尝试。跨区域对接有望帮助大湾区企业连接京津冀研发、制造和产业园区资源，也为京津冀企业拓展南方市场、补齐供应链环节创造机会。

（四）以央地协同推动成渝科创优势转化为产业发展优势

9 月 4 日，重庆市委常委会在重庆举行会议，市委书记袁家军主持并讲话。会议听取提升成渝地区双城经济圈发展能级工作汇报，研究部署相关工作，主要提出三方面要求：一是围绕“两中心两地”和“三中心一走廊”建设，争取形成标志性成果；二是完善工作体系和任务清单，迭代“十项行动”，加快牵引性重大项目建设，并通过改革创新推动川渝更大范围、更深层次的一体化；三是压实责任、因地制宜谋划可操作举措，加快形成实物工作量。9 月 20 日，央地共建成渝地区区域科技创新中心工作推进会在成都召开，科技部部长阴和俊、四川省委书记王晓晖、重庆市市长陈新武出席并讲话，四川省长施小琳主持。会议通报 2026 年重点任务，提出健全央地协同机制、加大科技投入、促进平台共建和资源共享，并推动科技创新与产业创新融合等方面举措。

两项部署有望增强双城经济圈对西部高质量发展的带动能级。2026 年上半年，成渝地区双城经济圈实现地区生产总值 4.5 万亿元，同比增长 4.6%，增速高于西部地区平均水平 0.5 个百分点，显示其具备较大的经济体量和区域带动基础。成渝地区双城经济圈建设的进一步走深走实，以及成渝区域科技创新中心的建设有助于进一步提升成渝地区的科技创新水平，进而为产业发展提供坚实支撑，也为成渝双城经济圈引领西部高质量发展提供保障。

下载日志已记录，仅供内部参考

三、8 月分省市数据

（一）生产端

1. 工业生产

全国层面，8 月工业生产总体平稳，但工业原材料生产普遍走弱。全国规上工业增加值增长 5.3%，与 7 月持平；但水泥发运率、焦炭产量和钢材产量分别下降 3.4%、6.2%和 5.5%，较 7 月分别回落 3.9、5.1 和 1.4 个百分点。

重点区域层面，工业生产分化较为明显，长三角规上工业增加值整体高于全国，京津冀和成渝内部差异较大；河南原材料指标突出，四川、重庆水泥发运率偏低。京津冀内部，北京规上工业增加值（5.5%）较 7 月提高 0.8 个百分点并略高于全国，河北规上工业增加值（5.0%）和天津规上工业增加值（3.8%）均低于全国；天津焦炭产量（35.1%）由降转增，改善幅度较大。长三角四省市规上工业增加值均高于全国，其中安徽规上工业增加值（12.7%）在重点地区中最高，但四地水泥发运率均弱于全国，江苏钢材产量（-13.4%）降幅扩大。成渝内部工业生产一强一弱，四川规上工业增加值（6.7%）高于全国，重庆规上工业增加值（3.3%）低于全国；四川水泥发运率（-24.1%）和重庆水泥发运率（-29.0%）在重点地区中处于低位。其他重点省份中，湖北规上工业增加值（8.5%）仍明显高于全国；广东规上工业增加值（6.1%）较 7 月提高 0.4 个百分点；河南水泥发运率（28.0%）和钢材产量（12.3%）在重点地区中领先，但焦炭产量（-22.9%）明显偏弱。

下载日志已记录，仅供内部参考

图4：全国及各省市工业原材料概况（2026 年 8 月；%）

地区	规上工业增加值			水泥发运率*			焦炭产量*			钢材产量*		
	26/08	26/07	26/06	26/08	26/07	26/06	26/08	26/07	26/06	26/08	26/07	26/06
中国	5.3	5.3	5.4	-3.4	0.5	1.3	-6.2	-1.1	1.1	-5.5	-4.1	0.0
安徽	12.7	12.7	12.4	-12.0	-1.2	-11.1	0.2	1.4	-1.4	-11.7	-7.3	3.1
北京	5.5	4.7	3.4	11.7	-5.8	-4.3				-19.6	9.3	2.5
福建	5.4	5.6	5.9	17.6	23.8	11.5	-8.3	-0.8	-1.2	-0.4	9.1	0.0
甘肃	7.9	7.3	6.7	15.4	15.4	30.4	0.9	1.1	-2.3	-15.3	-16.7	-9.7
广东	6.1	5.7	5.8	11.9	18.6	18.0	-6.9	-7.2	-8.3	-0.2	-0.2	4.7
广西	3.9	4.3	4.8	35.9	44.9	33.3	-8.4	-1.0	3.2	-28.0	-13.6	-14.9
贵州	6.4	5.8	5.5	29.4	49.2	53.8	23.0	33.1	46.2	0.6	32.8	1.1
海南	-6.2	-4	-0.2	-6.7	5.3	-2.4				0.0	0.0	0.0
河北	5	5.5	6.1	1.1	-12.9	-4.3	-3.0	-0.5	2.6	2.9	2.5	7.0
黑龙江	2	1.9	1.7	-28.6	-28.6	-24.5	-7.1	-2.5	14.9	-17.5	-6.7	-9.5
河南	7.5	7.5	8.1	28.0	37.1	27.0	-22.9	-9.2	-4.2	12.3	7.0	15.5
湖北	8.5	8.8	8.9	17.8	32.4	19.4	-2.3	-1.3	2.1	-9.6	-7.1	-6.5
湖南	2.8	2.6	2.6	17.8	32.4	19.4	-7.8	-3.9	-6.7	6.2	6.8	13.4
江苏	6.5	6.6	6.7	-11.9	-5.6	-6.8	1.0	3.0	-0.3	-13.4	-8.7	-6.0
江西	2.7	3.1	3.8	2.7	2.7	-3.0	2.3	10.2	14.3	-6.5	-6.2	-4.9
吉林	-1.6	-2.3	-1.2	-33.3	-33.3	-31.0	-20.7	-20.5	-6.7	-27.6	-26.2	-31.5
辽宁	-2.1	-1.9	-0.7	-33.3	-33.3	-31.0	2.2	4.7	4.4	-14.1	-11.5	-2.7
内蒙古	6.7	6.3	6.6	7.7	7.7	7.7	-6.4	-0.9	0.7	-3.2	-28.5	-11.6
宁夏	7.2	7.5	7.5	18.2	16.4	26.3	-8.4	-11.0	-0.6	-4.5	8.1	-20.0
青海	10.1	10.2	9.6	36.4	36.4	57.9	0.0	0.0	0.0	-2.6	0.3	-8.7
山东	7.2	7.2	7	-3.8	-6.7	-13.4	2.8	3.6	9.2	-3.9	-1.9	5.7
上海	5.8	5.5	5.7	-18.4	-14.6	-15.9	1.3	7.4	7.0	-3.6	-5.6	-8.0
山西	-4.8	-2.9	-0.2	-15.8	-12.3	-11.1	-13.2	-2.8	-3.2	-10.0	-12.4	5.9
陕西	4.6	4.1	4.9	-11.1	-13.3	-22.2	-7.3	-8.5	-3.9	-5.3	-2.7	9.7
四川	6.7	6.6	6.4	-24.1	-5.4	0.0	-5.7	3.3	6.4	-24.1	-21.5	-10.3
天津	3.8	4	4.4	-4.3	-20.0	-21.7	35.1	-47.9	-61.2	-18.1	-21.4	-24.8
新疆	7.9	7.7	7.9	6.7	8.0	54.5	-4.2	5.3	3.5	-4.8	-2.1	8.3
西藏	19.8	19.1	20.9									
云南	/	-0.4	0.7	3.3	41.4	42.9	-12.6	-2.2	-3.1	-15.1	-9.9	-1.3
浙江	7.8	7.9	8	-14.1	-5.1	-3.8	-2.2	2.2	0.6	0.2	3.8	1.1
重庆	3.3	3.5	4.1	-29.0	-7.3	-4.5	24.6	12.9	27.6	-13.7	-23.2	-24.0

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

*注：*代表该数据为当月同比增速，其余为累计同比增速；空格表示 Wind 数据库里该省无该项指标；“水泥发运率”根据周数据进行求和平均后计算出月度同比数据*

下载日志已记录，仅供内部参考

2．交通运输

全国层面，8 月交通运输保持增长，但集装箱吞吐量和公路货运量增长继续放缓。全国集装箱吞吐量增长 4.0%，较 7 月回落 1.1 个百分点；公路货运量增长 2.7%，回落 0.2 个百分点；城市客运量增长 2.3%，提高 0.2 个百分点。

重点区域层面，长三角和京津冀货运表现分化，成渝集装箱吞吐量增长较快但其他指标差异明显，山东运输指标相对稳健。京津冀内部，北京公路货运量（-3.4%）下降，天津公路货运量（8.1%）在区域内较高；河北集装箱吞吐量（5.1%）虽高于全国，但较 7 月回落 5.7 个百分点。长三角内部，安徽集装箱吞吐量（14.1%）增长较快，上海集装箱吞吐量（2.7%）低于全国且较 7 月回落 2.8 个百分点。成渝内部，四川公路货运量（4.0%）高于全国；重庆集装箱吞吐量（14.8%）增长较快，但公路货运量（-1.9%）仍为负增长。其他重点省份中，山东水路货运量（6.6%）在重点地区中较高。

下载日志已记录，仅供内部参考

图5：全国及各省市交通运输概况（2026 年 8 月；%）

地区	集装箱吞吐量			公路货运量			水路货运量			城市客运量		
	26/08	26/07	26/06	26/08	26/07	26/06	26/08	26/07	26/06	26/08	26/07	26/06
中国	4.0	5.1	5.9	2.7	2.9	3.2				2.3	2.1	2.0
安徽	14.1	15.6	16.8	2.9	2.8	3.1	1.1	3.3	5.6	3.3	2.9	2.4
北京				-3.4	-3.5	-3.3				8.2	8.2	8.5
福建	1.9	1.2	1.5	0.7	1.4	1.4	2.5	2.5	2.5	3.6	3.4	3.1
甘肃				1.9	2.2	1.9				-1.2	-1.3	-1.1
广东	3.5	3.6	4.6	0.8	1.0	1.4	0.1	0.8	1.9	6.3	6.1	6.5
广西	-3.4	-5.3	-4.0	2.3	2.3	3.4	1.3	1.1	3.0	-2.9	-3.1	-2.9
贵州				7.3	7.6	7.4	11.2	9.8	9.0	-1.1	-1.3	-1.7
海南	23.2	26.9	29.8	-0.2	0.7	1.8	4.2	5.3	5.4	6.5	6.8	7.2
河北	5.1	10.8	16.1	1.5	1.7	2.1	-3.7	-3.1	-3.2	5.4	4.9	4.1
黑龙江				-2.5	-2.8	-2.9	-10.8	0.8	13.8	-1.6	-1.4	-1.3
河南				1.4	1.4	1.8				2.4	2.2	1.7
湖北	-2.0	-0.5	0.9	1.9	1.4	1.4	3.6	4.1	7.5	0.1	-0.4	-1.1
湖南	-8.6	-4.6	-0.6	1.3	1.7	1.5	-0.2	-0.4	0.3	-1.5	-1.8	-2.4
江苏	-0.7	-0.6	-0.7	6.3	6.4	6.6	5.3	5.4	5.4	1.2	0.8	0.1
江西	11.6	14.3	17.9	3.5	3.8	4.2	10.2	10.2	10.8	3.5	3.4	3.4
吉林				-5.0	-5.3	-5.2				3.8	3.7	3.7
辽宁	2.8	2.5	2.5	-0.6	-0.3	-0.1	-8.5	-10.1	-10.2	-1.3	-1.1	-1.0
内蒙古				9.3	9.9	10.0				0.9	1.0	0.7
宁夏				-3.3	-3.0	-3.2						
青海				1.0	0.7	1.9				-4.3	-4.0	-3.5
山东	7.2	7.2	7.4	4.7	5.0	5.2	6.6	6.1	6.7	3.0	2.8	2.5
上海	2.7	5.5	6.2	0.3	0.5	0.8	0.0	1.9	3.0	3.1	3.3	3.1
山西				-4.3	-3.6	-2.9				1.0	0.9	0.6
陕西				0.1	-0.1	-0.8	0.0	0.0	0.0	0.7	0.4	0.6
四川	6.3	5.3	3.2	4.0	4.1	4.0	3.7	3.5	3.6	5.2	4.7	4.5
天津	4.8	5.5	6.1	8.1	7.6	7.5	4.8	5.5	4.7	2.6	2.5	2.2
新疆				2.7	2.9	2.8						
西藏				1.8	1.9	1.5				8.8	6.8	5.4
云南				4.5	4.4	4.7	-21.7	-19.9	0.0	3.4	3.5	3.6
浙江	5.6	8.4	9.0	8.8	10.7	11.7	3.0	4.1	4.8	0.7	0.6	0.3
重庆	14.8	17.1	17.1	-1.9	-1.9	-2.0	-0.7	-0.8	-1.0	-1.9	-2.3	-2.2

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

*注：*代表该数据为当月同比增速，其余为累计同比增速；空格表示 Wind 数据库里该省无该项指标*

下载日志已记录，仅供内部参考

（二）需求端

1．消费

全国层面，8 月消费进一步小幅放缓。全国社零增长 1.1%，较 7 月回落 0.1 个百分点，延续今年以来逐月放缓态势。**重点区域层面，已披露省市社零表现分化，京津冀和长三角内部差异较大，成渝表现好于全国，河南和山东表现相对较强**。京津冀已披露数据均不强，北京社零（-2.1%）继续下降，天津社零（0.4%）低于全国并较 7 月回落 0.6 个百分点。长三角内部，上海社零（-1.0%）降幅扩大，江苏社零（1.0%）由持平转为增长。成渝表现好于全国，四川 8 月社零（1.8%）高于全国但小幅回落，重庆（2.8%）不仅好于全国，也较 7 月上升 0.2 个百分点。其他重点省份中，河南（2.5%）和山东（2.4%）居民消费表现也较强。

下载日志已记录，仅供内部参考

图6：全国及各省市消费概况（2026 年 8 月；%）

地区	社零			城镇居民人均消费支出			农村居民人均消费支出		
	26/08	26/07	26/06	26/06	26/03	25/12	26/06	26/03	25/12
中国	1.1	1.2	1.3	3.0	2.9	3.8	4.6	4.4	5.1
安徽	1.6	1.5	1.6	3.9	2.1	4.1	3.0	1.1	3.3
北京	-2.1	-2.0	-2.2	1.6	0.8	1.7	0.5	0.5	2.7
福建	1.1	1.3	1.6	3.6	4.0	4.6	6.0	6.2	6.1
甘肃	1.0	1.2	1.1	2.5	2.1	3.7	6.3	5.9	5.3
广东	1.3	1.2	1.3	2.7	3.9	4.1	2.0	2.9	3.0
广西	/		-0.1	1.2	2.3	4.1	3.1	4.3	4.9
贵州	/		4.5	3.6	5.2	3.2	8.1	6.7	5.0
海南	-9.6	-9.2	-9.1	2.1	2.6	3.6	1.0	2.3	6.6
河北	/		4.1	5.1	4.6	4.1	6.8	6.6	5.8
黑龙江	-1.2	-0.7	-0.7	3.6	3.6	3.8	4.2	4.8	4.2
河南	2.5	2.6	2.7	3.2	3.2	3.1	5.9	5.7	5.1
湖北	1.1		1.5	5.0	2.3	2.8	1.6	0.8	3.5
湖南	/			2.2	1.5	3.2	4.1	5.5	5.4
江苏	1.0	0.0		1.7	1.8	4.1	2.0	2.6	4.8
江西	2.4	2.7	2.9	3.0	4.0	4.1	5.5	5.9	7.5
吉林	/		1.6	1.5	0.5	3.4	2.2	3.0	5.0
辽宁	-1.2	-1.4	-1.8	2.4	2.9	3.6	3.0	3.4	3.8
内蒙古	-0.6		1.3	1.7	1.3	2.5	5.1	4.0	6.1
宁夏	1.2	0.9	0.6	4.6	5.2	4.3	5.8	7.0	5.2
青海	-2.5	0.0	1.3	2.0	1.9	4.4	7.2	3.1	5.7
山东	2.4	2.7	2.7	2.6	3.0	3.0	5.5	5.7	4.6
上海	-1.0	-0.2	0.7	1.0	2.8	3.8	4.8	3.7	4.9
山西	-3.3	-2.6	-2.1	4.2	4.0	4.8	7.3	7.0	6.4
陕西	/		1.1	3.1	2.9	4.4	6.2	6.4	5.7
四川	1.8	1.9	2.0	3.6	4.0	4.2	4.5	4.7	5.0
天津	0.4	1.0	2.1	3.9	3.7	3.6	4.2	3.9	4.1
新疆	0.3	-0.3	-1.2	4.9	5.0	5.1	7.1	6.4	6.5
西藏	/		3.6	4.7	4.8	6.4	7.8	7.9	8.8
云南	-2.2	-2.2	-2.2	2.0	-5.5	3.1	4.2	-1.8	6.2
浙江	2.1	2.6	3.0	4.3	4.4	5.0	5.8	6.5	6.2
重庆	2.8	2.6	0.0	1.6	1.8	1.2	5.6	5.2	4.2

资料来源：各地官方网站，Wind，中国银河证券研究院

*注：*代表该数据为当月同比增速，其余为累计同比增速；空格表示 Wind 数据库里该省无该项指标；/ 表示截至撰写报告时尚未公布数据；部分省市仅有季度数据*

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 汽车销售

全国层面，8 月汽车销售继续承压，新能源汽车销量降幅明显扩大。全国燃油车销量下降 36.6%，与 7 月持平；但新能源汽车销量下降 9.9%，降幅较 7 月扩大 6.2 个百分点。

重点区域层面，燃油车销量普遍下降，长三角新能源汽车销售相对较好，京津冀和成渝均有不同程度走弱，湖北汽车销售压力最大。京津冀燃油车销量均下降，其中北京燃油车销量（-40.5%）在区域内最低，但北京新能源汽车销量（-1.7%）降幅小于河北和天津。长三角内部，江苏新能源汽车销量（4.6%）和安徽新能源汽车销量（3.1%）保持增长，上海新能源汽车销量（-10.0%）由增转降。成渝内部，四川新能源汽车销量（-4.4%）降幅较 7 月收窄 2.2 个百分点，重庆新能源汽车销量（-7.9%）由增长转为下降。其他重点省份中，湖北燃油车销量（-46.2%）和新能源汽车销量（-27.2%）在重点地区中降幅最大。

下载日志已记录，仅供内部参考

图7：全国及各省市汽车销售概况（2026 年 8 月；%）

地区	燃油车销量*			新能源车销量*		
	26/08	26/07	26/06	26/08	26/07	26/06
中国	-36.6	-36.6	-33.7	-9.9	-3.7	-6.9
安徽	-36.7	-38.2	-42.3	3.1	-4.0	-0.3
北京	-40.5	-37.5	-12.8	-1.7	2.5	10.6
福建	-45.2	-42.7	-42.7	-22.5	-4.3	-3.7
甘肃	-41.5	-32.1	-39.4	9.3	30.0	0.7
广东	-34.5	-35.9	-23.9	-8.9	-0.1	-1.3
广西	-37.2	-26.3	-37.3	-13.5	15.0	-12.0
贵州	-38.9	-44.1	-45.9	-0.4	-9.9	-2.1
海南	-53.5	-46.0	-46.1	-19.4	-4.2	-16.2
河北	-35.2	-34.6	-35.5	-13.7	-8.5	-14.7
黑龙江	-47.6	-40.1	-44.3	-34.7	-11.7	-29.0
河南	-37.3	-36.7	-33.3	-16.5	-9.1	-27.8
湖北	-46.2	-41.4	-36.8	-27.2	-8.6	-19.2
湖南	-23.7	-53.1	-33.7	15.8	-30.6	-8.3
江苏	-32.8	-32.1	-32.3	4.6	12.5	10.6
江西	-48.9	-42.2	-38.2	-25.6	-10.0	-6.5
吉林	-22.7	-23.6	-26.9	-6.4	5.5	-11.9
辽宁	-37.4	-21.2	-42.2	-1.9	25.1	-16.8
内蒙古	-15.6	-39.7	-32.6	-5.9	-22.7	-4.4
宁夏	-50.3	-44.6	-46.1	2		)
青海	-41.0	-39.7	-38.5	-2.2	16.9	13.3
山东	-35.9	-37.4	-35.6	-16.8	-14.8	-19.6
上海	-38.3	-19.8	4.4	-10.0	2.2	14.5
山西	-51.5	-50.7	-51.9	-25.4	-16.4	-28.4
陕西	-35.3	-37.9	-36.7	4.2	9.7	-26.0
四川	-34.4	-38.6	-29.7	-4.4	-6.6	0.5
天津	-31.5	-30.5	-57.2	-15.1	-8.6	-33.8
新疆	-39.3	-17.8	-40.3	0.1	42.7	-14.1
西藏	-33.4	-31.6	-0.7	7.0	-7.3	11.5
云南	-35.6	-36.1	-36.3	-20.3	-20.1	-13.5
浙江	-32.6	-35.6	-26.3	-8.9	-2.0	19.5
重庆	-32.1	-32.3	-27.9	-7.9	8.9	21.5

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

*注：*代表该数据为当月同比增速，其余为累计同比增速*

下载日志已记录，仅供内部参考

3．投资

全国层面，8 月投资需求继续走弱，房地产开发投资仍是主要拖累。全国固定资产投资下降 7.2%，降幅较 7 月扩大 0.5 个百分点；房地产开发投资下降 19.9%，降幅扩大 0.7 个百分点，低于整体投资 12.7 个百分点。

重点区域层面，北京和上海固定资产投资保持增长，京津冀和成渝房地产开发投资整体好于全国，长三角内部差异较大；福建投资压力明显。京津冀内部，北京固定资产投资（5.4%）保持增长，河北房地产开发投资（-5.2%）和天津房地产开发投资（-9.4%）均明显好于全国。长三角内部，上海固定资产投资（4.8%）保持增长，安徽固定资产投资（-16.8%）和房地产开发投资（-38.7%）在区域内最弱。成渝两地投资降幅均小于全国，四川房地产开发投资（-7.5%）相对较好，重庆固定资产投资（-1.5%）降幅较小。其他重点省份中，福建固定资产投资（-12.5%）和房地产开发投资（-28.5%）较 7 月分别回落 2.2 和 2.4 个百分点，投资压力加大。

下载日志已记录，仅供内部参考

图8：全国及各省市固定资产投资概况（2026 年 8 月；%）

地区	固定资产投资完成额			房地产开发投资完成额		
	26/08	26/07	26/06	26/08	26/07	26/06
中国	-7.2	-6.7	-5.7	-19.9	-19.2	-18.0
安徽	-16.8	-13.1	-10.8	-38.7	-36.6	-33.7
北京	5.4	4.3	3.0	-12.2	-11.6	-9.6
福建	-12.5	-10.3	-7.1	-28.5	-26.1	-22.1
甘肃	-10.4	-9.9	-8.9	-19.5	-18.1	-17.5
广东	-10.7	-11.3	-11.4	-20.9	-21.7	-21.6
广西	-26.7	-25.8	-25.0	-28.6	-28.3	-27.8
贵州	-16.2	-17.1	-17.1	-14.5	-16.3	-18.0
海南	-10.3	-10.2	-9.7	-31.9	-32.9	-34.1
河北	-1.8	0.3	2.5	-5.2	-3.3	-1.6
黑龙江	-14.4	-15.0	-13.4	-18.0	-18.1	-20.0
河南	-1.5	-1.1	0.3	-11.2	-12.0	-12.3
湖北	-2.5	-0.3	1.8	-12.2	-10.9	-10.1
湖南	-16.8	-13.7	-12.4	-26.3	-24.9	-22.8
江苏	-11.0	-9.5	-9.2	-25.4	-23.9	-22.3
江西	-6.9	-5.8	-2.8	-16.0	-15.9	-15.7
吉林	-18.7	-16.1	-14.9	-27.7	-21.5	-24.4
辽宁	-32.7	-31.9	-29.9	-33.6	-36.0	-37.3
内蒙古	-5.6	-5.1	-3.4	-16.0	-13.8	-11.9
宁夏	6.2	8.0	9.1	-26.4	-26.2	-27.6
青海	-28.1	-30.2	-32.2	-30.6	-29.7	-28.7
山东	-15.8	-14.6	-13.0	-21.8	-21.2	-20.5
上海	4.8	5.5	6.8	-7.6	-6.8	-4.6
山西	-13.4	-11.9	-8.7	-24.1	-23.8	-21.3
陕西	-12.2	-12.0	-10.4	-26.5	-24.7	-20.7
四川	-2.7	-2.7	-2.2	-7.5	-7.5	-7.8
天津	-11.8	-11.9	-10.9	-9.4	-8.7	-7.6
新疆	-11.3	-11.5	-11.3	-20.3	-21.9	-23.2
西藏	-1.5	1.2	1.7	22.1	20.2	17.5
云南	-10.3	-9.6	-9.7	-8.5	-8.0	-9.0
浙江	-9.6	-8.5	-6.3	-28.0	-26.1	-23.0
重庆	-1.5	-1.2	-0.4	-14.3	-14.3	-14.5

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

*注：*代表该数据为当月同比增速，其余为累计同比增速*

全国层面，8 月房屋供给端继续承压，新开工、施工和竣工面积降幅均扩大。全国房屋新开工面积下降 24.8%，降幅较 7 月扩大 0.8 个百分点；施工面积下降 12.8%，降幅扩大 0.1 个百分点；竣工面积下降 23.7%，降幅扩大 0.5 个百分点。

重点区域层面，京津冀房屋供给总体好于全国，长三角内部差异显著，成渝竣工端压力较大；广东不同环节表现分化。京津冀内部，河北房屋新开工面积（-19.2%）好于全国，天津房屋竣工

下载日志已记录，仅供内部参考

面积（-6.3%）降幅较 7 月收窄 7.9 个百分点；北京房屋新开工面积（-30.7%）仍弱于全国。长三角内部，浙江房屋竣工面积（5.0%）保持增长，安徽房屋竣工面积（-56.9%）在重点地区中降幅最大。成渝竣工端均弱于全国，四川房屋竣工面积（-31.3%）和重庆房屋竣工面积（-36.7%）降幅均扩大。其他重点省份中，广东房屋新开工面积（-13.6%）和施工面积（-8.8%）好于全国，但竣工面积（-31.1%）偏弱。

房地产销售方面，全国商品房销售仍承压，销售额降幅小幅收窄，但销售面积降幅扩大。全国商品房销售额下降 13.0%，较 7 月收窄 0.1 个百分点；销售面积下降 12.1%，降幅扩大 0.3 个百分点。住宅价格降幅有所收窄，新建商品住宅和二手住宅价格分别下降 3.3%和 5.1%。**重点区域层面，**京津冀销售表现总体好于全国，天津商品房销售额（0.0%）由下降转为持平，北京商品房销售面积（1.6%）保持增长。长三角内部差异较大，上海商品房销售面积（1.3%）和新建商品住宅价格（3.0%）保持增长，安徽商品房销售额（-22.1%）明显弱于全国。成渝销售仍偏弱，四川商品房销售额（-17.6%）和重庆商品房销售额（-16.1%）均低于全国。其他重点省份中，湖北商品房销售额（-6.5%）好于全国，但二手住宅价格（-6.3%）在重点地区中偏低。

下载日志已记录，仅供内部参考

图9：全国及各省市房屋数据概况（2026 年 8 月；%）

地区	房屋新开工面积			房屋施工面积			房屋竣工面积		
	26/08	26/07	26/06	26/08	26/07	26/06	26/08	26/07	26/06
中国	-24.8	-24.0	-23.4	-12.8	-12.7	-12.5	-23.7	-23.2	-23.7
安徽	-45.3	-48.2	-46.2	-21.2	-21.2	-20.7	-56.9	-56.2	-55.8
北京	-30.7	-33.3	-23.9	-6.5	-6.3	-5.5	-23.3	-24.2	-13.6
福建	-28.7	-29.3	-22.8	-20.6	-20.7	-20.5	-41.0	-39.8	-39.1
甘肃	1.8	16.9	21.3	-8.2	-7.7	-7.7	4.1	18.3	31.4
广东	-13.6	-13.8	-13.8				-31.1	-33.7	-31.7
广西	-23.9	-24.4	-24.7	-14.9	-14.9	-14.9	-19.3	-10.1	-6.8
贵州	-25.7	-25.9	-19.4	-6.2	-6.5	-6.0	23.6	17.2	12.4
海南	-36.6	-36.9	-34.6	-18.2	-17.2	-16.6	-15.2	-10.2	-13.9
河北	-19.2	-17.4	-17.2	-8.4	-8.8	-8.6	-14.8	-11.2	-8.6
黑龙江	-19.6	-20.2	-20.4	-6.2	-6.1	-6.1	3.2	1.3	-3.6
河南	-13.2	-9.2	-17.0	-15.9	-15.4	-15.7	-12.9	-18.8	-8.8
湖北	-20.9	-14.7	-10.4	-15.4	-15.4	-15.6	-22.3	-16.1	-20.7
湖南	-42.9	-43.4	-39.5	-19.7	-19.5	-19.0	-45.8	-48.8	-54.9
江苏	-40.2	-37.0	-36.2	-16.5	-16.1	-16.0	-35.4	-37.8	-39.1
江西	-20.8	-23.0	-21.2	-12.2	-12.0	-11.5	-40.1	-38.0	-41.6
吉林	-24.2	-19.6	-31.3	-18.2	-16.8	-17.2	31.6	16.3	14.9
辽宁	-9.1	-10.2	-13.1	-14.6	-14.4	-14.5	-17.9	-10.7	-4.5
内蒙古	-34.3	-27.0	-31.0	-6.8	-5.4	-4.6	-11.3	4.9	-0.4
宁夏	-2.1	11.9	3.6	-16.9	-16.2	-16.8	-36.5	-35.3	-28.5
青海	52.1	20.1	68.0	-9.1	-10.8	-9.2	-60.8	-59.0	-59.4
山东	-20.9	-20.9	-20.7	-10.9	-10.8	-10.6	-10.5	-8.0	-14.3
上海	-30.2	-31.1	-35.8	-13.4	-13.9	-13.6	-13.1	-5.6	-5.2
山西	-20.2	-29.0	-26.9	-12.9	-13.4	-13.0	-45.1	-39.5	-35.6
陕西	-45.5	-44.0	-44.8	-10.6	-10.2	-10.1	18.1	14.1	18.7
四川	-21.3	-19.0	-19.7	-13.2	-13.2	-13.3	-31.3	-27.3	-29.9
天津	-21.3	-17.0	-20.0	-7.5	-7.5	-6.7	-6.3	-14.2	-12.3
新疆	8.8	7.1	15.5	-6.7	-6.4	-6.1	-21.4	-19.2	-23.9
西藏	100.7	195.0	147.3	1.3	3.3	-0.9	-45.7	6.2	173.3
云南	-8.6	-16.7	-18.9	-9.0	-9.3	-9.3	-33.5	-36.7	-38.7
浙江	-39.5	-37.7	-34.3	-14.4	-14.1	-13.4	5.0	1.4	-3.8
重庆	-28.5	-32.2	-20.8	-12.4	-12.6	-12.4	-36.7	-31.6	-34.3

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

*注：*代表该数据为当月同比增速，其余为累计同比增速*

下载日志已记录，仅供内部参考

图10：全国及各省市房地产销售概况（2026 年 8 月；%）

地区	商品房销售额			商品房销售面积			新建商品住宅销售价格指数*			二手住宅销售价格指数*		
	26/08	26/07	26/06	26/08	26/07	26/06	26/08	26/07	26/06	26/08	26/07	26/06
中国	-13.0	-13.1	-13.6	-12.1	-11.8	-11.6	-3.3	-3.4	-3.5	-5.1	-5.4	-5.6
安徽	-22.1	-22.3	-22.7	-24.8	-24.3	-24.7	0.1	0.3	0.3	-3.8	-4.8	-5.2
北京	-6.7	-6.7	-5.4	1.6	1.4	2.0	-2.3	-2.3	-2.1	-3.5	-4.5	-5.5
福建	-13.8	-14.3	-15.2	-19.9	-19.7	-19.5	-5.3	-5.2	-5.5	-4.8	-5.1	-5.5
甘肃	-12.0	-12.1	-11.2	-15.8	-16.3	-15.7	-3.5	-3.7	-4.2	-4.3	-4.7	-4.8
广东	-8.9	-9.1	-10.4	-12.7	-12.9	-13.3	-1.9	-2.2	-2.6	-3.8	-4.7	-6.1
广西	-36.5	-36.9	-38.2	-29.8	-29.7	-30.6	-3.6	-3.5	-3.6	-6.2	-6.3	-6.9
贵州	-7.1	-7.0	-6.0	-5.6	-6.0	-5.8	-3.3	-3.4	-3.7	-5.2	-5.1	-5.3
海南	-19.1	-15.6	-11.5	-15.1	-12.8	-9.7	-5.1	-4.4	-4.7	-7.3	-6.9	-6.6
河北	-6.0	-5.8	-4.2	-7.9	-7.7	-7.3	-4.3	-4.2	-4.5	-4.9	-5.3	-5.7
黑龙江	-14.0	-13.9	-13.3	-10.1	-10.1	-10.4	-2.5	-2.7	-2.6	-4.2	-4.6	-4.7
河南	-11.4	-11.9	-11.9	-8.9	-8.5	-8.0	-4.9	-4.9	-5.1	-5.3	-5.8	-6.2
湖北	-6.5	-4.4	-1.7	-6.4	-4.3	-1.1	-1.7	-2.1	-2.9	-6.3	-7.0	-8.0
湖南	-18.2	-17.4	-18.3	-16.5	-16.5	-16.8	-4.1	-4.3	-4.6	-6.0	-6.6	-7.2
江苏	-16.4	-16.4	-17.7	-15.7	-15.2	-16.0	-1.3	-1.8	-2.4	-4.8	-5.4	-5.9
江西	-10.4	-8.9	-7.6	-10.1	-8.6	-6.8	-4.0	-3.9	-4.2	-5.8	-6.4	-6.7
吉林	-12.2	-14.3	-15.9	-11.7	-12.5	-12.1	-0.9	-0.8	-0.9	-3.8	-3.3	-3.5
辽宁	-29.2	-30.7	-30.5	-29.1	-30.2	-29.2	0.3	0.3	0.0	-0.9	-1.2	-1.5
内蒙古	-5.7	-5.1	-6.2	-6.9	-5.5	-6.0	-3.7	-3.6	-3.9	-5.9	-5.5	-5.8
宁夏	-8.8	-8.1	-10.6	-14.6	-14.6	-16.1	-1.3	-1.6	-2.0	-5.6	-5.8	-5.9
青海	-2.9	-5.1	-3.9	-7.5	-7.4	-6.0	-4.8	-4.5	-4.3	-2.9	-2.7	-2.4
山东	-16.7	-16.4	-16.3	-13.4	-12.9	-12.4	-3.3	-3.5	-3.6	-5.2	-5.2	-5.1
上海	-18.2	-21.2	-24.6	1.3	2.4	5.0	3.0	3.0	3.1	-0.8	-2.0	-3.2
山西	-9.6	-9.3	-8.9	-8.4	-8.2	-7.8	-1.8	-1.9	-2.0	-5.5	-5.0	-4.5
陕西	-7.4	-7.6	-7.1	-1.6	-2.2	-1.6	-5.4	-5.6	-5.5	-6.0	-6.8	-7.3
四川	-17.6	-17.7	-18.7	-13.6	-13.6	-13.7	-5.0	-5.1	-5.1	-5.8	-6.2	-6.3
天津	0.0	-1.5	-2.7	-5.1	-6.3	-7.2	-4.1	-4.4	-4.6	-5.6	-5.5	-5.8
新疆	1.1	0.5	0.2	-2.1	-2.1	-2.6	-1.1	-1.1	-0.6	-4.5	-4.6	-4.8
西藏	-12.1	-3.9	3.2	-9.6	-7.0	5.9						
云南	-6.3	-6.3	-5.5	-4.0	-4.2	-3.5	-5.2	-5.4	-5.4	-6.9	-6.9	-6.8
浙江	-11.1	-10.6	-10.9	-6.3	-5.4	-5.0	2.2	2.6	1.9	-3.5	-3.4	-4.0
重庆	-16.1	-16.2	-17.4	-17.5	-17.9	-18.7	-3.1	-3.7	-4.3	-4.1		-4.8

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

*注：*代表该数据为当月同比增速，其余为累计同比增速；空格表示 Wind 数据库里该省无该项指标；“新建商品住宅销售价格指数”“二手住宅销售价格指数”统计口径分别为全国 70 个大中城市、各省的省会城市二手住宅销售价格指数作为本省的代表*

下载日志已记录，仅供内部参考

4．进出口

全国层面，8 月外贸延续较快增长，进出口和出口增长较 7 月加快，进口增长与 7 月持平。全国人民币进出口额增长 17.6%，较 7 月提高 0.3 个百分点；出口额增长 14.6%，提高 0.6 个百分点；进口额增长 22.0%，与 7 月持平并继续快于出口。

重点区域层面，长三角和重庆外贸增长较快，京津冀、成渝内部均明显分化，河南进口增长在重点地区中领先。京津冀内部，河北人民币进出口额（27.5%）高于全国，天津人民币进出口额（0.7%）处于低位，且进口额（-6.8%）仍为负增长。长三角内部，安徽人民币进出口额（35.5%）和江苏人民币进出口额（27.5%）较高，浙江人民币进出口额（8.3%）明显低于全国。成渝内部，四川人民币进出口额（6.1%）偏低且出口额（-3.7%）仍为负增长，重庆人民币进出口额（29.7%）和出口额（33.6%）均较高。其他重点省份中，河南人民币进口额（49.0%）在重点地区中最高。

下载日志已记录，仅供内部参考

图11：全国及各省市进出口概况（2026 年 8 月；%）

地区	人民币进出口额			人民币出口额			人民币进口额		
	26/08	26/07	26/06	26/08	26/07	26/06	26/08	26/07	26/06
中国	17.6	17.3	16.9	14.6	14.0	13.4	22.0	22.0	22.2
安徽	35.5	35.7	34.3	40.5	40.3	37.6	25.4	26.5	27.5
北京	15.7	16.4	16.5	9.3	5.1	4.5	17.3	19.1	19.4
福建	7.1	7.8	8.2	1.0	0.9	1.7	17.0	19.0	18.5
甘肃	18.5	12.6	10.1	21.9	14.8	14.7	17.4	11.9	8.7
广东	21.7	20.5	20.8	11.6	10.8	11.6	39.5	37.4	36.8
广西	9.6	8.9	9.4	-0.2	-1.2	-0.8	23.7	23.8	25.0
贵州	-5.3	-6.9	-4.2	-14.7	-16.5	-14.7	12.2	10.7	15.8
海南	55.2	58.9	59.9	129.1	135.4	148.4	18.0	20.0	16.4
河北	27.5	30.9	33.2	26.5	27.0	27.0	29.1	37.2	43.7
黑龙江	11.1	10.0	7.2	21.7	19.2	13.1	6.9	6.3	4.8
河南	27.6	25.8	26.0	16.6	14.9	14.6	49.0	47.8	49.8
湖北	5.4	6.1	6.7	-2.5	-3.2	-3.4	25.0	29.7	33.3
湖南	11.3	11.6	12.7	4.4	4.0	5.2	21.8	23.4	24.3
江苏	27.5	26.2	23.9	23.2	22.6	20.4	36.1	33.5	30.9
江西	17.9	19.4		12.7	12.9	12.0	27.0	31.2	30.5
吉林	21.5	23.8	25.2	55.4	57.3	61.2	-3.0	-0.6	0.2
辽宁	5.1	5.2	5.8	13.4	12.2	11.9	-4.5	-2.9	-1.2
内蒙古	30.5	28.5	29.3	27.5	22.0	22.7	32.3	32.6	33.5
宁夏	23.9	24.2	25.4	28.7	27.3	27.8	10.8	15.5	18.5
青海	-9.8	-11.9	-11.3	-12.4	-13.7	-13.3	10.9	1.6	3.4
山东	4.7	4.3	4.4	2.8	1.8	1.9	7.5	8.1	8.2
上海	17.1	17.7	18.6	20.1	20.7	20.1	14.7	15.3	17.4
山西	-0.6	-0.5	-0.2	-5.0	-5.3	-1.7	4.0	4.6	1.3
陕西	105.1	97.4	93.7	128.2	120.2	115.7	52.9	45.5	42.9
四川	6.1	4.0	2.4	-3.7	-5.5	-8.1	20.7	18.4	18.5
天津	0.7	1.4	2.4	7.7	8.8	9.2	-6.8	-6.6	-5.1
新疆	10.7	4.4	-4.6	9.5	2.3	-8.1	20.4	23.0	26.5
西藏	3.6	-5.7	-9.7	1.5	-10.5	-11.7	14.1	20.7	2.0
云南	8.3	9.3	12.8	7.6	9.2	16.4	8.6	9.4	11.0
浙江	8.3	9.5	8.6	8.6	10.0	9.2	7.3	7.8	6.7
重庆	29.7	30.6	31.9	33.6	34.2	34.6	21.1	22.4	26.0

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

*注：*代表该数据为当月同比增速，其余为累计同比增速*

下载日志已记录，仅供内部参考

（三）企业利润、居民收入与价格水平

1．企业利润与居民收入

全国层面，8 月规上工业企业利润增长放缓、营业收入增长小幅加快。全国规上工业企业利润增长 15.7%，较 7 月回落 1.9 个百分点；营业收入增长 6.6%，提高 0.1 个百分点。

重点区域层面，长三角整体表现较好，京津冀中北京改善而河北承压，成渝中四川好于重庆。京津冀企业表现分化，北京规上工业利润总额（22.9%）较 7 月提高 3.1 个百分点，河北规上工业利润总额（-17.3%）降幅扩大。长三角中，安徽规上工业利润总额（67.2%）和营业收入（17.9%）均较强，后者在重点地区中最高；浙江规上工业利润总额（9.3%）较 7 月提高 3.2 个百分点。成渝内部，四川规上工业利润总额（5.0%）保持增长，重庆规上工业利润总额（-9.4%）仍为负增长。其他重点省份中，湖北规上工业利润总额（97.0%）在重点地区中最高，但较 7 月回落 23.6 个百分点；河南工业企业营业收入（11.3%）表现也较强。

下载日志已记录，仅供内部参考

图12：全国及各省市企业和居民收入概况（2026 年 8 月；%）

地区	规上工企利润总额			规上工企营业收入			城镇居民人均可支配收入			农村居民人均可支配收入		
	26/08	26/07	26/06	26/08	26/07	26/06	26/06	26/03	25/12	26/06	26/03	25/12
中国	15.7	17.6	18.7	6.6	6.5	6.5	4.4	4.2	4.3	6.4	6.1	5.8
安徽	67.2	63.5	59.9	17.9	17.6	17.1	4.8	4.7	4.4	6.2	6.1	5.9
北京	22.9	19.8	8.9	2.8	3.0	2.6	4.5	3.9	4.1	5.9	5.8	5.4
福建	11.8	12.8	17.3	7.9	6.7	7.0	3.8	3.4	4.6	6.3	6.0	5.7
甘肃	43.5	46.3	48.7	11.8	13.5	15.1	5.4	5.2	4.9	7.4	7.4	6.4
广东	7.2	6.6	4.1	7.7	7.0	7.0	4.2	3.9	3.8	5.9	5.6	5.4
广西	11.4	14.7	25.5	10.4	10.6	11.1	3.8	3.8	4.1	5.8	5.5	6.0
贵州	-37.2	6.0	13.1	7.5	7.0	8.1	4.0	3.9	3.9	6.8	6.4	5.7
海南	-18.3	-11.5	6.3	-7.3	-5.3	-2.0	3.7	3.4	3.4	5.7	5.6	5.2
河北	-17.3	-11.4	-5.7	1.9	2.4	2.5	4.8	4.5	4.2	6.8	6.5	5.9
黑龙江	21.4	9.7	8.5	2.0	1.5	2.2	4.0	4.0	4.4	7.1	6.4	5.8
河南	2.5	5.0	7.7	11.3	11.0	11.5	4.6	4.3	4.5	6.4	6.3	5.7
湖北	97.0	120.6	113.2	9.4	10.2	11.8	4.8	4.4	4.6	6.7	6.2	5.9
湖南	1.7	1.3	0.3	-1.1	-1.0	-0.4	3.9	3.8	4.1	6.0	6.0	5.8
江苏	8.2	8.9	9.6	6.5	6.4	6.2	4.4	4.2	4.2	6.2	6.1	5.3
江西	13.1	11.7	14.9	4.8	5.7	6.7	4.6	4.4	4.3	6.5	6.1	5.7
吉林	1.1	3.2	9.0	-8.2	-6.6	-6.1	3.8	3.6	4.2	6.9	6.6	5.8
辽宁	6.6	6.0	16.8	1.9	1.7	1.7	3.7	3.7	4.3	6.0	5.8	5.3
内蒙古	44.6	45.8	44.3	12.0	12.2	12.4	4.4	4.0	3.8	7.0	6.7	5.8
宁夏	35.7	31.4	69.5	7.5	7.4	7.0	5.2	5.0	4.8	7.2	7.1	
青海	79.8	83.1	69.4	14.0	14.4	15.1	4.5	4.3	4.0	6.5	6.5	6.0
山东	10.2	13.9	19.5	4.7	4.4	4.4	4.7	4.4	4.4	6.6	6.4	5.4
上海	10.5	12.3	20.8	4.6	4.7	4.9	4.1	3.4	4.0	5.9	5.8	5.4
山西	35.2	43.3	46.0	2.1	2.7	3.2	4.2	4.0	3.7	6.5	6.2	5.5
陕西	10.9	12.3	9.8	-0.8	-1.8	-4.1	5.1	5.0	4.8	6.7	6.6	6.0
四川	5.0	5.5	6.6	5.9	5.6	5.4	4.2	4.3	4.4	6.3	6.2	5.6
天津	3.7	5.1	8.9	0.2	0.1	0.2	4.6	4.3	4.1	5.8	5.7	5.3
新疆	55.4	58.1	65.4	9.6	10.0	10.3	5.1	5.3	5.3	7.7	7.5	7.0
西藏	103.3	97.0	103.9	38.4	38.1	39.7	6.6	6.2	6.0	8.0	7.8	7.4
云南	27.6	27.1	27.1	9.7	8.9	9.2	3.6	3.5	3.1	6.6	6.2	6.1
浙江	9.3	6.1	4.6	9.8	9.7	9.5	4.7	4.4	4.3	6.0	5.9	5.5
重庆	-9.4	-7.7	-4.2	1.9	2.5	3.0	4.0	4.1	4.2	6.1	5.9	5.5

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

*注：*代表该数据为当月同比增速，其余为累计同比增速*

下载日志已记录，仅供内部参考

2．价格

全国层面，8 月 CPI 与 PPI 涨幅均较 7 月扩大，消费端和生产端价格同步回升。全国 CPI 上涨 0.8%，较 7 月提高 0.3 个百分点；PPI 上涨 3.8%，提高 0.3 个百分点。

重点区域层面，上海 CPI 涨幅和安徽 PPI 涨幅在重点地区中较高，京津冀价格水平整体偏低；成渝消费价格相对较高，但生产价格弱于全国。京津冀中，北京 CPI（0.8%）与全国持平，但 PPI（-1.4%）仍为负增长；天津 CPI（0.5%）和河北 CPI（0.5%）均低于全国。长三角内部，上海 CPI（1.5%）在重点地区中最高，安徽 PPI（4.8%）在重点地区中最高，江苏 PPI（2.0%）和浙江 PPI（2.7%）则低于全国。成渝消费价格涨幅均高于全国，其中重庆 CPI（1.1%）较高，但重庆 PPI（2.8%）和四川 PPI（3.2%）均低于全国。其他重点省份中，山东 CPI（0.3%）在重点地区中最低，但 PPI（3.7%）接近全国，消费端和生产端价格表现分化。

下载日志已记录，仅供内部参考

图13：全国及各省市价格概况（2026 年 8 月；%）

地区	CPI*			PPI*		
	26/08	26/07	26/06	26/08	26/07	26/06
中国	0.8	0.5	1.0	3.8	3.5	4.1
安徽	0.7	0.5	0.9	4.8	3.9	3.2
北京	0.8	0.2	0.7	-1.4	-1.4	-0.7
福建	0.7	0.6	0.9	4.2	4.2	4.7
甘肃	0.8	0.3	0.9	9.9	8.0	11.2
广东	1.0	0.9	1.2	2.1	1.7	2.3
广西	0.9	1.0	1.3	4.1	4.0	5.2
贵州	0.5	0.2	0.7	0.6	0.5	0.2
海南	0.4	0.3	0.5	4.3	5.2	7.0
河北	0.5	0.3	0.7	1.7	3.2	3.9
黑龙江	1.6	1.1	1.7	3.3	1.0	5.8
河南	0.9	0.4	1.1	4.5	4.4	4.8
湖北	0.9	0.4	1.0	3.4	3.5	3.7
湖南	0.3	-0.1	0.6	2.4	2.6	2.9
江苏	0.6	0.3	0.9	2.0	1.6	2.0
江西	0.7	0.3	0.8	12.1	12.2	12.7
吉林	0.9	0.4	1.2	0.8	0.1	0.9
辽宁	0.9	0.2	1.1	3.7	2.6	6.5
内蒙古	1.0	0.7	1.3	8.4	8.4	9.2
宁夏	1.9	1.5	2.1	4.4	4.3	5.1
青海	1.0	0.5	1.2	9.4	9.9	12.9
山东	0.3	-0.1	0.5	3.7	3.0	3.7
上海	1.5	1.1	1.0	1.6	1.3	1.9
山西	0.5	0.1	0.8	15.8	17.1	12.7
陕西	0.4	0.1	0.6	6.2	5.9	6.7
四川	0.9	0.3	0.9	3.2	3.2	3.0
天津	0.5	0.1	0.7	2.1	1.1	2.1
新疆	1.4	0.9	1.5	4.3	3.3	6.2
西藏	0.6	0.2	0.7	13.5	12.9	14.1
云南	1.4	1.0	1.5	11.3	10.7	11.5
浙江	0.7	0.4	1.1	2.7	2.4	2.5
重庆	1.1	0.8	1.0	2.8	3.3	3.0

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

*注：*代表该数据为当月同比增速，其余为累计同比增速*

下载日志已记录，仅供内部参考

（四）信贷

全国层面，8 月存贷款余额增长继续放缓，存款增长仍快于贷款。全国金融机构本外币存款余额增长 7.8%，较 7 月回落 0.3 个百分点；各项贷款余额增长 4.8%，回落 0.2 个百分点，存贷款增幅差为 3.0 个百分点。

重点区域层面，北京存贷款增长显著领先，长三角和四川贷款增长整体较快，京津冀和成渝内部存在分化，福建贷款增长偏慢。京津冀中，北京存款余额（22.2%）和贷款余额（16.3%）虽较 7 月回落，仍居重点地区首位；河北贷款余额（8.1%）高于全国，天津贷款余额（4.8%）与全国持平。长三角四省市贷款增长均快于全国，其中江苏贷款余额（8.6%）在区域内最高；上海存款余额（10.4%）较高，但较 7 月回落 1.8 个百分点。成渝内部，四川贷款余额（8.7%）较高，重庆贷款余额（5.9%）相对温和。其他重点省份中，福建贷款余额（2.8%）在重点地区中最低。

下载日志已记录，仅供内部参考

图14：全国及各省市金融机构存贷款余额概况（2026 年 8 月；%）

地区	金融机构本外币存款余额*			金融机构本外币各项贷款余额*		
	26/08	26/07	26/06	26/08	26/07	26/06
中国	7.8	8.1	8.2	4.8		
安徽	9.7	10.1	9.3	7.2	7.3	7.2
北京	22.2	23.8	26.3	16.3	17.5	17.5
福建	6.9	7.6	7.8	2.8	3.1	2.9
甘肃	4.6	5.5	5.2	1.9	2.5	2.5
广东	5.5	6.9	7.4	4.5	4.8	4.7
广西	5.7	4.5	4.8	3.8	4.0	4.4
贵州	3.7	4.2	4.2	1.9	2.9	3.2
海南	5.9	6.3	6.0	6.4	6.5	6.1
河北	7.1	7.5	7.0	8.1	8.3	8.1
黑龙江	5.8	5.5	5.2	-0.3	-0.3	-0.2
河南	9.0	8.0	8.1	3.9	3.5	2.9
湖北	9.3	9.1	8.6	6.3	6.4	6.7
湖南	6.2	6.9	7.0	4.4	4.5	4.6
江苏	7.9	8.2	7.7	8.6	8.7	8.4
江西	7.8	7.6	7.4	6.5	6.7	6.8
吉林	5.5	4.9	4.7	1.4	1.1	0.7
辽宁	5.1	4.9	5.8	-1.5	-1.3	-0.9
内蒙古	6.6	7.3	6.7	4.4	4.1	4.1
宁夏	8.3	7.9	8.5	4.0	4.1	4.5
青海	6.0	2.7	4.0	2.1	2.5	4.2
山东	7.7	7.6	7.5	7.1	7.2	7.5
上海	10.4	12.2	10.9	6.1	6.0	5.9
山西	4.5	5.0	4.4	5.6	5.9	6.0
陕西	4.5	4.8	5.1	3.4	3.8	3.4
四川	7.3	6.6	6.7	8.7	8.5	8.8
天津	6.5	5.8	6.4	4.8	4.7	4.6
新疆	6.9	7.2	7.7	5.2	5.8	6.5
西藏	3.9	1.7	6.5	17.7	16.5	16.9
云南	5.6	4.6	4.9	4.4	4.2	3.9
浙江	6.2	6.1	6.0	6.8	6.8	6.6
重庆	8.4	8.4	8.4	5.9	6.0	6.3

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

*注：*代表该数据为当月同比增速，其余为累计同比增速；空格表示 Wind 数据库里该省无该项指标；/ 表示截至撰写报告时，该数据尚未更新*

下载日志已记录，仅供内部参考

四、风险提示

政策理解不准确的风险；政策落实不及预期的风险；数据更新不及时的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1： 2026 年 1-8 月中国主要经济指标累计同比（%）..... 3
图 2： 2026 年 1-8 月固投分项累计同比（%）..... 3
图 3： 2026 年 9 月中央及地方涉及稳投资相关重要会议/调研/政策..... 4
图 4： 全国及各省市工业原材料概况（2026 年 8 月；%）..... 7
图 5： 全国及各省市交通运输概况（2026 年 8 月；%）..... 9
图 6： 全国及各省市消费概况（2026 年 8 月；%）..... 11
图 7： 全国及各省市汽车销售概况（2026 年 8 月；%）..... 13
图 8： 全国及各省市固定资产投资概况（2026 年 8 月；%）..... 15
图 9： 全国及各省市房屋数据概况（2026 年 8 月；%）..... 17
图 10： 全国及各省市房地产销售概况（2026 年 8 月；%）..... 18
图 11： 全国及各省市进出口概况（2026 年 8 月；%）..... 20
图 12： 全国及各省市企业和居民收入概况（2026 年 8 月；%）..... 22
图 13： 全国及各省市价格概况（2026 年 8 月；%）..... 24
图 14： 全国及各省市金融机构存贷款余额概况（2026 年 8 月；%）..... 26

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

路自愿：中国银河证券新发展研究院区域经济研究员。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～10%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%～20%之间
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～5%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn
李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn