



兴泰智库研究报告

XINGTAI THINK-TANK RESEARCH REPORT

2018 年第 28 期 总第 48 期 · 宏观报告

2018 年 8 月宏观经济运行报告

合肥兴泰金融控股集团

金融研究所

徐 蕾 李 庆

咨询电话：0551-63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：<http://www.xtkg.com/>

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2206 室

2018 年 09 月 27 日

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



内容摘要：

- ◆ 8 月份我国经济面对较大的下行压力展现了一定韧性，暂未出现连续“下台阶”的不利局面。一是工业生产有所反弹；二是消费有所回稳；三是房地产投资保持稳健，开工、拿地等领先指标强劲；四是进出口增速虽较上月放缓，但仍保持正增长，贸易战冲击尚未体现；五是人民币汇率结束自 4 月以来的连续贬值；六是调查失业率在上月上升后本月小幅回落。
- ◆ 社融增量超出预期，政策的效果将会逐步显现。后续基建投资有望探底回升，拉动投资上行。随着个税新法案的实行，未来居民消费能力会有一定程度的提升。近期对于社保问题的相关声明显示，对社保新规给企业及居民收入带来的压力无需过分忧虑。目前来看，贸易战仍为最大的不确定性因素。

2018年8月宏观经济运行报告

8月份我国经济整体保持平稳运行，工业增速小幅提升，私企工业增速有改善迹象，但国企工业增速持续高于私企；制造业结构继续优化升级，但传统产业仍居主导地位。消费有所回暖，房地产投资依然势头凶猛，进出口受外部影响初现放缓节奏，但仍在可控区间。四季度，货币政策结构性宽松和金融监管从去杠杆转向稳杠杆，但融资形势仍紧，表外融资继续收缩，M2增速处于历史低位，金融的冬天还未结束。当前实体经济特别是民营经济面临的困难增多，未来将持续面临下行压力。

一、宏观经济运行

1. 工业增加值平稳扩张，新兴产业保持两位数增长

工业增速加快。8月全国规模以上工业增加值同比实际增长6.1%，前值6.0%，1-8月累计同比增长6.5%，前值6.6%。1-8月全国固定资产投资同比名义增长5.3%，前值5.5%。

三大门类表现为一降两升。制造业增速同样达到6.1%，但较上月放慢0.1个百分点。采矿业增加值扩张步伐加快0.7个百分点至2.0%，二季度以来已基本摆脱负增长格局，反映上游去产能压力趋缓。8月电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值增速较上月加快0.9个百分点至9.9%，与当月发电量增速上升相印证。

价格效应减弱，利润有所回落。2018年1-7月份，规模以上工业企业利润同比增长17.1%，增速下降0.1个百分点。其中7月份利润增长16.2%，增速回落3.8个百分点。1-7月份，规模以上工业企业主营业务收入利润率为6.46%，同比提高0.4个百分点，盈利能力继续增强。

景气指数保持稳健。8月制造业PMI为51.3%，前值51.2%；非制造业商业活动指数为54.2%，前值54.0%；综合PMI产出指数为53.8%，高于上月0.2个百分点。

展望：8月官方制造业PMI小幅回升，但新订单指数出现回落，预示未来需求端扩张放缓。同时，9月以来6大发电集团耗煤量、全国高炉开工率等高频数据均呈边际放缓趋势，同样指向工业生产趋弱。由此，预计9月工业增速将略有回落。

2. 固定资产投资增速小幅反弹，基建投资继续处于负增长区间

投资增速小幅反弹。1-8月，全国固定资产投资同比名义增长5.2%，增速比前值下降0.2个百分点。但根据计算，8月当月固定资产投资同比名义增长4.6%，较上月反弹1.6个百分点，主因以服务业为主的固定资产投资当月名义同比增速达到4.5%，较上月出现大幅上扬。

三大类投资整体下滑。基建投资增速在负向区间进一步下滑，制造业投资增速亦出现小幅回落，房地产投资增速也下降了4个百分点。

基建投资进一步收缩。当月基建投资（不含电力）同比下降4.3%，这与同期财政支出增速延续低位相印证。今年以来基建增速大幅走低，既与财政支出进度放缓有关，也与金融严监管压缩非标存量，对基建形成较大冲击有关。

制造业和民间投资增速双双下滑。8月汽车行业投资大幅下降，带动制造业投资增速小幅回落。受国内车市持续低迷影响，占比较大的汽车行业投资8月转入大幅负增长，影响民间投资增速下滑2.7个百分点至8.1%。由于制造业投资以民间投资为主，这也带动8月制造业投资增速较上月下滑1.1个百分点至8.7%，但仍处年内较快水平。今年以来，制造业投资的整体加速，主要受两方面因素拉动，一是高新制造业投资快速增长，新动能支撑作用增强，二是制造业利润增速保持两位数，民间投资增速抬头。

房地产开发投资持续高增。2018年1-8月全国房地产开发投资7.65万亿元，同比增长10.1%，增速环比小幅回落0.1个百分点，其中8月单月同比增速为9.3%，增幅环比收窄3.9个百分点。

房地产关键指标一降两升。三四线楼市转淡致全国销售小幅回落：2018年1-8月全国商品房销售面积10.25亿平方米，同比增长4%，增速环比回落0.2个百分点，其中8月单月同比增速为2.4%，增速环比收窄7.5个百分点。销售额方面，1-8月全国商品房销售额8.94万亿元，同比增长14.5%，增速环比提高0.1个百分点；价格方面，1-8月全国商品房销售均价同比增长10.1%，增幅环比扩大0.3个百分点。新开工累计增速扩大，开发投资高位企稳：2018年1-8月全国新开工面积面积13.33亿平方米，同比增长15.9%，增速环比提高1.5个百分点，其中8月单月同比增速为26.6%，环比收窄2.9个百分点。低能级城市土地市场升温或致全国土地成交回升：2018年1-8月全国房企土地购置面积1.65亿平方米，同比增长15.6%，增速环比提高4.3个百分点，1-8月土地成交价款8177亿元，同比增长23.7%，增速环比提高1.8个百分点。

展望：预计9月起财政支出步伐将有所加快，有望带动基建投资增速回归正增长，从而巩固月度固定资产投资增速上升势头。

3. 价格因素带动8月社零增速小幅反弹，可选消费增速下滑较为明显

8月社会消费品零售总额同比名义增长9.0%，较前值回升0.2个百分点。一个重要原因是8月食品CPI同比上升明显，粮油食品零售额增速加快0.6个百分点；此外，受国际油价处于高位影响，8月占比较高的石油及制品零售额同比增长19.6%，较上月上升1.2个百分点。

社会消费品零售总额增速持平。1-8月份，社会消费品零售总额同比增长9.3%，增速与1-7月份持平，继续处于2004年以来最低水平。今年以来，社零增速跌破两位数，反映了居民收入增速放缓、家庭债务负担较重、汽车销售疲弱等因素的综合影响。其中8月汽车零售额同比降幅达到3.2%，延续近4个月以来的负增长局面。

基本生活类商品增长较快，消费类商品增长继续走低。近期商品消费增速放缓主要由汽车、化妆品等可选消费品销售额增速走低所致，而包括食品、服装、药品和日用品在内的4类必需品销售额保持较快增长。根据最新可获得的数据，1-7月限额以上各类别商品零售额增长7.3%，其中必需品零售额增速达到9.9%，而可选消费品销售

增速仅为6.2%；具体到7月份，限额以上各类别商品零售额增速回落至5.7%，而必需品零售额增速仍达到9.1%，但可选消费品销售增速已降至4.5%。

展望：此前消费信贷收紧等因素将继续制约社会消费品零售总额增长，特别是汽车销售短期内仍将处于负增长状态。由此，预计9月社零增速难以实现大幅回升。

4. 8月进出口增速小幅下滑中美贸易摩擦当前影响尚不明显

以美元计价，8月出口额同比增长9.8%，前值12.2%；进口额同比增长20.0%，前值27.3%；进出口总值同比增长14.3%，前值18.8%；贸易顺差279.1亿美元，前值280.5亿美元，同比下降30.4%。

出口增速略有放缓。8月我国出口贸易额同比增长9.8%，增速较上月放缓2.4个百分点。8月23日，中美贸易摩擦中第二批价值160亿美元商品关税清单落地。但因其覆盖的商品价值较小，且其对中美进出口贸易量的影响还要经过关税传导率及需求的价格弹性等因素过滤，故对中美贸易的实际影响较为有限。

进口增速出现下滑。8月我国进口额同比增速达到20.0%，与上月相比下滑7.3个百分点。这一方面受去年同期基数抬高影响，另一方面则因铁矿石、集成电路（芯片）等主要进口商品价格同比涨幅明显收窄。从大宗商品价格走势来看，8月RJ/CRB商品价格指数总体呈下滑态势，且同比增速下行明显。值得一提的是，8月我国制造业PMI进口指数收缩幅度扩大，指向内需趋弱，这与当月进口数据下滑相印证。

展望：9月进出口增速将继续小幅回落。出口方面，当前全球经济扩张幅度正在放缓，外需对我国出口的拉动作用正在边际减弱，其影响将逐步体现。进口方面，9月进口基数将显著抬高，加之大宗商品价格边际走弱，9月进口增速也将有所下滑。

5. 8月CPI涨幅略有加快年内通胀有望处于温和水平

8月CPI同比2.3%，前值2.1%，1-8月CPI累计同比2.0%；8月CPI环比0.7%，前值0.3%。8月PPI同比4.1%，前值4.6%，1-8月PPI累计同比4.0%；8月PPI环比0.4%，前值0.1%。

CPI上行速度略有加快。8月CPI同比涨幅继续扩大，其中食品和非食品价格同比均有所加速。具体来看，8月食品价格同比上涨1.7%，涨幅较上月显著加快1.2个百分点，分项中猪肉和鲜果价格为主要拉动。

PPI同比涨幅较上月回落。本月原油、煤炭和钢材价格同比增速均较上月出现下滑，带动上游采掘业和上游原材料工业价格增速下行明显，生产资料价格增速整体放缓0.8个百分点。生活资料PPI上涨0.7%，涨幅比上月扩大0.1个百分点，续创年内最高水平，体现前期原材料价格大幅上涨继续向下游传导。

展望：9月消费旺季临近，CPI环比将延续上涨趋势。同比方面，上游价格传导效应逐步显现，国内猪周期见底回升，以及非洲猪瘟疫情仍存在较大不确定性，9月CPI同比增速可能继续小幅攀升，而四季度后贸易摩擦升级也将给通胀带来一定上行压力。由此，短期内CPI通胀预期或将有所抬升，年末CPI涨幅有望达到2.5%左右。

6. 减税效应压低财政收入增速财政支出提速仍然引而待发

8月财政收入11077亿元，同比增长4.0%，前值6.1%，1-8月累计同比9.4%，去年同期9.8%；8月财政支出15137亿元，同比增长3.3%，前值3.3%，1-8月累计同比6.9%，去年同期13.8%。

主要税种增速下行。占比近四成的增值税收入同比增长2.1%，增速较上月下滑3.3个百分点，创年内最低水平，6月以来增值税减税效应正在持续显现。企业所得税收入出现4.4%的同比负增长，同样体现了减税政策的具体效果。在当月进口增速下滑、

关税税率下调以及上年高基数等因素综合作用下，8月进口环节增值税和消费税、关税收入增速均现下行，其中关税出现6.2%的负增长。

基建支出增速尚未全面走高，财政支出步伐低于普遍预期。8月财政支出同比增长3.3%，增速与上月持平，依然处于明显低位。7月以来监管层强调“积极的财政政策要更加积极”，但从政策推动到支出落地存在一定时滞，普遍预期的财政支出提速仍处于引而待发状态。

展望：9月财政收入增速料将延续低位，支出步伐会有所加快。伴随增值税税率下调效应持续显现，特别是留抵退税政策的实施，增值税收入增速难以显著反弹。当前累计财政收入增速明显快于支出增速，未来4个月财政支出发力空间较大。由此，预计9月起财政支出步伐将有所加快，支出增速将出现上行拐点。

7. 社会融资规模大幅反弹，M2增速略有下滑

表内贷款小幅多增，表外融资续降。8月社会融资规模依然不振8月社融环比多增4815亿，符合季节性特征，但比上年同期少增376亿。主要原因在于，虽然表内贷款多增1674亿，但受资管新规实施等影响，表外融资继续大幅下滑，其中委托、信托贷款和未贴现银行承兑汇票合计减少2700亿，同比少增约4000亿。当月债券市场融资功能进一步恢复，企业债券净融资近3400亿，同比多增约2200亿，但依然无法完全抵销表外融资萎缩带来的影响。8月底社融存量同比增长10.1%，较上月底下滑0.2个百分点，续创有历史记录以来新低，显示当前“宽货币”向“宽信用”的传导路径依然不畅，实体经济融资环境趋于紧张。

新增人民币贷款同比上升，居民贷款增速仍然偏快。8月新增金融机构人民币贷款1.28万亿，同比多增约1800亿，但与上月同比多增6000亿的规模相比明显下降。8月底各项贷款余额增速13.2%，增速与上月底持平。

M2增速再现小幅回落，地方债大规模发行带来短期扰动。8月末M2同比增长8.2%，增速较上月回落0.3个百分点。从存款数据上看，8月末存款余额同比增速为8.3%，再创历史新低。当月企业和居民存款保持平稳，因地方债发行放量，财政存款同比多增4750亿，成为M2增速走低的主要拖累。8月末M1同比增长3.9%，增速较上月下降1.2个百分点，创3年以来新低。近期M1增速显著下滑，一方面体现企业经营活动和投资意愿处于偏弱状态，另一方面或与当前财政支出较缓，财政存款通过基建开支渠道向企业活期存款转化受阻有关。

展望：伴随金融机构对实体经济资金投放力度加大，9月金融数据有望小幅反弹。监管层将加大定向政策支持力度和各部门之间的协调，疏通货币政策传导路径，引导各类资金流向小微企业、绿色产业以及国家重点建设项目，激励银行加大对实体经济的资金投放力度。此外，弥补基础设施建设短板也将驱动基建提速。预计9月企业信贷同比将保持较高增长水平，M2增速和新增社融规模均有望出现上升。但9月仍是地方债发行高峰期，M2增速将继续受到抑制，而在房地产调控趋紧、实体经济供需走弱，以及政策意图旨在防范“大水漫灌”的背景下，9月及四季度社会融资规模数据大幅走高的可能性也不大。

8月金融数据								
指标名称	2017-05	2017-12	2018-04	2018-05	2018-06	2018-07	2018-08	同比多增
金融机构:各项贷款余额:同比	13.20	12.70	12.70	12.60	12.70	13.20	13.20	
金融机构:新增人民币贷款:当月值	8,255.00	5,844.00	11800.00	11500.00	18400.00	14500.00	12800.00	1900.00
票据融资:当月值	(1,662.00)	1,403.08	23.00	1447.00	2946.98	2388.00	4099.00	3781.00
居民户:当月值	5,616.00	3,294.00	5284.00	6143.00	7073.00	6344.00	7012.00	377.00
短期:当月值	1,071.00	181.00	1741.00	2220.00	2370.00	1768.00	2598.00	433.00
中长期:当月值	4,544.00	3,112.00	3543.00	3923.00	4634.00	4576.00	4415.00	(55.00)
非金融公司及其他:当月值	3,535.00	2,432.00	5726.00	5255.00	9819.00	6501.00	6127.00	1297.00
非金融公司:短期:当月	626.00	(984.00)	737.00	(585.00)	2592.00	(1035.00)	(1748.00)	(2443.00)
非金融公司:中长期:当月	4,332.00	2,059.00	4668.00	4031.00	4001.00	4875.00	3425.00	(214.00)
非银行业金融机构	(851.00)	(47.00)	685.00	142.00	1648.00	1582.00	(439.00)	74.00
社会融资规模:当月值	11,657.00	11,398.12	16913.76	8476.49	13921.57	10415.30	15215.21	(375.79)
新增人民币贷款:当月值	9,151.56	5,769.49	10987.35	11396.18	16787.34	12861.15	13140.00	1673.85
新增外币贷款:当月值	(213.27)	169.14	(25.58)	(227.96)	(363.92)	(773.22)	(344.35)	(12.20)
新增委托贷款:当月值	163.10	601.49	(1481.28)	(1570.33)	(1642.12)	(950.48)	(1206.63)	(1124.99)
新增信托贷款:当月值	1,231.84	2,245.17	(94.22)	(903.89)	(1623.37)	(1191.91)	(688.48)	(1831.24)
新增未贴现银行承兑票:当月	(2,037.17)	676.46	1453.61	(1740.63)	(3649.23)	(2743.78)	(778.74)	(1021.07)
企业债券融资:当月值	2,620.55	343.11	4008.10	(412.30)	1412.62	2237.39	3376.50	2239.15
非金融企业境内股票融资:当	535.60	791.96	532.89	437.64	257.95	175.34	140.61	(512.23)
M0:同比	6.10	3.40	4.50	3.60	3.90	3.60	3.30	
M1:同比	15.30	11.80	7.20	6.00	6.60	5.10	3.90	
M2:同比	8.90	8.10	8.30	8.30	8.00	8.50	8.20	
金融机构:各项存款余额:同比	9.40	9.00	8.90	8.90	8.40	8.50	8.30	
金融机构:新增人民币存款:当月值	8,160.00	(7,929.00)	5352.00	13000.00	21000.00	10300.00	10900.00	(2700.00)
居民户:当月值	(7,515.00)	7,797.00	(13200.00)	2166.00	10934.00	(2932.00)	3463.00	873.00
非金融公司:企业:当月值	(3,697.00)	13,293.00	5456.00	139.00	9475.00	(6188.00)	6139.00	70.00
财政存款:当月值	11,600.00	(12,330.00)	7184.00	3862.00	(6888.00)	9345.00	850.00	4750.00
非银行业金融机构	7,391.00	(9,129.00)	3618.00	2144.00	1438.00	8609.00	(2211.00)	(5595.00)

8. 外储结束连增，汇率稳定可控

人民币兑美元汇率震荡走低。8月底，在岸美元兑人民币收盘报6.8255，单月贬值6.37%；离岸美元兑人民币收盘报6.8053，单月贬值6.1%。预计未来美元兑人民币应在6.7-6.8甚至稍微大一点的幅度震荡，“稳”是主基调。

外汇储备略有下滑。8月末我国外汇储备为31,097.16亿美元，较上月减少82.3亿美元，结束两连增；以SDR计价，8月末外汇储备22,190.25亿SDR，较上月减少了3.64亿SDR，结束四连增。

展望：美元指数处上升通道，美联储加息概率98.4%基本锁定中美利差的进一步扩大，人民币继续面临贬值压力。预计近期人民币兑美元大幅波动的可能性不大，美债收益率提升导致债券价值下降，9月外汇储备或稳中略降。

二、宏观政策回顾及展望

1. 宏观政策回顾

高层定调。8月16日，国务院常务会议部署以改革举措破除民间投资和民营经济发展障碍，激发经济活力和动力。提出了四项要求，以进一步加大改革和政策落实力度，巩固民间投资向好势头。一是放宽市场准入。二是吸引民间资本参与。三是落实好减税降费措施。四是缓解民营企业融资难融资贵问题。8月1日，国家发展改革委召开全国发展改革系统视频会议，传达学习党中央关于上半年经济形势和做好下半年经济工作的指示精神。强调，党中央对做好下半年经济工作作出了全面部署：一是保持经济平稳健康发展；二是把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务；三是把防范化解金融风险和服务实体经济更好结合起来；四是推进改革开放；五是扎实推进解决房地产市场问题；六是做好民生保障和社会稳定工作。要求发展改革系统要提高站位，坚决与党中央精神保持高度一致；要扭住关键，确保经济平稳运行；要拿出硬招，加快突破改革瓶颈和制约创新发展的障碍；要苦练内功，提高参谋助手能力；要加强联动，增强系统合力。

财政政策要更加积极。一是进一步减轻市场主体税负。8月30日召开的国务院常务会议推出三项新的减税政策，预计全年再减轻政策性停产企业、小微企业、出口企业等的税收负担超过450亿元。二是深化个税制度改革。尽早降低纳税人特别是中等以下收入群体的税负，直接增加居民可支配收入，从而对消费形成有利支撑，更好发挥消费对经济增长的基础性作用。三是地方债发行改革持续推进。财政部接连发布《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》《地方政府债券公开承销发行业务规程》和《地方政府债券弹性招标发行业务规程》，对加快地方政府专项债券发行和使用进度、提高地方政府债券发行的科学性和规范性作出部署。四是地产税立法工作抓紧进行。目前已初步形成房地产税法草案，进入到对重要问题进行论证和内部征求意见的细化完善阶段。

货币政策仍将总体坚持稳健基调，不搞“大水漫灌”式强刺激。央行二季度货币政策执行报告中指出，下一阶段稳健的货币政策要保持中性、松紧适度，把好货币供给总闸门。8月18日，银保监会办公厅发布《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》指出，要进一步加大银行信贷投放力度支持小微企业，对符合授信条件但遇到暂时经营困难的企业，要继续予以资金支持，不应盲目抽贷、断贷；对成长型先进制造业企业，要丰富合格抵押品种类，创新担保和融资方式，合理确定抵质押率，在资金供给、贷款利率方面给予适当倾斜。

2. 宏观政策展望

目前我国经济下行压力巨大，外部面临着特朗普贸易战和全球经济放缓的压力，内部面临着投资和消费增长乏力的困难。“降成本”（重点是降低制度成本）将作为未来一段时间供给侧结构性改革及宏观政策的主要着力点，以持续推动我国改革开放进程，有效应对内外部发展环境变化。

主要宏观经济数据及展望

指标		2017-08	2018-07	2018-08	展望
工业生产	工业增加值:当月同比	6.00	6.00	6.10	↗
	工业增加值:累计同比	6.70	6.60	6.50	↘
	工业企业:利润总额:累计同比	21.60	17.10	16.20	
景气指数	PMI	51.70	51.20	51.30	↘
	非制造业PMI:商务活动	53.40	54.00	54.20	↗
投资	固定资产投资完成额:累计同比	7.80	5.50	5.30	↘
	民间固定资产投资完成额:累计同比	6.40	8.80	8.70	↘
	制造业固定资产投资完成额:累计同比	4.50	7.30	7.50	↗
	基础设施建设投资(不含电力):累计同比	19.80	5.70	4.20	↘
房地产	房地产开发投资完成额:累计同比	7.90	10.20	10.10	↘
	房屋施工面积:累计同比	3.10	3.00	3.60	
	房屋新开工面积:累计同比	7.60	14.40	15.90	
	房屋竣工面积:累计同比	3.40	-10.50	-11.60	
	本年购置土地面积:累计同比	10.10	11.30	15.60	
	商品房销售面积:累计同比	12.70	4.20	4.00	
	商品房销售额:累计同比	17.20	14.40	14.50	
	商品房待售面积:同比	-12.00	-14.30	-13.60	
	房地产开发资金来源:合计:累计同比	9.00	6.40	6.90	
	土地成交价款:累计同比	42.70	21.90	23.70	
	70个大中城市新建商品住宅价格指数:当月同比	8.20	6.60	8.00	
	70个大中城市二手住宅价格指数:当月同比	7.00	5.00	6.20	
消费	社会消费品零售总额:当月同比	10.10	8.80	9.00	↗
	社会消费品零售总额:累计同比	10.40	9.30	9.30	
	城镇社会消费品零售总额:累计同比	10.10	9.10	9.10	
	乡村社会消费品零售总额:累计同比	12.10	10.40	10.40	
	实物商品网上零售额:累计同比	29.20	29.10	28.60	
	零售额:汽车类:当月同比	7.90	-2.00	-3.20	
进出口	进口金额:当月同比	13.88	27.30	19.90	↘
	出口金额:当月同比	4.88	12.10	9.80	↘
	进出口金额:当月同比	8.69	18.70	14.30	
	进口金额:累计同比	17.15	21.00	20.90	
	出口金额:累计同比	7.15	12.60	12.20	
	进出口金额:累计同比	11.42	16.40	16.10	
物价	CPI:当月同比	1.80	2.10	2.30	↗
	CPI:环比	0.42	0.30	0.70	
	PPI:全部工业品:当月同比	6.30	4.60	4.10	↘
	PPI:全部工业品:环比	0.90	0.10	0.40	
财政	公共财政收入:当月同比	7.20	6.10	3.98	↘
	公共财政收入:累计同比	9.76	10.00	9.40	
	公共财政支出:当月同比	3.25	3.32	3.34	↗
	公共财政支出:累计同比	13.08	7.30	6.87	
	财政收支差额:当月值	-3,994.80	3,516.28	-4,060.1	
外汇	平均汇率:美元兑人民币	6.67	6.70	6.84	↗
	官方储备资产:外汇储备	30915.27	31179.46	31097.16	↘

免责声明

兴泰智库成立于 2016 年 8 月，是由合肥兴泰金融控股（集团）有限公司（以下简称“公司”）发起，并联合有关政府部门、高等院校、研究机构、金融机构和专家学者组成的，以“汇聚高端智慧，服务地方金融”为宗旨的非营利性、非法人学术团体。

《兴泰智库研究报告》是兴泰智库自主研究成果的输出平台，内容以宏观报告、政策解读、行业分析、专题研究为主，对内交流学习，对外寻求发声，致力于为合肥区域金融中心建设提供最贴近市场前沿的前瞻性、储备性、战略性智力支持。

本报告基于兴泰智库研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见仅代表研究人员观点，不构成对任何人的投资建议，公司不对本报告任何运用产生的结果负责。

本报告版权归公司所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、转载、刊发，需注明出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。