

分析师 李怀军

证书编号: S1080510120001

电话: (010) 63197789

邮箱: lihuaijun@fcsc.com

## 8月零售快速回落突显经济持续疲软

2021年9月15日

### 摘要:

- 8月生产、零售和固定资产投资的同比增速，继续呈现全面回落态势。其中，零售的回落幅度最大。8月社会消费品零售总额同比增长2.5%，较7月回落6个百分点；扣除价格因素，8月社会消费品零售总额实际增长0.9%，较7月回落6.5个百分点。
- 究其原因，一是8月国内新冠疫情在全国多地再起，各地的防控措施较为严格，8月餐饮的同比增速为-4.5%，下跌18.8个百分点，显示出疫情对居民消费的影响。二是经过上半年的修复，去年基数也逐渐走高，从而使同比增速出现下滑。三是由于疫情在东南亚的蔓延，使得芯片的全球产业链受到很大的影响，使汽车、手机和家电的生产和消费都受到了不同程度的影响。
- 8月各行业间生产呈现两极分化，从工业增加值同比增速看，医药制造业高达32.9%，高新技术制造业同比为18.3%，其中计算机、通讯和其它电子设备制造业为13.3%，金属制品业、电气机械和器材制造业的同比增速也在10%以上。而纺织业、汽车制造业和钢铁行业的同比增速分别为-2.5%、-12.6%和-5.3%。
- 8月城镇调查失业率为5.1%，与上月持平，显示就业已回落至疫情前正常水平，改善的空间已不大。而7月消费者信心指数为117.8，较6月下滑5个百分点，仍明显低于疫情前的水平。8月全国服务业生产指数的同比增速为4.8%，较7月回落3个百分点，已经低于工业增加值同比增速，显示8月疫情的反弹对服务业的恢复产生较大的负面影响。
- 今年1-8月，全国固定资产投资（不含农户）同比增长8.9%，较7月回落1.4个百分点。其中，1-8全国房地产开发投资同比增长10.9%，较7月下滑1.8个百分点；制造业投资同比增长15.7%，较7月下滑1.6个百分点；基建投资同比增长2.6%，较7月下滑1.6个百分点。与去年相反，受企业经营状况好转的影响，今年制造业投资累计同比明显高于基建投资，显示在经济增速下滑的背景下，实施积极的财政政策的必要性。

参阅2021年3月1日报告：  
“2月制造业扩张力度持续回落”

## 一、8月各主要行业间的生产呈现两极分化

2021年9月15日国家统计局公布2021年8月宏观经济数据,与7月相对比,生产、零售和固定资产投资的同比增速,继续呈现全面回落态势。其中,社会消费品零售总额的回落幅度最大,表现低于预期,说明消费仍是当前经济最薄弱的环节。

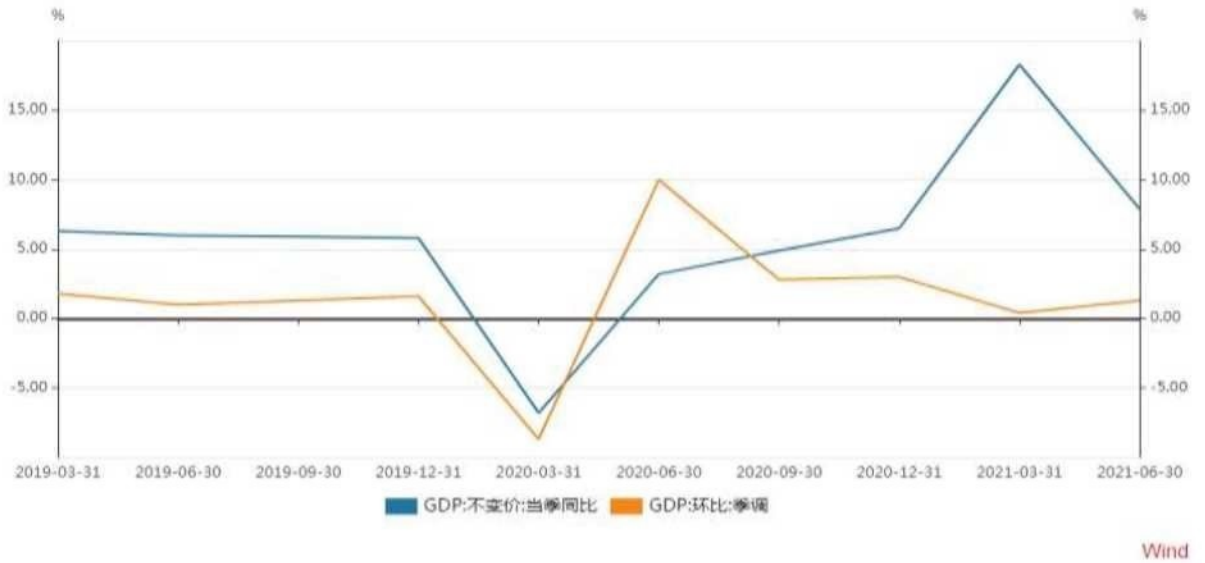
具体从6-8月的工业生产、社会消费品零售总额和固定资产投资的数据看(表1所示),工业增加值两年平均同比下降0.3个百分点;社会消费品零售总额两年平均同比,名义下滑2.1个百分点,实际下滑1.9个百分点,变成负值;固定资产投资两年平均下滑0.3个百分点,其中房地产投资两年平均下滑0.3个百分点。

**表1 6-8月工业生产、社会消费品零售总额和固定资产投资数据**

	两年平均同比 (%)			同比 (%)		季节调整后环比 (%)		
	8月	7月	6月	8月	7月	8月	7月	6月
工业增加值 (实际)	5.3	5.6	6.5	5.4	6.4	0.31	0.3	0.57
社会消费品零售总额 (名义)	1.5	3.6	4.9	2.5	8.5	0.17	-0.19	0.49
社会消费品零售总额 (实际)	-0.1	1.8	3.2	0.9	6.4			
固定资产投资 (累计)	4.0	4.3	4.4	8.9	10.3	0.16	0.08	0.14
其中: 房地产	7.7	8.0	8.2	10.9	12.7			

资料来源:国家统计局 第一创业整理

而表1中环比数据好于同比数据,显示出新冠疫情对基数作用的消除,这是因为从GDP季节调整后的环比看,2020年1-4季度和2021年1-2季度分别为:-8.7%、10.0%、2.8%、3.0%、0.4%和1.3%,说明从今年第三季度起,基数对同比的影响将逐步减弱并消除(图1所示)。与上半年不同,两年平均数值下半年将逐渐只起到辅助作用。

**图1 从GDP环比看三季度经济同比数据受基数的影响将逐步消除**


资料来源: WIND 第一创业整理

8月全国规模以上工业增加值同比增长5.3%，较7月回落1.1个百分点。其中分三大门类看，采矿业增加值同比增长2.5%，制造业同比增长5.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增长6.3%。分行业看（表2所示），8月各行业工业增加值实际同比增速比，比规模以上工业增加值整体增速高的行业有9个，比7月增加了两个行业；而同比增速为负的行业，与7月一致，仍是包括纺织业、汽车制造业和黑色金属冶炼和压延加工业（钢铁行业）在内的三个行业，只是回落幅度进一步加大，同比增速分别为-2.5%、-12.6%和-5.3%；碳减排的压力对碳排放排名第一的钢铁行业仍有着制约作用，而全球范围内芯片缺乏也影响了汽车行业的正常生产。而医药制造业和高新技术制造业表现最好，同比高达32.9%和18.3%；高新技术制造业中的计算机、通讯和其它电子设备制造业的同比增速为13.3%；其中金属制品业、电气机械和器材制造业的同比增速也在10%以上。

**表2 6-8月三大门类及主要行业工业增加值实际同比增长率 (%)**

	8月	7月	6月
规模以上工业增加值	5.3	6.4	8.3
分三大门类			
采矿业	2.5	0.6	0.7
制造业	5.5	6.2	8.7
其中：高技术制造业	18.3	15.6	18
电力、热力、燃气及水生产和供应业	6.3	13.2	11.6
主要行业增加值			
农副食品加工业	7.2	5.9	9.6
食品制造业	6.4	5	6.6
纺织业	-2.5	-1	-1.3

化学原料和化学制品制造业	5.5	6.6	9.8
医药制造业	32.9	25.3	32.5
橡胶和塑料制品业	0.4	1.1	3.9
非金属矿物制品业	4.4	5.9	8.7
黑色金属冶炼和压延加工业	-5.3	-2.6	4.1
有色金属冶炼和压延加工业	2.8	2.3	2.4
金属制品业	11.8	12.7	19.7
通用设备制造业	6.7	7.6	13.9
专用设备制造业	8.7	5.3	10.5
汽车制造业	-12.6	-8.5	-4.3
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	1.3	4.6	6.8
电气机械和器材制造业	10.3	10.3	15
计算机、通信和其他电子设备制造业	13.3	13	13.4
电力、热力生产和供应业	5	12.7	10.8

资料来源：国家统计局 第一创业整理

图 2 所示，8 月份工业企业产销率为 97.8%，同比上升 0.1 个百分点，显示受原材料价格下跌影响市场供求紧张的局面有所缓解，企业经营效益有所上升；工业企业实现出口交货值 12055 亿元，同比名义增长 14.8%，较 7 月回落 3.8 个百分点，回升幅度较大，显然受到 8 月出口增速的重新回升至 25.6% 的影响。

图 2 8 月工业企业产销率和出口交货值同比均有所上升



资料来源：WIND 第一创业整理

## 二、受疫情的影响 8 月居民消费回落幅度较大

8 月份，社会消费品零售总额 34925 亿元，同比增长 2.5%，较 7 月回落 6 个百分点；其中，除汽车以外的消费品零售额 31115 亿元，增长 3.6%，高于平均增速，显示汽车消费的疲软。8 月汽车类消费同比为 -7.4%，较 7 月大幅回落 5.6 个百分点，是唯一连续两个月同比增速为负的行业。扣除价格因素，8 月社会消费

品零售总额实际增长 0.9%。

从行业上看（表 3 所示），与限额以上单位商品零售同比数据相比，8 月超过限额以上平均水平的行业有 9 个，较 7 月少 2 个；增速为负的行业有 5 个，较 7 月多 4 个。除汽车外，服装鞋帽、针纺织品类，日用品类、家用电器和音像器材类，以及通讯器材类的同比增速也由正转负，同比增速分别为-6%、-0.2%、-5%和-14.9%，分别较 7 月下滑 13.5、13.3、13.2 和 15 个百分点，显然较为异常。

究其原因，一是 8 月国内新冠疫情在全国多地再起，各地的防控措施较为严格，影响到日常的居民消费。表 2 中 8 月餐饮的同比增速为-4.5%，而 7 月为 14.3%，下跌幅度更大，显示出疫情对餐饮业的打击更为严重。二是经过上半年的修复，基数效应逐渐消失，去年基数也逐渐走高，从而使同比增速出现下滑。因而从累计同比看，1-8 月，社会消费品零售总额增速为 18.1%，扣除汽车的增速为 17.8%，还是高于往年同期水平的。三是由于疫情在东南亚特别是马来西亚的蔓延，使得芯片的全球产业链受到很大的影响，价格出现较大幅度的上涨，因而汽车、手机和家电的生产和消费都受到了不同程度的影响。

**表 3 5-7 月社会消费品零售总额及其各行业名义同比增速（%）**

	8 月同比	7 月同比	6 月同比
<b>社会消费品零售总额</b>	2.5	8.5	12.1
其中：除汽车以外的消费品零售额	3.6	9.7	13.1
按消费类型分			
餐饮收入	-4.5	14.3	20.2
其中：限额以上单位餐饮收入	-4.2	20.7	28.6
商品零售	3.3	7.8	11.2
其中： <b>限额以上单位商品零售</b>	<b>0.8</b>	<b>7.7</b>	<b>12.3</b>
粮油、食品类	9.5	11.3	15.6
饮料类	11.8	20.8	29.1
烟酒类	14.4	15.1	18.2
服装鞋帽、针纺织品类	-6	7.5	12.8
化妆品类	0	2.8	13.5
金银珠宝类	7.4	14.3	26
日用品类	-0.2	13.1	14
家用电器和音像器材类	-5	8.2	8.9
中西药品类	10.2	8.6	8.5

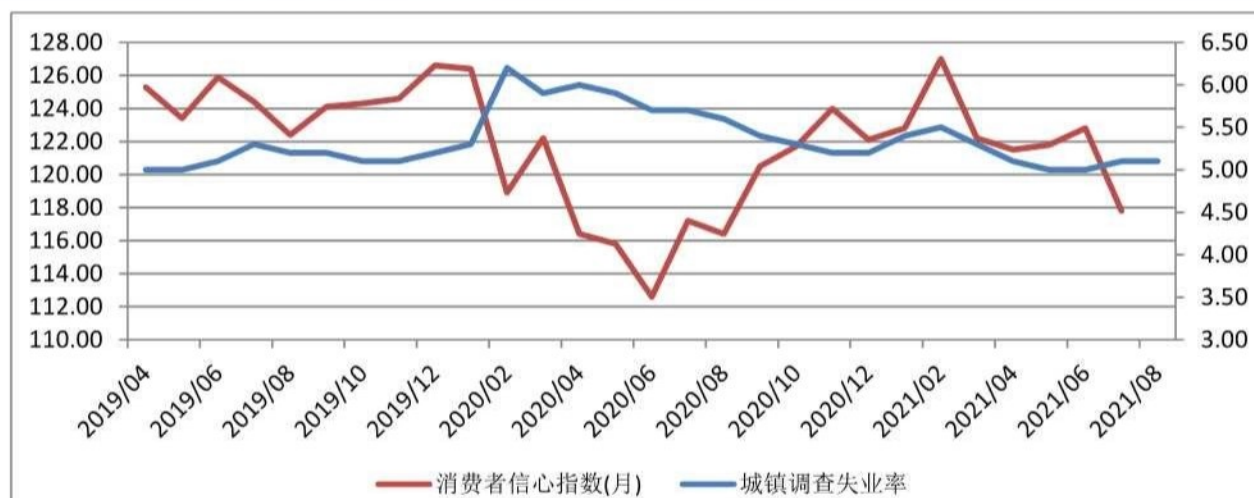
文化办公用品类	20.4	14.8	25.9
家具类	6.7	11	13.4
通讯器材类	-14.9	0.1	15.9
石油及制品类	13.1	22.7	21.9
汽车类	-7.4	-1.8	4.5
建筑及装潢材料类	13.5	11.6	19.1

资料来源：国家统计局 第一创业整理

图3所示，8月城镇调查失业率为5.1%，与上月持平，显示就业已回落至疫情前正常水平，随着疫情的有所反弹，改善的空间已不大。而7月消费者信心指数为117.8，较6月下滑5个百分点，仍明显低于疫情前的水平。

8月，全国服务业生产指数的同比增速为4.8%（图4所示），较7月回落3个百分点，已经低于工业增加值同比增速；两年平均增速为4.4%，也开始低于工业增加值增速，显示服务业仍是经济恢复的关键因素，但8月疫情的反弹已经对经济的恢复产生较大的负面影响。

图3 就业改善空间已不大而居民消费信心指数出现明显下跌



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_26763](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26763)



<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>