



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# 9月我国经济数据解读——社零消费、工业增加值及固定资产投资

——国信期货宏观周报  
2021年10月24日

# 9月我国部分社会经济数据

- 2021年10月18日，统计局发布了我国9月份部分社会经济数据。
- ✓ **社零方面：** 9月份，社会消费品零售总额36833亿元，同比增长4.4%；比2019年9月份增长7.8%，两年平均增速为3.8%。其中，除汽车以外的消费品零售额33298亿元，增长6.4%。扣除价格因素，9月份社会消费品零售总额同比实际增长2.5%。从环比看，9月份社会消费品零售总额增长0.3%。
- ✓ **工业增加值方面：** 9月份，规模以上工业增加值同比实际增长3.1%，两年平均增长5.0%。环比增长0.05%。1—9月份，规模以上工业增加值同比增长11.8%，两年平均增长6.4%。
- ✓ **固定资产投资方面：** 1—9月份，全国固定资产投资（不含农户）397827亿元，同比增长7.3%，两年平均增长3.8%。其中，民间固定资产投资227473亿元，同比增长9.8%。从环比看，9月份固定资产投资（不含农户）增长0.17%。

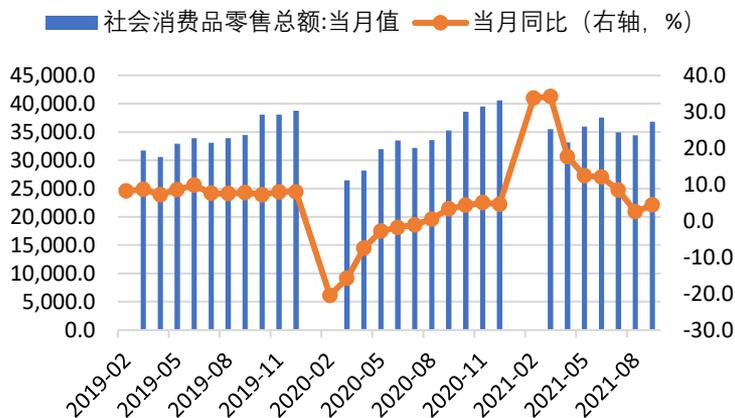
日期	时间	国家/地区	指标名称	重要性	前值	预期	今值
2021/10/18	10:00	中国	9月社会消费品零售总额:当月同比(%)	重要	2.5	3.45	4.4
2021/10/18	10:00	中国	9月工业增加值:当月同比(%)	重要	5.3	3.67	3.1
2021/10/18	10:00	中国	9月固定资产投资:累计同比(%)	重要	8.9	7.88	7.3

数据来源：wind, 国信期货

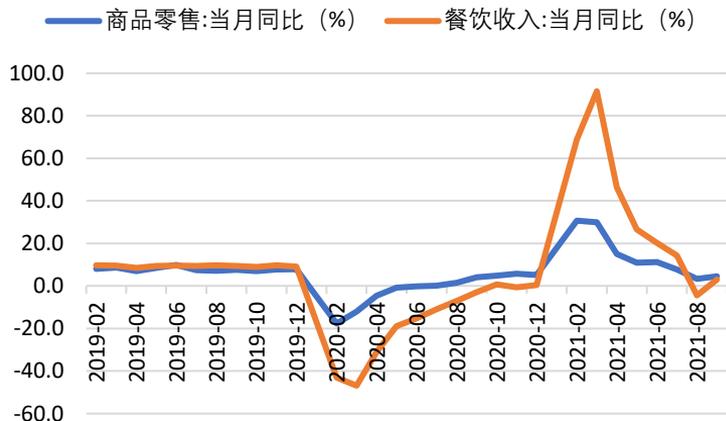
# 9月我国社会经济数据解读——社零方面

## □ 一、当期消费略有提振，后续增长依旧乏力（1/2）——数据特征

- ✓ 9月我国社零总额同比增长4.4%（前值2.5%），略高于市场预期，两年复合增速3.8%（前值1.5%），三季度社零两年复合增速为2.9%，较二季度4.7%显著回落。从数据上看，消费表现有所回暖，但力度相对较弱。
- ✓ 餐饮收入由负转正。9月份，商品零售33002亿元，同比增长4.5%（前值3.3%）；餐饮收入3831亿元，增长3.1%（前值-4.5%）。1-9月份，商品零售285307亿元，同比增长15.0%（前值16.5%）；餐饮收入32750亿元，增长29.8%（前值34.4%）。



数据来源: wind, 国信期货

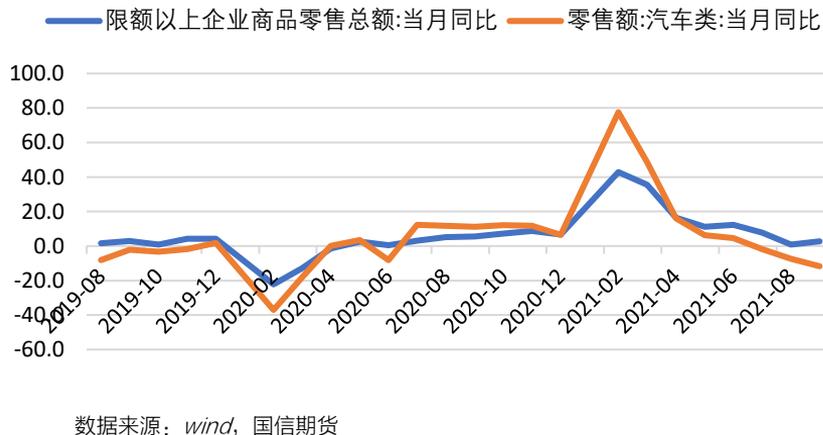
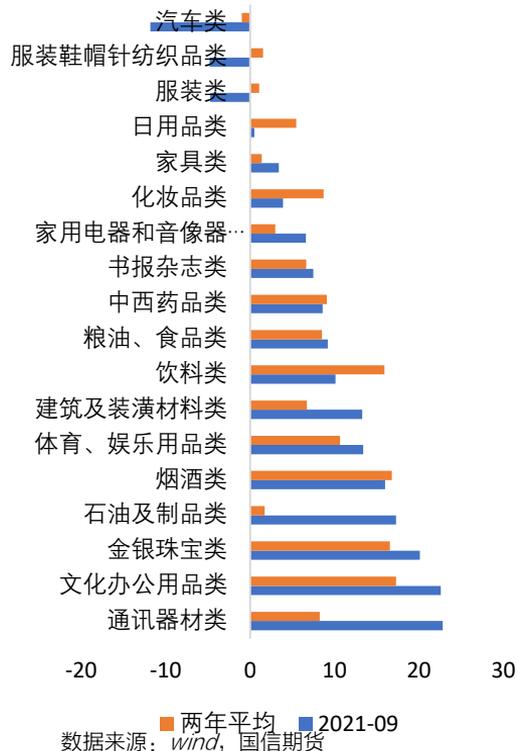


数据来源: wind, 国信期货

# 9月我国社会经济数据解读——社零方面

## 一、当期消费略有提振，后续增长依旧乏力（2/2）——原因初探

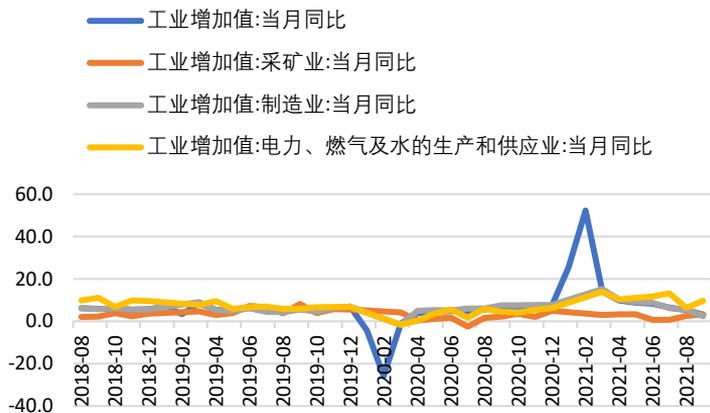
- （1）**餐饮收入有效恢复，成为拉动社零回升的主要动力。**9月份，局部地区疫情的影响逐渐减弱，同时叠加中秋节日消费，餐饮的恢复是9月社零的回升的主要拉动力量。
- （2）**“车载芯片”供应短缺，汽车消费持续走弱。**在社零消费整体有所回暖的前提下，汽车销售却呈现下滑趋势。9月社零口径的汽车销售同比下滑11.8%（前值-7.4%），跌幅进一步扩大。同时，据中期协数据，9月我国乘用车销量为175.1万辆，同比下降16.5%（前值-11.5%）。汽车消费的走弱主要源自车载芯片的持续短缺。



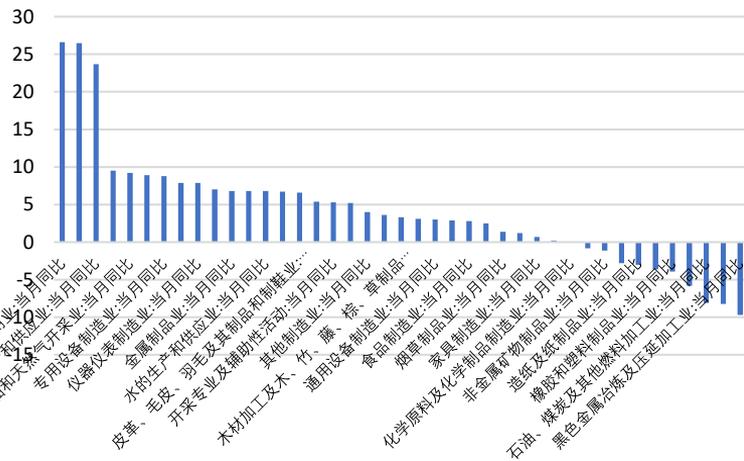
# 9月我国社会经济数据解读——工业增加值方面

## 二、工业生产增速持续有回落（1/2）

- ✓ 9月份，规模以上工业增加值同比实际增长3.1%，两年平均增长5.0%。1-9月份，规模以上工业增加值同比增长11.8%，两年平均增长6.4%。
- ✓ 分三大门类看，9月份，采矿业增加值同比增长3.2%；制造业增长2.4%；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长9.7%。
- ✓ 分行业看，9月份，41个大类行业中有30个行业增加值保持同比增长。



数据来源: wind, 国信期货

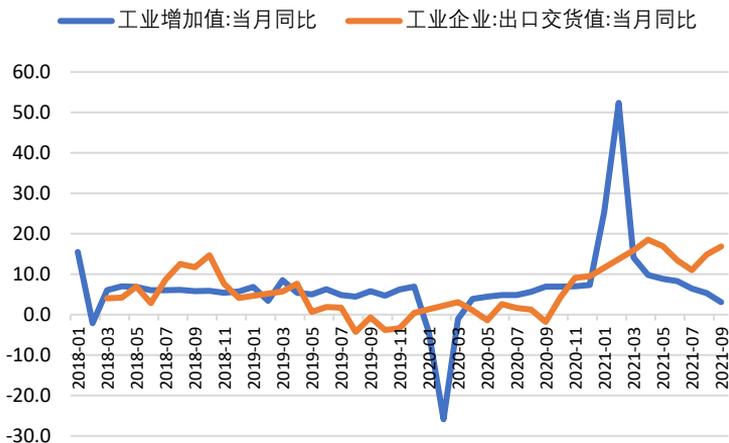


数据来源: wind, 国信期货

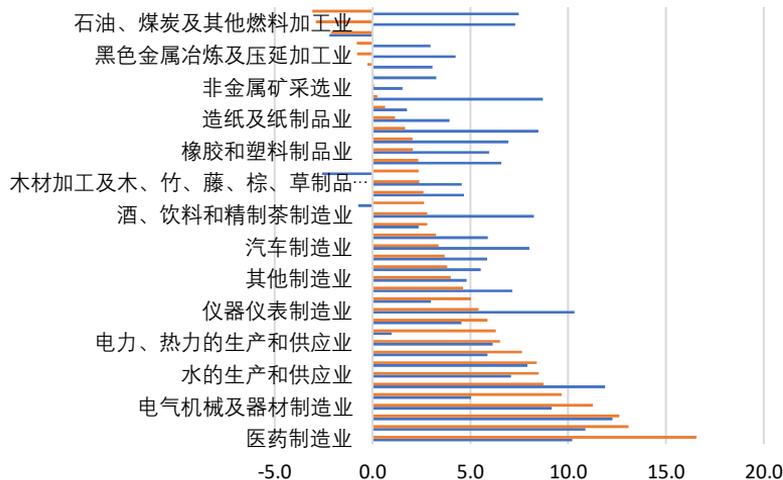
# 9月我国社会经济数据解读——工业增加值方面

## 二、工业生产增速持续有回落（2/2）

- ✓ 外需依旧是工业生产的重要支撑因素。9月，工业增加值单月同比从5.3%降至3.1%，但出口交货值同比却从14.8%反弹至16.8%，出口交货值同比自2020年11月持续高于工业增加值同比，指向外需对工业生产的持续支撑。
- ✓ 政策制度是工业增加值不及预期的主要原因。受能源政策影响，9月，开采专业及辅助性活动、石油、煤炭及其他燃料加工业增加值同比垫底，且大幅低于全行业增速。



数据来源: wind, 国信期货

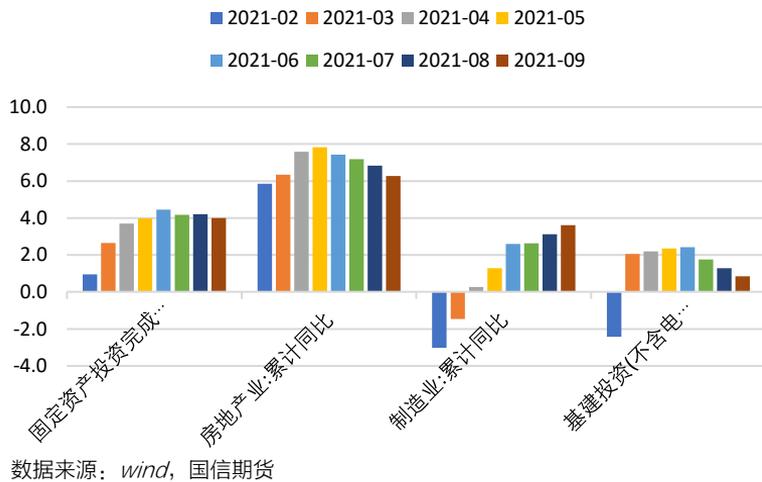
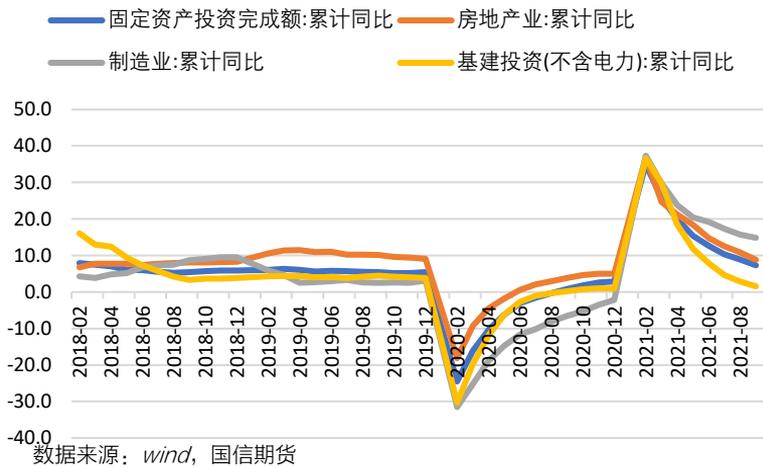


■ 近两年平均 ■ 2015-2019年平均  
数据来源: wind, 国信期货

# 9月我国社会经济数据解读——固定资产投资方面

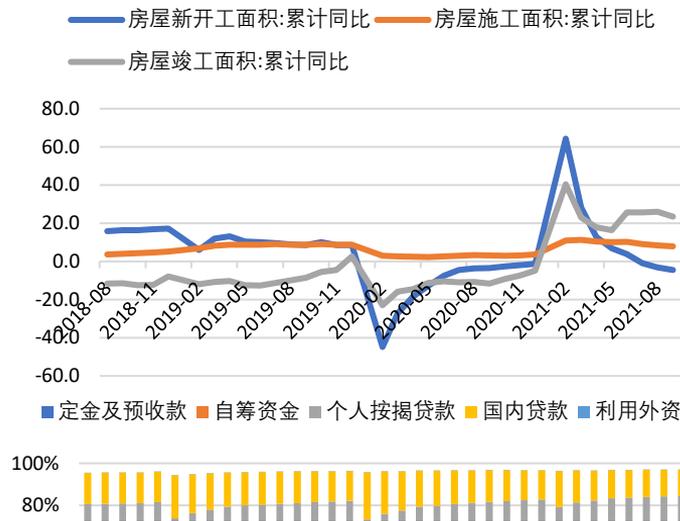
## 三、地产持续承压，制造业成拉动固定资产投资的主要动力（1/4）

- ✓ **固定资产投资同比增速有所回落。**1-9月份，全国固定资产投资（不含农户）397827亿元，同比增长7.3%；比2019年1-9月份增长7.7%，两年平均增长3.8%。其中，民间固定资产投资227473亿元，同比增长9.8%。从环比看，9月份固定资产投资（不含农户）增长0.17%。
- ✓ **分行业看，房地产投资持续承压，制造业投资是拉动固定资产投资主要动力。**1-9月份，房地产投资同比增长8.8%（前值10.8%），两年平均6.30%（前值6.8%）；制造业投资同比增长14.8%（前值15.7%），两年平均3.6%（前值3.1%）；基建（不含电力）同比增长1.5%（前值2.9%），两年平均0.8%（前值1.3%）。



# 9月我国社会经济数据解读——固定资产投资方面

## 三、地产持续承压，制造业成拉动固定资产投资的主要动力（2/4）——房地产投资



- ✓ **国家产业政策：**房地产企业的外部融资渠道进一步受限，房地产表外非标融资空间持续收到挤压，导致房地产企投资出现回落。从数据上看，房屋新开工面积、施工面积以及竣工面积均有所下滑。（结合文档添加销售面积等图）
- ✓ **市场信用事件：**房地产政策的持续压降增加了房企资金链压力，房企信用违约概率大增。9月份出现的个别大型房企的信用风险对整个行业的影响不容小觑。
- ✓ **企业资金机构：**顶定金及预付款是重要的房地产开发资金来源，从数据来看，1-9月份，房企收到的定金及预收款有所下滑。

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\\_28215](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28215)

