



商业贸易专题研究：消费承压 黄金珠宝韧性仍存



社零同比增速环比进一步放缓,可选消费同比增速出现大幅回落 2021年 1-8 月,社会消费品零售总额达 281,224 亿元,同比增长 18.1%;比 2019 年同期增长 7.9%,两年平均增速为 4.0%。其中 8 月份社会消费品零售总额达 34,395 亿元,同比增长 2.5%,增速环比下滑 6.0pct。扣除价格因素,8 月份社会消费品零售总额实际同比增长 0.9%,消费数据整体疲弱。

其中可选消费 8 月同比增速环比出现下滑,且仅有金银珠宝保持正增长。8 月,我国限额以上服装鞋帽针纺织品、化妆品、金银珠宝、通讯器材企业零售额同比分别-6.0%、0.0%、+7.4%、-14.9%,同比增速环比-13.5、-2.8、-6.9、-15.0pct。

疫情影响仍存,8 月餐饮出现负增长

2021 年 1-8 月,餐饮收入 28,919 亿元,同比增长 34.4%,但较 2019 年同期看,下滑 4%;其中 8 月餐饮收入 3,456 亿元,同比下滑 4.5%,较 2019 年同期下滑 11.2%。考虑到我国多地区如福建出现疫情反复,防控短期仍难松懈,预计餐饮 21H2 将继续承压。

CPI 受猪价拖累,必选消费表现分化

8 月,我国 CPI 同比增长 0.8%,其中食品 CPI 同比下降 4.1%,主要系猪肉价格不断下降拖累所致。8 月,我国限额以上粮油食品、饮料、日用品、烟酒、中西药品、文化办公用品企业零售额同比分别增长 9.5%、

11.8%、-0.2%、14.4%、10.2%、20.4%，增速环比-1.8、-9.0、-13.3、-0.7、+1.6、+5.6pct。

地产后周期消费景气或进入下行区间

据统计局数据，2021年1月至8月，我国商品房销售面积当月同比增速分别为104.9%（1-2月）、38.1%、19.2%、9.2%、7.5%、-8.5%、-15.5%，销售面积增速不断下降。若按照购房后6-12个月开始硬装，我们认为房地产后周期消费景气度或在21H2逐步回落。8月，我国限额以上家具、家电企业零售总额同比分别+6.7%、-5.0%，增速环比-4.3、-13.2pct（家电波动大于家具也有芯片供给不足影响）。

风险提示：疫情控制不力；宏观经济增长不及预期；贸易摩擦加剧。

关键词：疫情 芯片

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_26877

