国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究咨询部

8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09月21日

国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究咨询部

目录
CONTENTS

1 重要数据解读

2 高频宏观周度数据

3 期货商品市场概览

宏观周度数据总结

- **总结：**截至9月17日，当周央行公开市场操作净投放资金900亿元，其中投放资金1400亿元，回笼资金500亿元。**中上游方面，**全国主要港口铁矿石库存小幅回落。玻璃价格指数企稳回升，水泥价格指数持续上涨。**下游方面，**截至9月20日，国内30大中城市商品房成交套数及成交面积均小幅下降；国内100大中城市土地挂牌均价上升，土地供应面积及供应数量（宗数）小幅下降。农产品和菜篮子价格批发指数小幅下降。食品批发价中，猪肉、羊肉、牛肉价格稳中趋降。**国际方面，**波罗的海干散货、好望角运费指数小幅微升；美国金融压力指数小幅下降。**重要市场指标方面：**美元指数上涨，原油价格涨跌互现，黄金价格下降。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究咨询部

Part1
第一部分

重要数据解读

8月我国部分社会经济数据

➢ **事件：2021年9月15日，统计局发布了我国8月份部分社会经济数据。**

✓ **社零方面**：8月份，我国社零总额34395亿元，同比增长2.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额31115亿元，同比增长3.6%。扣除价格因素，8月份社会消费品零售总额实际增长0.9%。1-8月份，社会消费品零售总额281224亿元，同比增长18.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额252739亿元，增长17.8%。

✓ **工业增加值方面**：8月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.3%，两年平均增长5.4%，环比增长0.31%。1-8月份，规模以上工业增加值同比增长13.1%，两年平均增长6.6%。

✓ **固定资产投资方面**：1-8月份，全国固定资产投资（不含农户）346913亿元，同比增长8.9%，两年平均增长4.0%。其中，民间固定资产投资198559亿元，同比增长11.5%。从环比看，8月份固定资产投资（不含农户）增长0.16%。

日期	时间	国家/地区	指标名称	重要性	前值	预期	今值
2021/9/15	10:00	中国	8月社会消费品零售总额:当月同比(%)	重要	8.5	7.35	**2.5**
2021/9/15	10:00	中国	8月工业增加值:当月同比(%)	重要	6.4	5.81	**5.3**
2021/9/15	10:00	中国	8月固定资产投资:累计同比(%)	重要	10.3	9.04	**8.9**

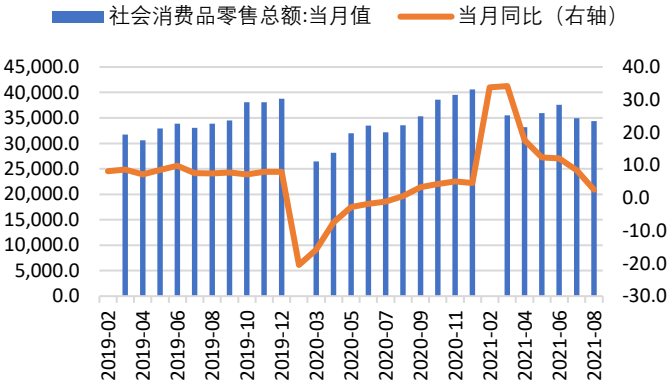
数据来源：*wind*，国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

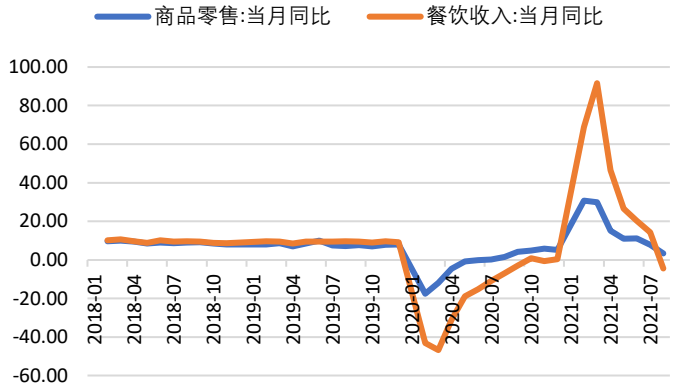
8月我国社会经济数据解读——社会零售品销售总额

一、社零消费不及预期，部分地区疫情反复与极端天气是主要原因（1/2）

- ✓ **社零总额同比持续回落。**2021年8月，我国社零总额同比持续下降，同时，商品零售、餐饮收入均大幅回落，其中餐饮收入下降最为明显。
  - ➢ 8月，社零总额34395亿元，同比增长2.5%（前值8.5%），两年平均1.5%（前值3.59%），扣除价格因素，8月份社会消费品零售总额实际增长0.9%；其中，商品零售30939亿元，同比增长3.3%（前值7.8%），两年平均2.40%（前值3.93%）；餐饮收入3456亿元，同比下降4.5%（前值14.3%），两年平均-5.76%（前值0.86%）。与此同时，1-8月份，社零总额281224亿元，同比增长18.1%（前值20.7%），其中，商品零售252305亿元，同比增长16.5%（前值18.7%）；餐饮收入28919亿元，增长34.4%（前值42.3%）。



数据来源：*wind*，国信期货



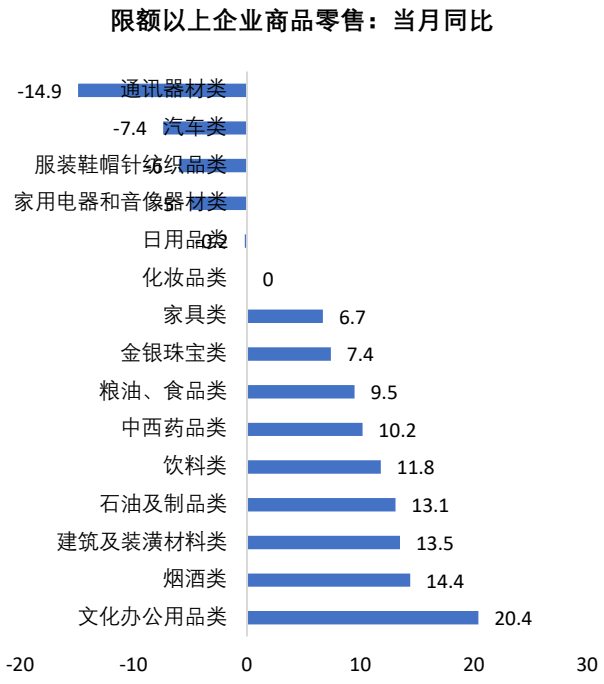
数据来源：*wind*，国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

8月我国社会经济数据解读——社会零售品销售总额

国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究咨询部

一、社零消费不及预期，部分地区疫情反复与极端天气是主要原因（2/2）

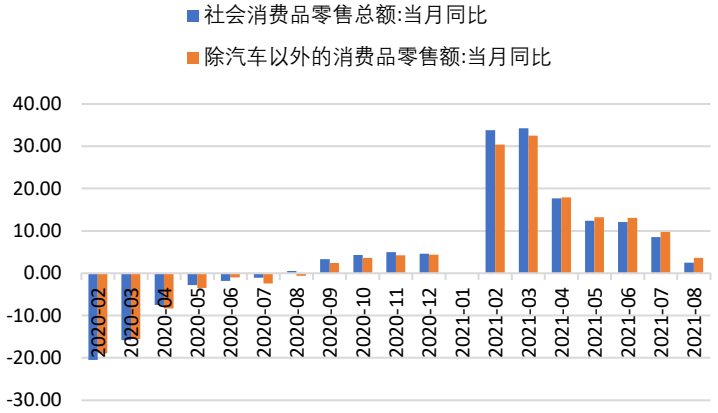


数据来源：*wind*，国信期货

✓ **社零消费持续下滑的主要原因：**

➢ **一是国内局部地区疫情有所反弹，**对餐饮消费的打击较为明显，8月餐饮消费负增长。同时疫情对就业产生较大冲击，31个大城市调查失业率上升，就业的恶化弱化居民收入预期，抑制消费意愿。8月服装、家电及日用品等必需消费普遍明显走弱；

➢ **二是受“车载芯片”短缺影响，**汽车零售依旧不及预期，扣除汽车的社会消费品零售同比（3.6%）高于社会消费品零售同比（2.5%），且限额以上汽车零售的同比（-7.4%）明显大大低于限额以上商品零售当月同比（0.80%）。



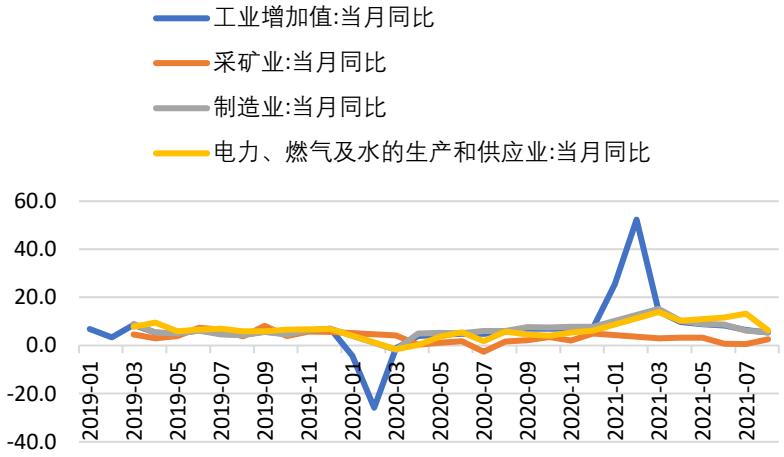
数据来源：*wind*，国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

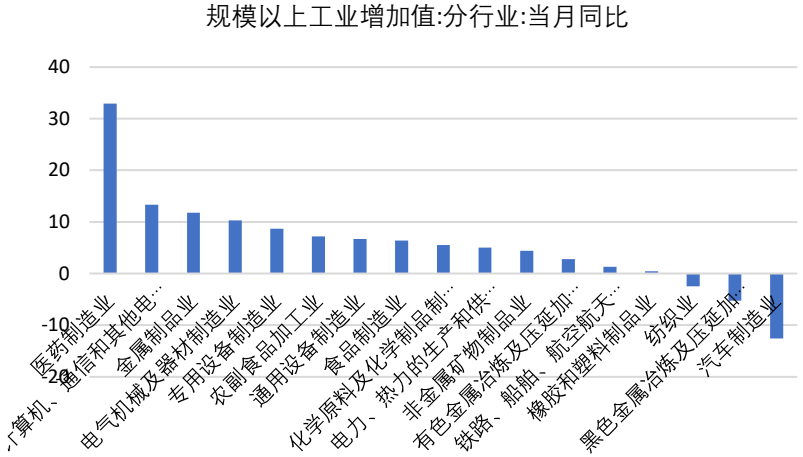
8月我国社会经济数据解读——工业增加值

二、受局部散发疫情、汛情及基数等因素影响，工业生产增速有所回落（1/2）

- ✓ 8月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.3%，两年平均增长5.4%，环比增长0.31%。1-8月份，规模以上工业增加值同比增长13.1%，两年平均增长6.6%。
- ✓ 分三大门类看，采矿业同比增长2.5%，制造业增长5.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长6.3%。
- ✓ 分行业看，41个大类行业中有34个行业增加值保持同比增长。



数据来源：*wind*，国信期货



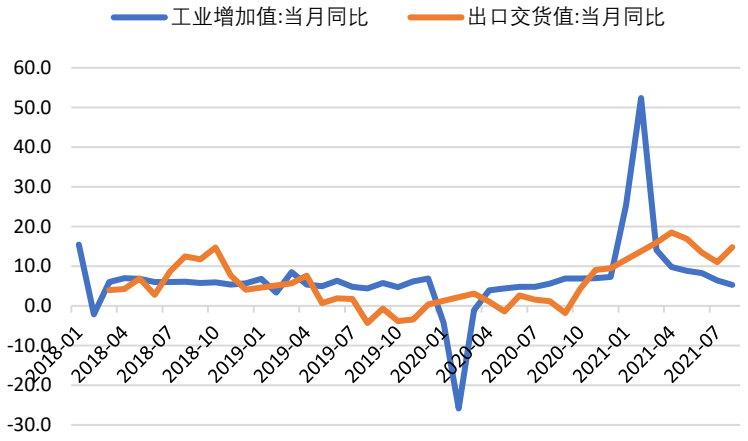
数据来源：*wind*，国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

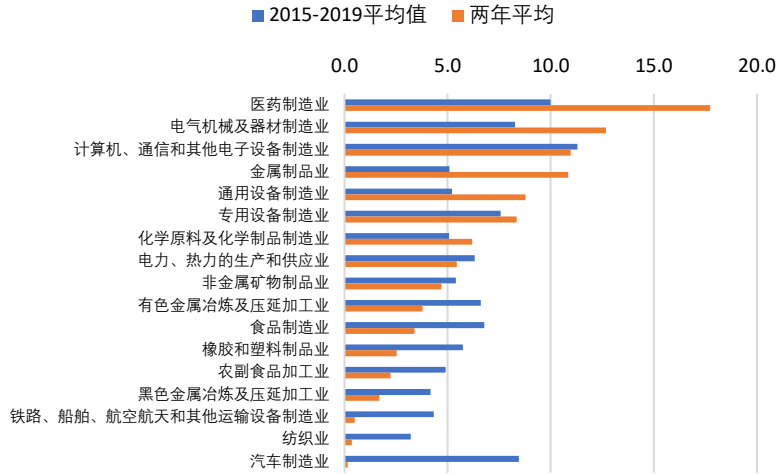
8月我国社会经济数据解读——工业增加值

二、受局部散发疫情、汛情及基数等因素影响，工业生产增速有所回落（2/2）

- ✓ **外需依旧是工业生产的重要支撑因素。**2021年8月，工业增加值单月同比从6.4%降至5.3%，但出口交货值同比却从11%反弹至14.8%，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，而机械、设备等外需导向行业工业增加值同比增速也持续高于全行业增速。
- ✓ **供给侧制约和内需走弱是导致部分行业工业增加值不及预期的主要原因。**2021年8月，汽车制造业、黑色金属冶炼及加工业的工业增加值同比继续垫底，大幅低于全行业增速，而4月以来采矿、有色金属冶炼及加工、黑色金属冶炼及加工行业的工业增加值持续低于全行业增速。



数据来源：*wind*，国信期货



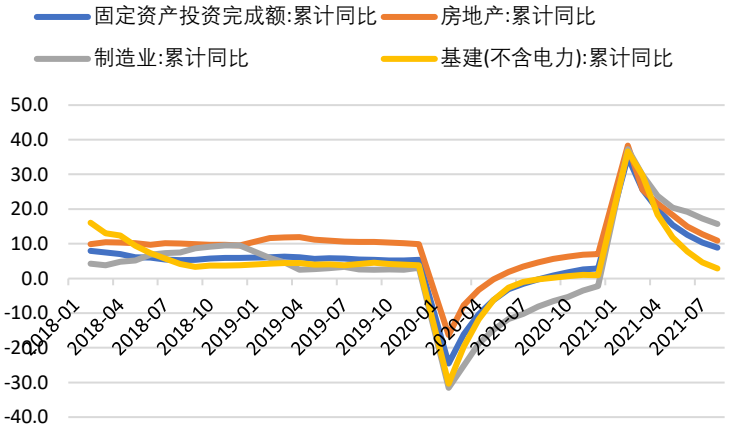
数据来源：*wind*，国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

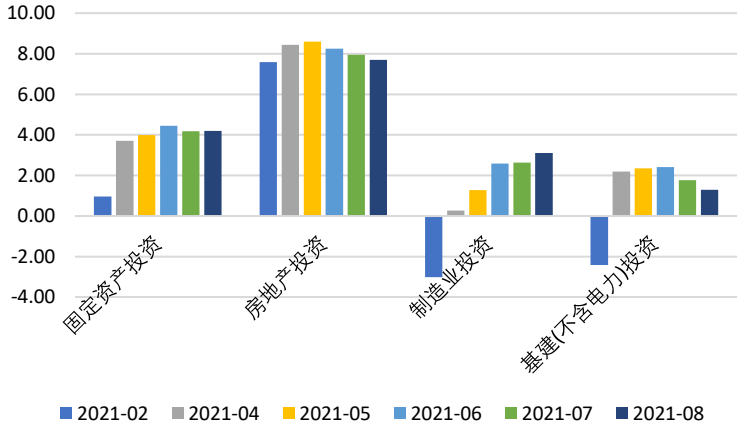
8月我国社会经济数据解读——固定资产投资

三、地产持续受压，制造业回升是固定资产投资回暖的主要力量（1/2）

- ✓ **固定资产投资较上月有明显好转。**1-8月份，全国固定资产投资（不含农户）346913亿元，同比增长8.9%（前值10.3%），两年平均4.20%（前值4.18%）。其中，民间固定资产投资198559亿元，同比增长11.5%（前值13.4%），两年平均4.1%（前值3.4%）。从环比看，8月份固定资产投资（不含农户）增长0.2%（前值0.1%）。
- ✓ **分行业看，**1-8月份，房地产投资同比增长10.9%（前值12.7%），两年平均7.70%（前值7.95%）；制造业投资同比增长15.7%（前值17.3%），两年平均3.12%（前值2.63%）；基建（不含电力）同比增长2.9%（前值4.6%），两年平均1.29%（前值1.76%）。



数据来源：*wind*，国信期货

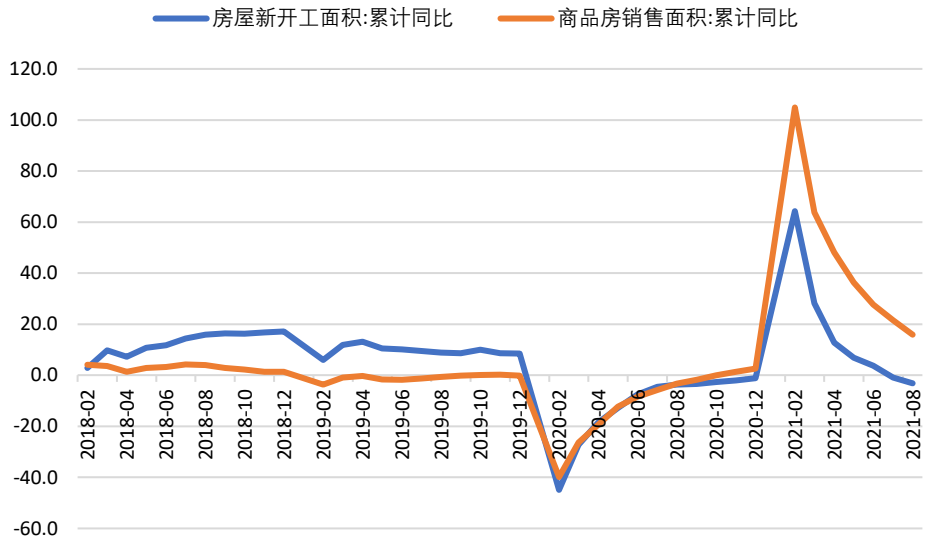


数据来源：*wind*，国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

8月我国社会经济数据解读——固定资产投资

三、地产持续受压，制造业回升是固定资产投资回暖的主要力量（2/2）



数据来源：*wind*，国信期货

- ✓ **从数据来看，**1）制造业投资是主要支撑；2）尽管地方转债发债有所提速，但基建投资依旧处于收窄态势；3）房地产投资持续受压。在地产调控政策影响下，8月，房地产新开工面积同比持续为负、商品房销售同比连续下滑，地产销售和投资后期可能进一步走弱。

数据来源：*wind*，国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

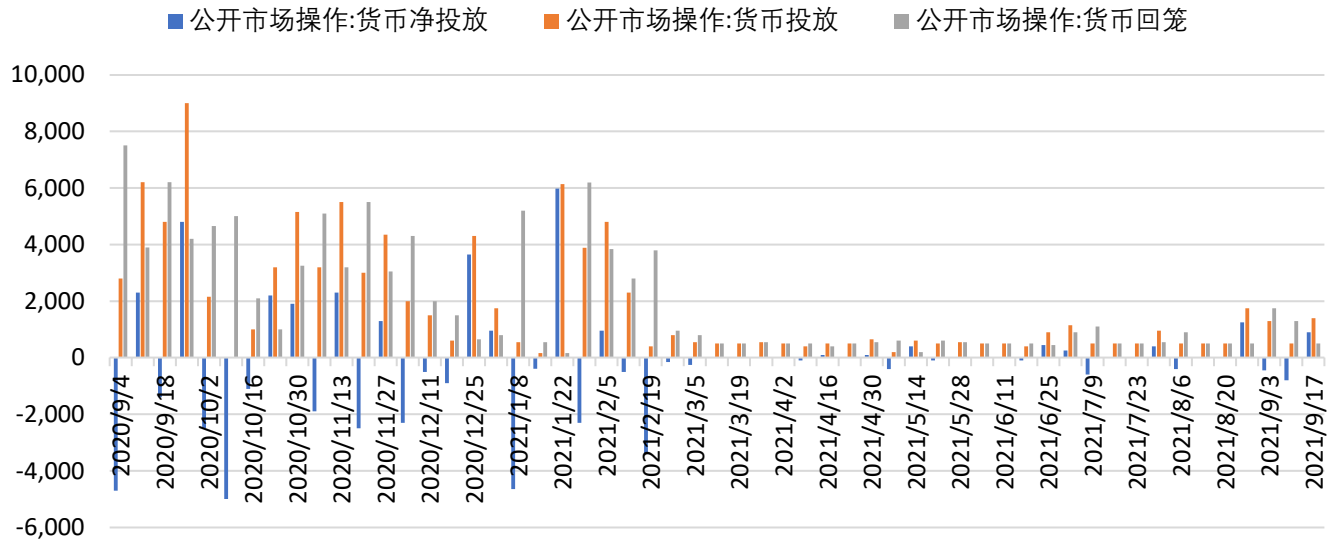
国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究咨询部

Part2
第二部分

高频宏观周度数据

2.1 宏观经济重点周度数据—国内流动性

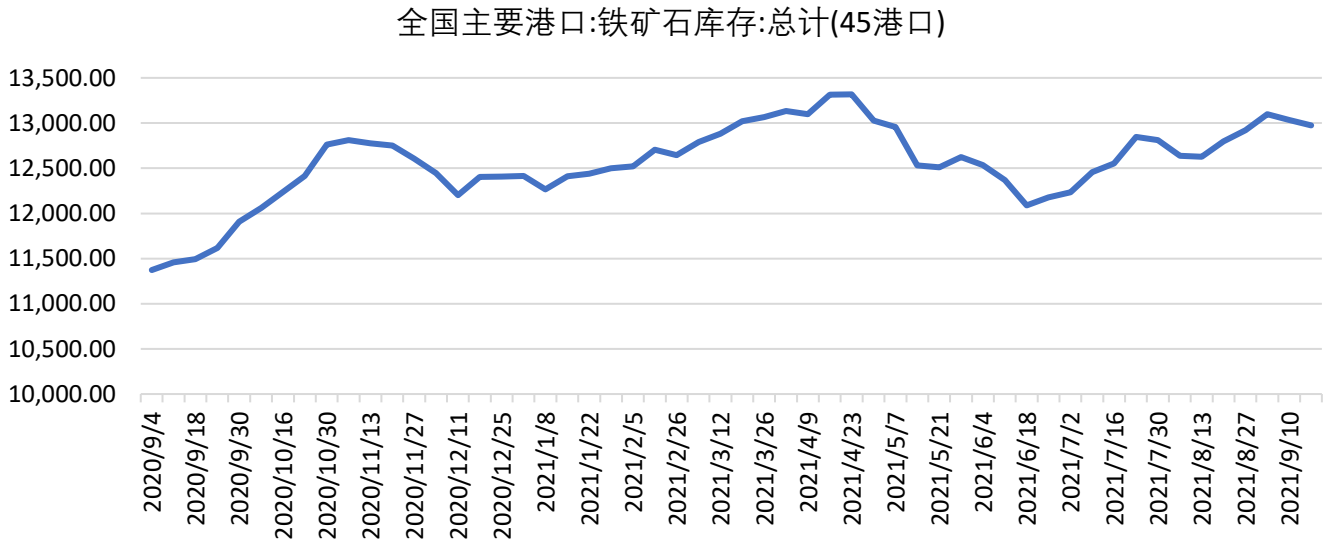
- 截至9月17日，当周央行公开市场操作净投放资金900亿元，其中投放资金1400亿元，回笼资金500亿元。



数据来源：*wind*，国信期货

2.2 宏观经济重点周度数据—中游数据

- 截至9月17日，全国主要港口铁矿石库存小幅回落

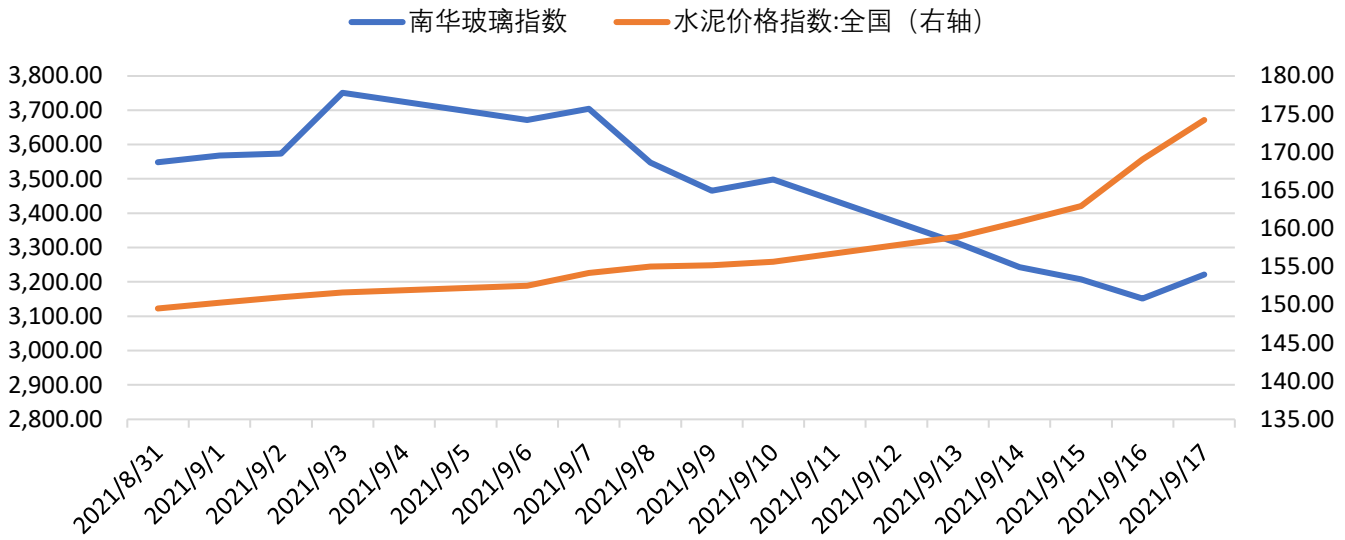


数据来源：*wind*，国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.3 宏观经济重点周度数据—中游数据

- 玻璃价格指数企稳回升，水泥价格指数持续上涨。

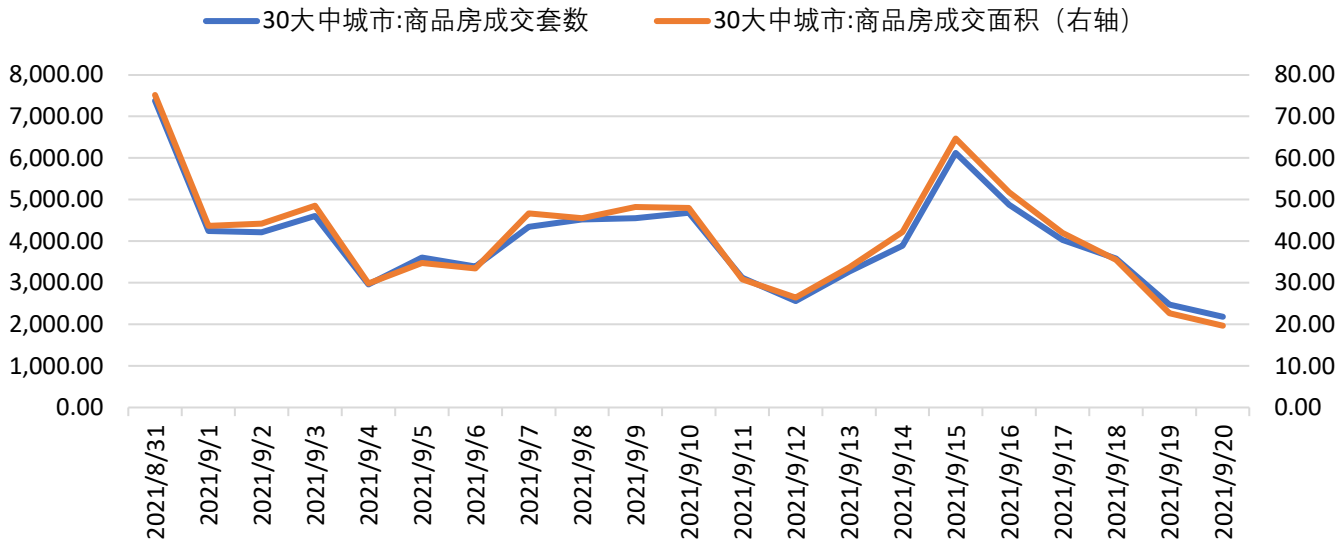


数据来源：*wind*，国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.4 宏观经济重点周度数据—下游数据

- 截至9月20日，国内30大中城市商品房成交套数及成交面积均小幅下降。

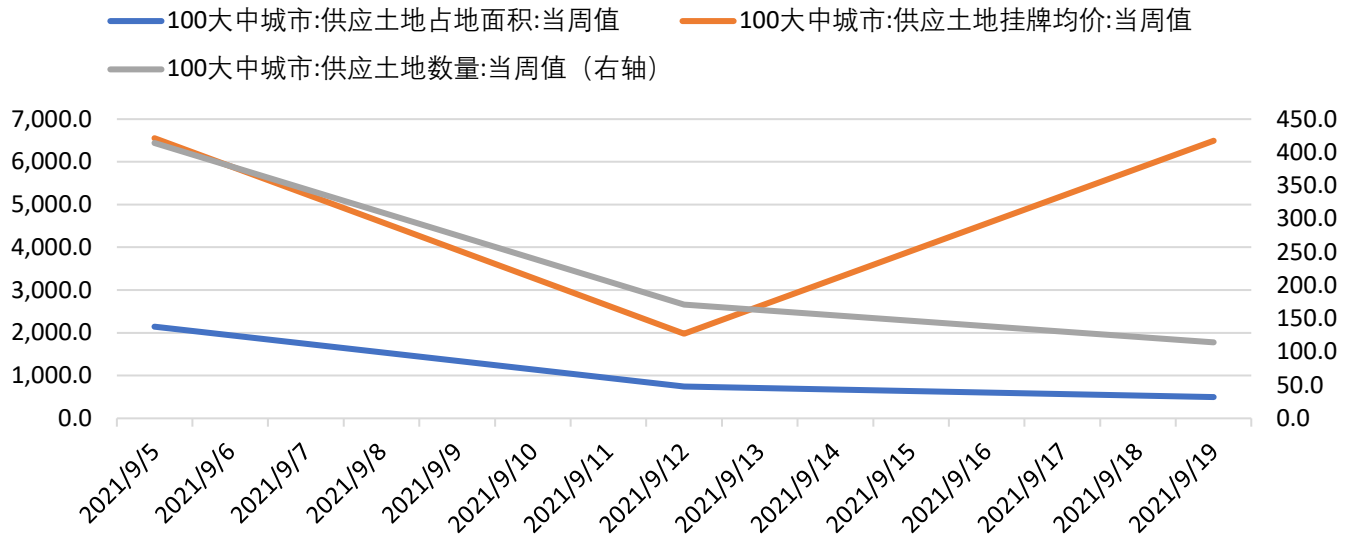


数据来源：*wind*，国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.5 宏观经济重点周度数据—下游数据

◘ 截至9月19日，国内100大中城市土地挂牌均价上升，土地供应面积及供应数量（宗数）小幅下降。

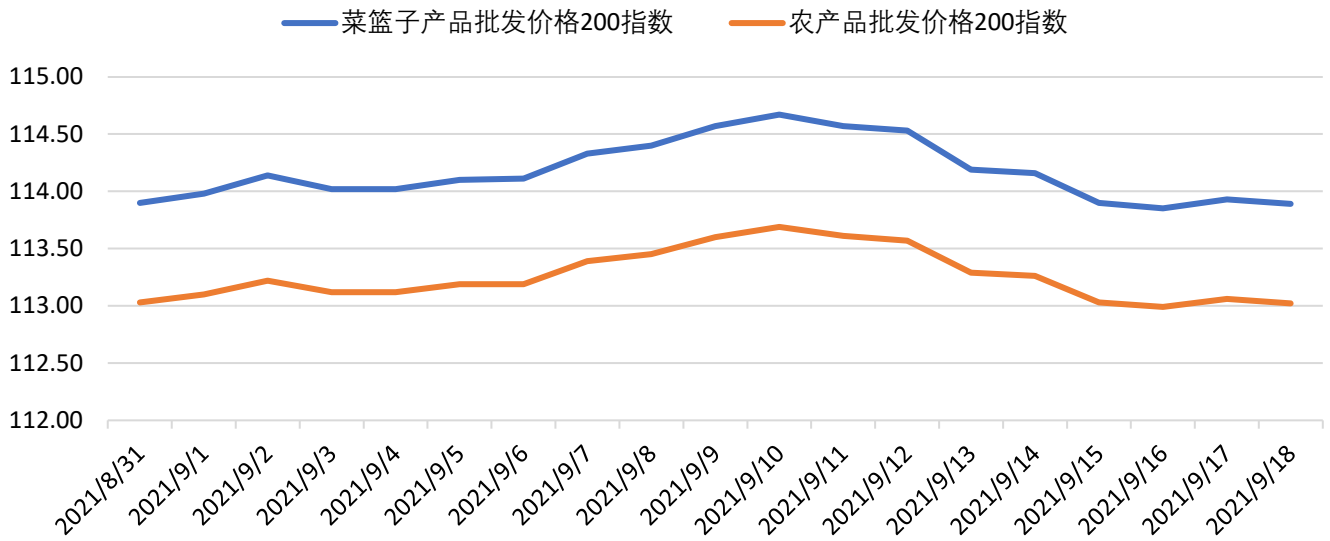


数据来源：*wind*，国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.6 宏观经济重点周度数据—下游数据

- 农产品和菜篮子价格批发指数小幅下降。

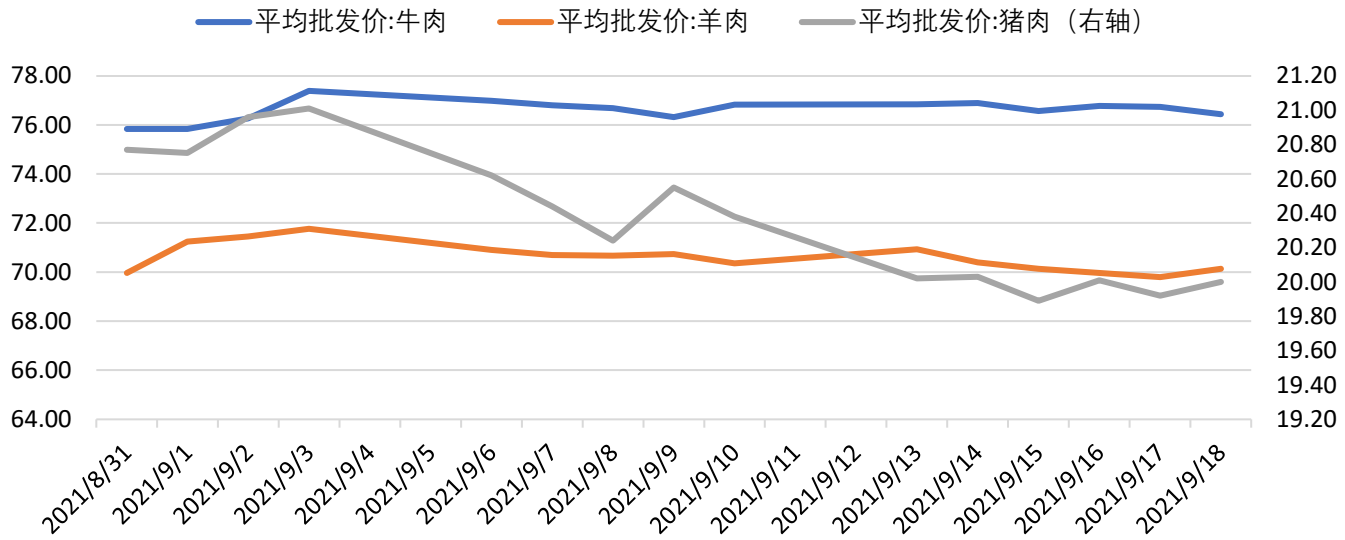


数据来源：*wind*，国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.7 宏观经济重点周度数据—下游数据

- 食品批发价中，猪肉、羊肉、牛肉价格稳中趋降。

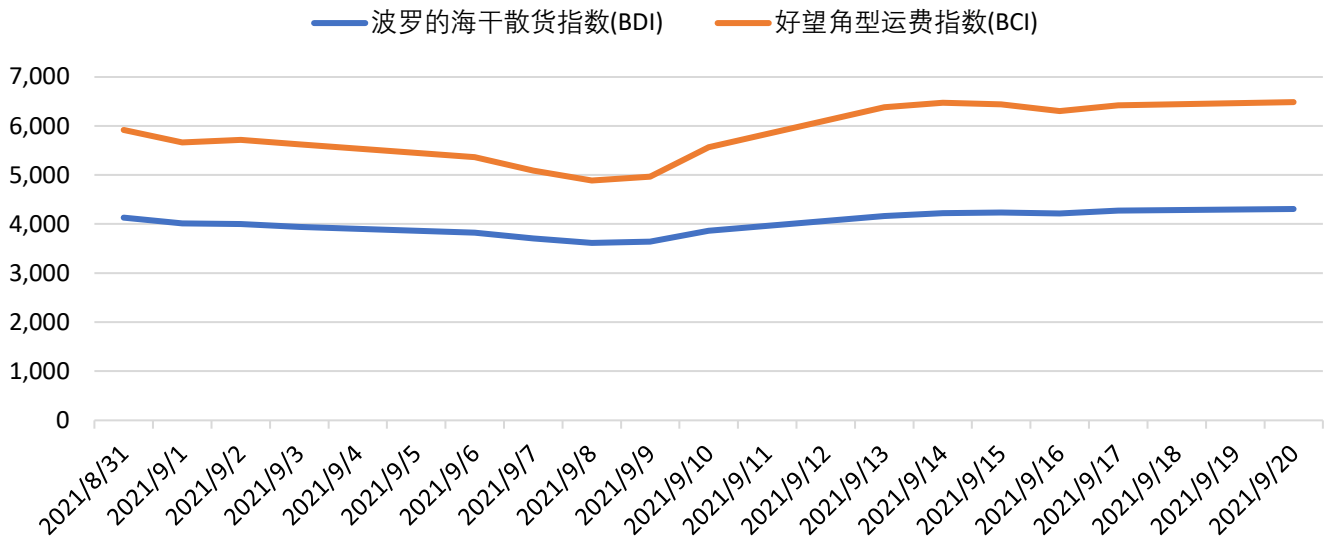


数据来源：*wind*，国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.8 宏观经济重点周度数据—下游数据

- 波罗的海干散货、好望角运费指数小幅微升。

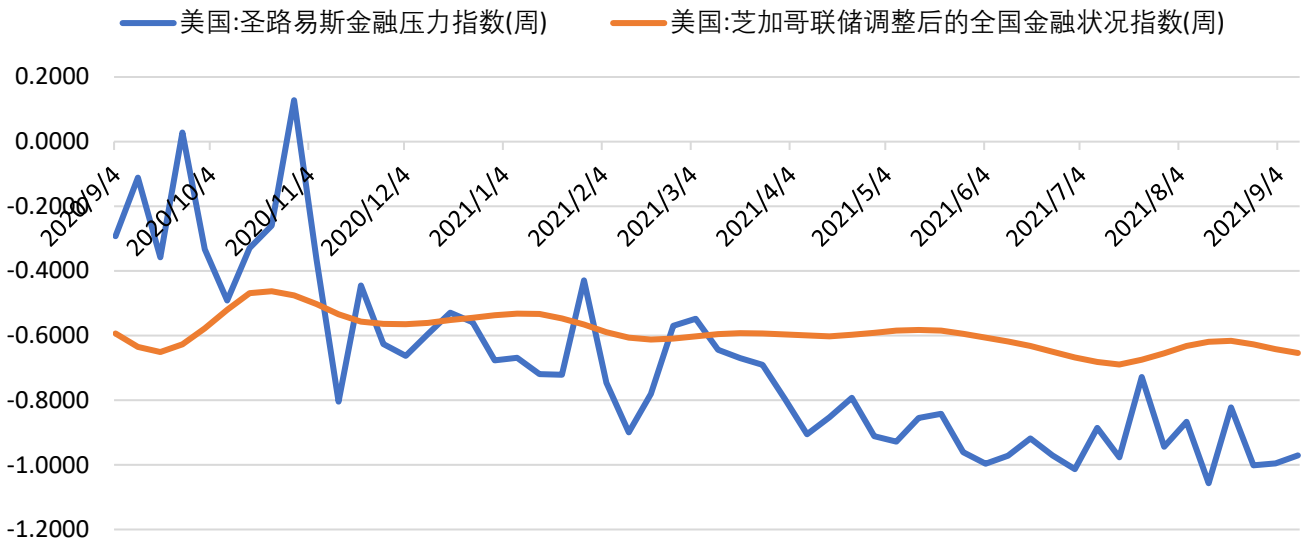


数据来源：*wind*，国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.9 宏观经济重点周度数据—下游数据

- 截至9月10日，美国金融压力指数小幅下降。



数据来源：*wind*，国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究咨询部

Part3
第三部分

期货市场概览

3.1 主要期货商品数据-全球外汇及大宗商品

全球外汇及大宗商品数据

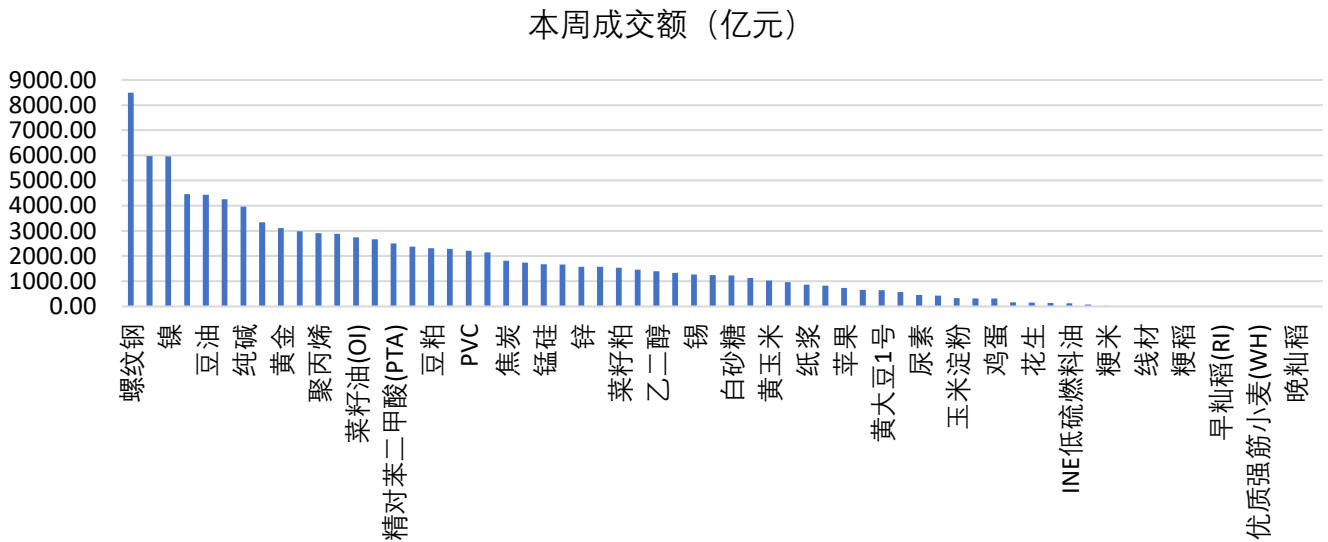
指标	现价	本周涨跌(%)
美元指数（USDX）	93.23	0.67
SP500（SPX）	4349.81	-2.66
黄金	1757.75	-2.02
NYMEX原油	70.48	-0.24
IPE布油	74.25	0.79
USD/CNY	6.4527	0.05
Shibor.O/N	2.1070	-2.68
Shibor.1W	2.2340	1.41
US Bond 10Y*	1.3100	-1.5

数据来源：*wind*，国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

3.2 主要期货商品数据-周中成交额

□ 期货商品本周成交额

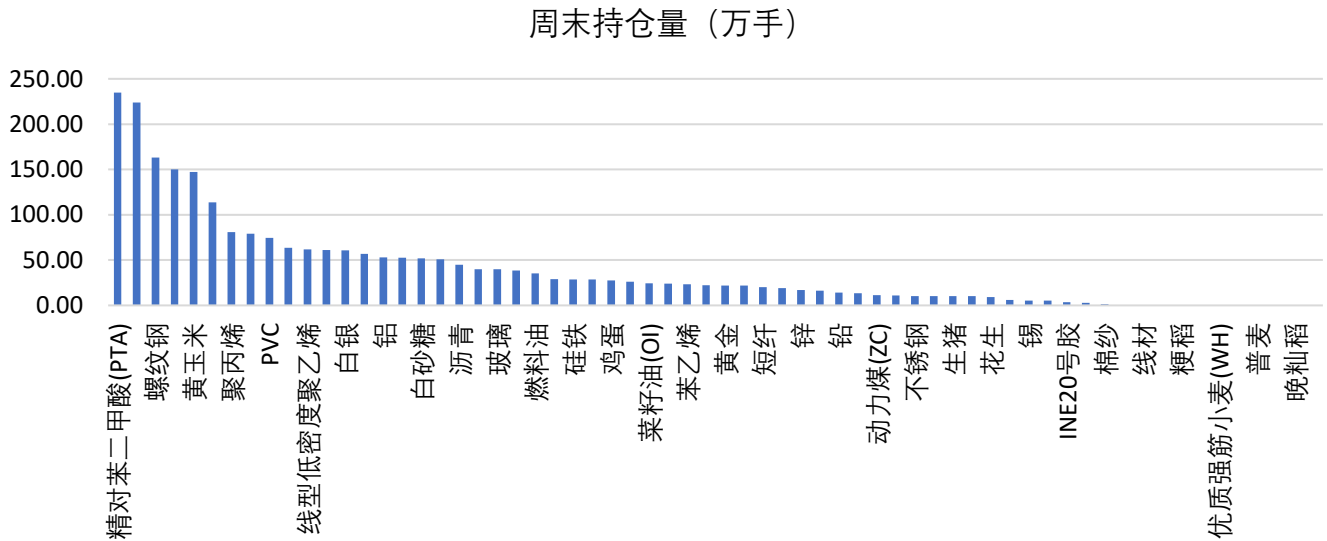


数据来源：*wind*，国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

3.3 主要期货商品数据-周末持仓量

□ 期货商品周末持仓量



数据来源：*wind*，国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究咨询部

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，仅为投资者教育用途而准备，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究咨询部

感谢观赏

Thanks for Your Time

分析师助理：郭建锋
从业资格号：F03086702
电话：021-55007766-6634
邮箱：15592@guosen.com.cn

分析师：夏豪杰
从业资格号：F0275768
投资咨询号：Z0003021
电话：0755-25942621
邮箱：15051@guosen.com.cn