

汽车消费下跌拖累消费较快回落

8 月 14 日，国家统计局公布 7 月份宏观经济运行数据，社会消费品零售总额当月增速为 7.6%，较 6 月 9.8% 的增速回落 2.2 个百分点。主要关注点如下：

第一，汽车排放标准转换导致的汽车消费下跌拖累消费增速大幅下降。7 月汽车消费增速由 6 月的 17.2% 下降至 -2.6%，扣除汽车消费后，7 月社会消费品零售总额增速为 8.8%，基本与上月持平。今年年初至 4 月份，汽车消费持续负增长，5 月由负转正实现 2.1% 的增长，随后汽车“国五”“国六”排放标准的转换导致 6 月和 7 月汽车消费数据剧烈波动。汽车厂商和经销商在 6 月大量采取促销活动出清“国五”车库存，促使汽车消费前移并带来一定的透支效应，导致 7 月汽车消费快速下跌。

第二，房地产调控政策收紧对房地产相关消费产生负面影响。随着房地产调控政策收紧信号的不断加强，今年以来全国商品房销售面积持续回落，1-7 月累计下降 1.3%，房价涨幅也略有回落，总体房市降温趋势明显。4 月以来，房地产相关消费，如家用电器和音像器材类、家具类、建筑及装潢材料类等消费增速较之此前放缓明显，三者 7 月增速分别为 3%、6.3%、0.4%，分别较上月下降 4.7、2、0.7 个百分点。

第三，主要大类商品消费均有所放缓。限额以上单位商品零售下降较为明显，由 6 月的 9.8% 降至 2.6%，下降 7.2 个百分点。服装鞋帽、针纺织品类增速由 5.2% 降至 2.9%，下降 2.3 个百分点；化妆品类增速由 22.5% 降至 9.4%，下降 13.1 个百分点；金银珠宝类增速由 7.8% 降至 -1.6%，下降 9.4 个百分点；通讯器材类增速由 5.9% 降至 1.0%，下降 4.9 个百分点。

第四，下半年消费增长下行压力较大，预计会延续稳中趋降态势。未来随着汽车排放标准转换的顺利过渡，汽车消费将趋于平稳，但因“国五”“国六”标准转换过程中，

汽车消费有所前移并可能产生一定透支效应，预计未来汽车消费增速将保持在相对低位，对社会消费品零售总额增速产生一定不利影响。考虑到房地产政策在短期内将延续收紧趋势，房地产相关消费大概率将稳中趋降。此外，上半年人均可支配收入增速较缓，仅高出 GDP 增速 0.2 个百分点，同时物价上涨压力有所上升，因此居民消费疲软态势可能进一步延续。综合以上因素，下半年社会消费品零售总额预计下行压力依然较大。

（点评人：中国银行国际金融研究所博士后 叶银丹）

审稿：周景彤
单位：中国银行国际金融研究所
联系方式：010 - 6659 2779

联系人：李义举
单位：中国银行国际金融研究所
联系方式：010 - 6659 4026

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_10696

