

# 8月数据怎么看？

## 2021年8月经济数据预测

### 摘要

#### 实体经济预测：

8月工业增加值同比 5.8%，固定资产投资同比 9.2%，社零同比 4.7%。

8月 CPI 同比 0.8%，PPI 同比 9.2%。

#### 进出口数据：

8月出口同比 17.3%，进口同比 24.1%。

#### 货币信贷数据预测：

8月新增信贷 1.3 万亿，新增社融 2.4 万亿，M2 同比 8.1%。

**风险提示：**经济增长不确定性，政策不确定性

### 作者

**孙彬彬** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110516090003  
sunbinbin@tfzq.com

**许锐翔** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110521080002  
xuruixiang@tfzq.com

**廖翊杰** 联系人  
liaoyijie@tfzq.com

### 近期报告

- 1 《固定收益：如何看待联储后续行为对国内市场的影响？-海外资产配置专题》 2021-08-31
- 2 《固定收益：继续关注成长主线及低价或低估值投资机会-可转债市场周报（2021.8.29）》 2021-08-29
- 3 《固定收益：严监管下如何看待永续债和二级资本债？-信用周报（2021-08-29）》 2021-08-29

## 内容目录

1. 实体经济数据 .....	4
1.1. 工业增加值 .....	4
1.2. 固定资产投资 .....	5
1.3. 社会消费品零售总额 .....	7
1.4. 通胀：预计 CPI 同比 0.8%，PPI 同比 9.2% .....	7
2. 进出口数据 .....	9
3. 货币信贷数据 .....	10
3.1. 预计新增信贷 1.3 万亿 .....	10
3.2. 预计新增社融 2.5 万亿，M2 增速 8.1% .....	12

## 图表目录

图 1：PMI 生产指数持续走弱 .....	4
图 2：高炉开工率 .....	4
图 3：汽车轮胎开工率 .....	4
图 4：涤纶长丝开工率 .....	4
图 5：水泥价格指数 .....	5
图 6：螺纹钢价格 .....	5
图 7：挖掘机指数 .....	6
图 8：重卡指数 .....	6
图 9：房地产相关增速（2021 年数据是两年平均值） .....	6
图 10：7 月以来商品房销售持续下跌 .....	6
图 11：制造业投资与 PMI .....	6
图 12：BCI 指数 .....	6
图 13：汽车库存指数 .....	7
图 14：汽车销量同比小幅回升 .....	7
图 15：餐饮较 6 月有所改善 .....	7
图 16：观影人次和电影票房边际上升 .....	7
图 17：食品项环比 .....	8
图 18：交通工具燃料 .....	8
图 19：PMI 与 PPI 环比 .....	8
图 20：集装箱出口指数同比与出口同比（%） .....	9
图 21：集装箱出口指数环比与出口环比（%） .....	9
图 22：美欧日制造业 PMI 与出口环比（%） .....	9
图 23：新订单 PMI 与出口环比（%） .....	9
图 24：韩国、越南与中国出口环比（%） .....	10
图 25：进口环比与国内景气度（%） .....	10
图 26：表内外票据 .....	11

图 27: 表内票据 .....	11
图 28: 表外票据净融资 .....	11
图 29: 表内票据净融资 .....	11
图 30: 国有行转贴现利率 .....	11
图 31: 城商行转贴现利率 .....	11
图 32: 30 城商品房销售数据 .....	11
图 33: 新增贷款规模 .....	12
图 34: 社融政府债券 (亿元) .....	12
图 35: 新增信托贷款季节性 .....	13
图 36: 新增委托贷款季节性 .....	13
图 37: 新增社融规模 .....	13
图 38: 社融、M2 同比增速预测 .....	14
表 1: 2021 年 8 月经济数据预测 .....	4

表 1: 2021 年 8 月经济数据预测

	2020-08	2020-09	2020-10	202106	202107	202108E	202109E	202110E
CPI (%)	2.4	1.7	0.5	1.1	1.0	0.8	0.9	1.5
PPI (%)	-2.0	-2.1	-2.1	8.8	9.0	9.2	9.1	9
工业增加值 (当月, %)	5.6	6.9	6.9	8.3	6.4	5.8	4.3	4.2
固定资产投资 (%)	-0.3	0.8	1.8	12.6	10.3	9.2	7.3	6
社会消费品零售总额 (%)	0.5	3.3	4.3	12.1	8.5	4.7	2.8	3.7
进口 (% , 美元计价)	-1.65	13.4	4.7	36.7	28.1	24.1	21.3	5.8
出口 (% , 美元计价)	9.08	9.35	11.4	32.2	19.3	17.3	13.2	12.2
新增贷款 (亿元)	12,800	19,000	6,898	21,200	10,800	13,000	18,000	7,000
社会融资总量 (亿元)	35,853	34,693	14,200	36,689	10,566	25,000	25,000	10,000
M2 (%)	10.4	10.9	10.5	8.6	8.3	8.1	7.9	8.1

资料来源: Wind, 天风证券研究所

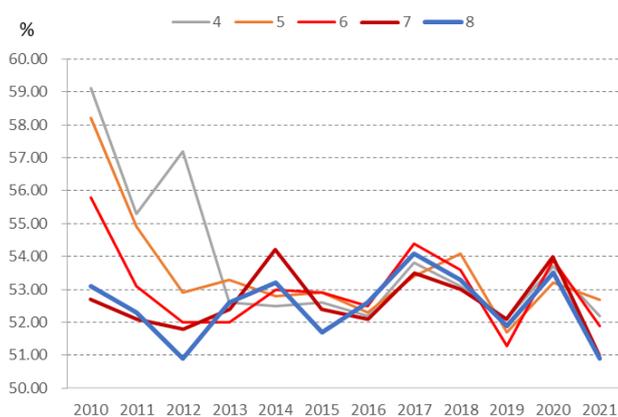
## 1. 实体经济数据

### 1.1. 工业增加值

8 月 PMI 生产指数回落 0.1 个百分点至 50.9%，但回落斜率有所放缓，采购量和进口指数也有一定程度降低。从高频数据看，各行业高频数据有所分化，高炉开工率、涤纶长丝开工率略有回落；汽车全轮胎开工率均值比 7 月略有回升，但未来走势仍不乐观。8 月经济扰动因素较多，其中影响最大的在于疫情反复，以及破除无效供给政策集中释放，原材料供应及产品交付不及时，生产周期延长<sup>1</sup>。

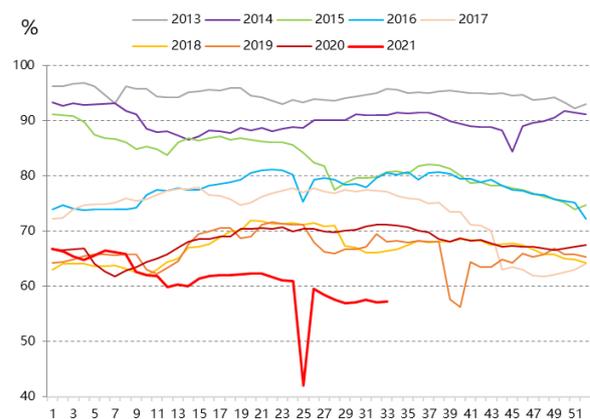
预计 8 月工业增加值非季调环比低于往年平均水平，工业增加值同比约 5.8%，两年平均增速约 5.7%。随国内疫情扰动消退，以及政策推进尽快形成实物工作量，9 月工业生产下行斜率趋缓。

图 1: PMI 生产指数持续走弱



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 2: 高炉开工率

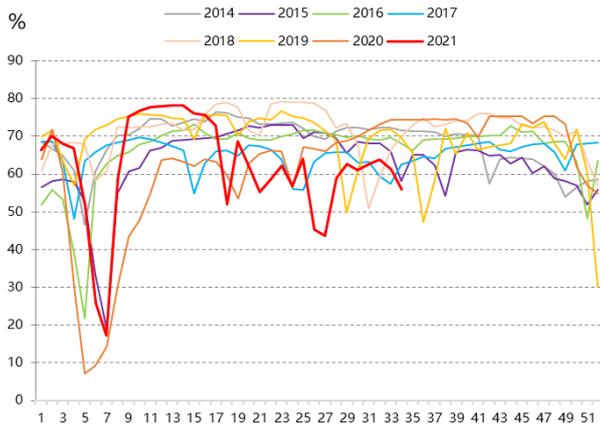


资料来源: Wind, 天风证券研究所

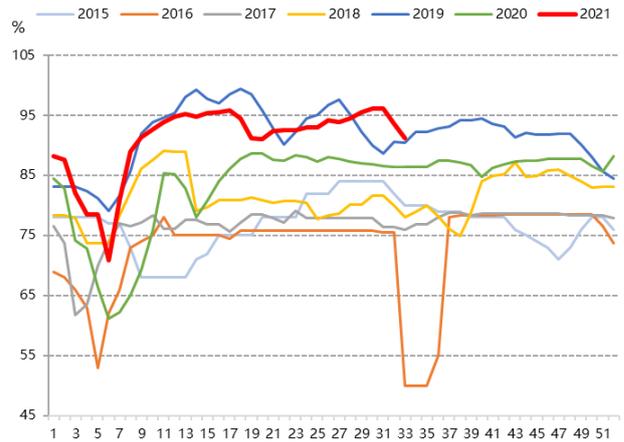
图 3: 汽车轮胎开工率

图 4: 涤纶长丝开工率

<sup>1</sup> [http://www.stats.gov.cn/tjsj/sjzd/202108/t20210831\\_1821441.html](http://www.stats.gov.cn/tjsj/sjzd/202108/t20210831_1821441.html)



资料来源：Wind，天风证券研究所



资料来源：Wind，天风证券研究所

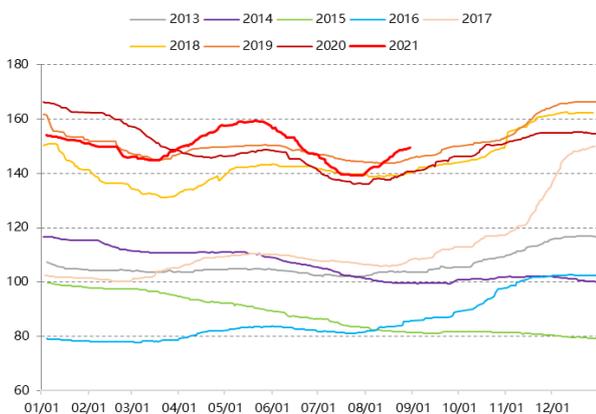
## 1.2. 固定资产投资

8月建筑业PMI有较大幅度回升，达到4月以来最高值，显示建筑业景气度有明显回升。从高频数据来看，各项数据仍有分化。螺纹钢价格先跌后涨，中枢回落；水泥价格季节性上涨，细分地区来看互有涨跌，主要受各地区疫情、天气、环保政策影响，总体来看项目开工率有小幅提升，随短期扰动因素消退，工程开工率仍有较大恢复空间<sup>2</sup>。从挖掘机和重卡指数来看，前者企稳回升，重卡则仍受“全面国六”标准影响，需求持续乏力。

总体来看，8月新增地方债开始放量，730政治局会议要求“合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量”，我们团队前期报告《9月资金面展望》中对各地方财政的表述也有梳理，相比之下地方对债券发行、资金下达、项目推进均有要求，明确提到“及早形成实物工作量”。因此，预计未来基建投资边际小幅上行。

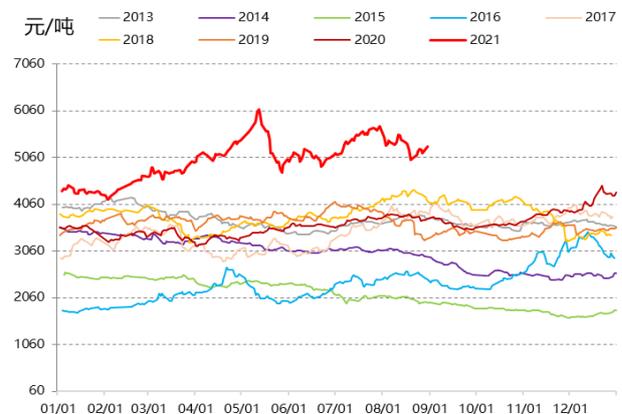
此外，房地产监管首要原则“房住不炒”并未发生变化，央行第二季度货币政策执行报告中也要求“保持房地产金融政策的连续性、一致性和稳定性”<sup>3</sup>，预计未来房地产投资继续承压。从数据角度考虑，7月房地产销售、竣工数据读数不低，但8月的商品房销售面积延续下跌，8月房地产投资数据不容乐观，预计未来房地产投资对经济的拉动作用有所回落。

图5：水泥价格指数



资料来源：Wind，天风证券研究所

图6：螺纹钢价格

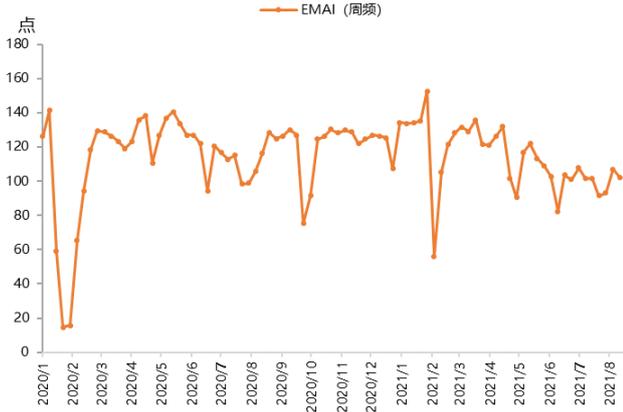


资料来源：Wind，天风证券研究所

<sup>2</sup> <https://www.100njz.com/21/0828/11/125D50C699808D60.html>.

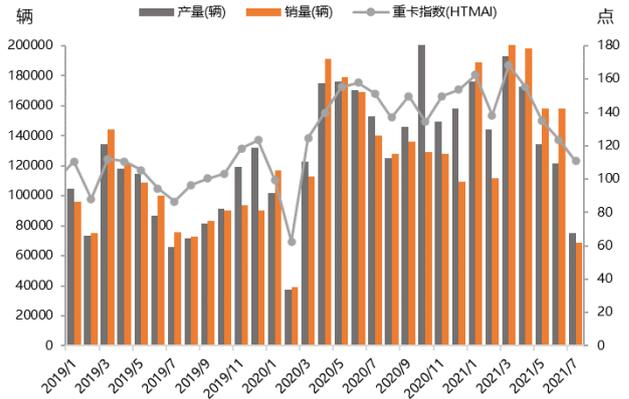
<sup>3</sup> <http://www.pbc.gov.cn/eportal/fileDir/goutongjiaoliu/resource/cms/2021/08/2021081015495988989.pdf>.

图 7：挖掘机指数



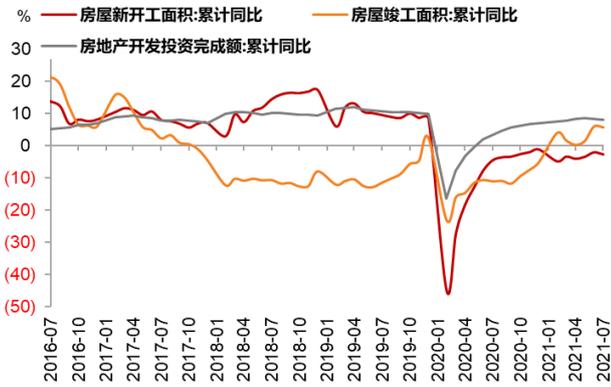
资料来源：京东数科，天风证券研究所

图 8：重卡指数



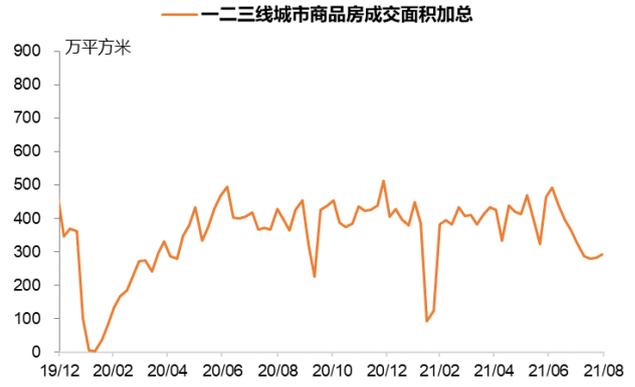
资料来源：京东数科，天风证券研究所

图 9：房地产相关增速（2021 年数据是两年平均值）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：7 月以来商品房销售持续下跌



资料来源：Wind，天风证券研究所

制造业 PMI 生产经营活动预期延续回落，回落斜率略高于上月；BCI 指数回落较多，利润分项尤其明显，显示制造业景气度不高。虽然政策支持制造业投资和民间投资，但预计 8 月制造业投资仍将有所回落。

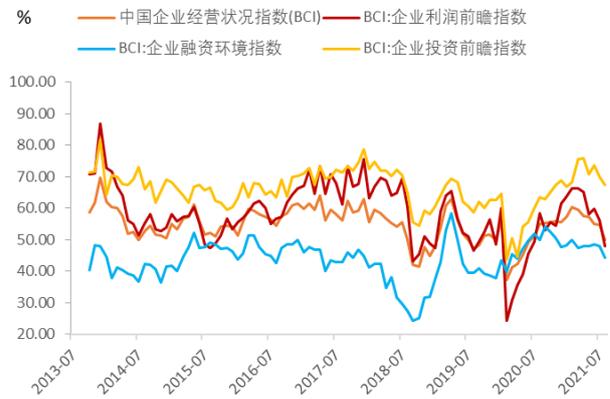
总体来看，预计 8 月固定资产投资累计同比 9.2%，两年平均增速约 4.3%。

图 11：制造业投资与 PMI



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：BCI 指数



资料来源：Wind，天风证券研究所

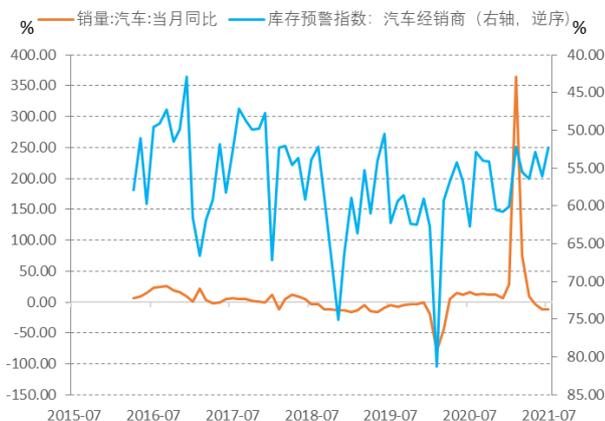
### 1.3. 社会消费品零售总额

**服务消费受疫情冲击较大。**8月服务业PMI环比回落7.3个百分点至45.2%。此次多省多点疫情给尚处于恢复过程中的服务业带来较大冲击，抑制了接触型聚集型服务行业需求的释放。从电影票房和餐饮数据来看，8月消费确实出现较大幅度回落，但8月11日以来餐饮消费开始稳步回升，电影票房数据也已出现拐点，预计9-10月将有反弹。

**汽车消费继续拖累社零。**8月初，购车需求受国内疫情影响一度走弱，但随疫情走势弱化，叠加开学季因素，家庭购车需求增强；但突发的东南亚疫情加重导致部分芯片厂商停产，供应链受损，汽车库存持续去化，供需失衡明显<sup>4</sup>。预计8月汽车消费对社零拖累明显，同时9月汽车供给仍面临压力。

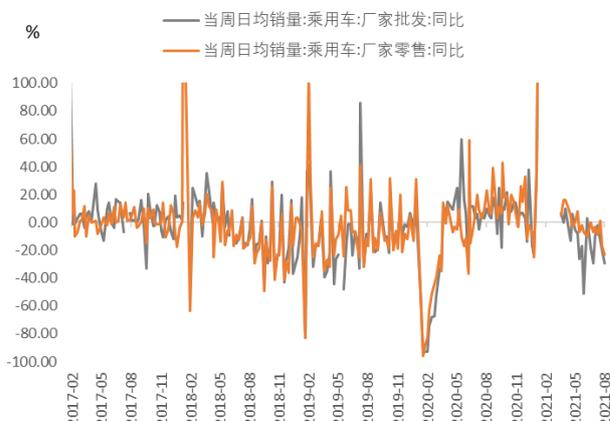
综合来看，预计8月社会消费品零售总额当月同比4.7%，两年平均增速约2.6%。

图 13：汽车库存指数



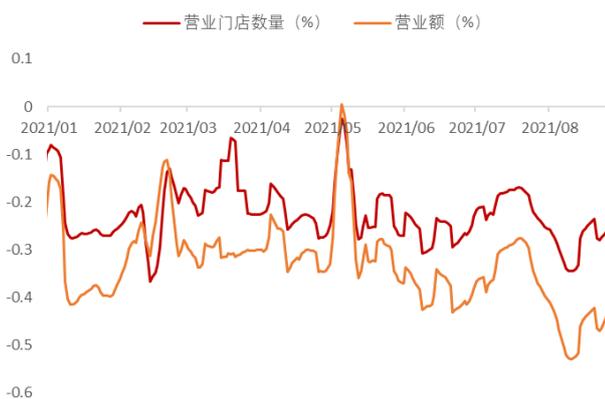
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 14：汽车销量同比小幅回升



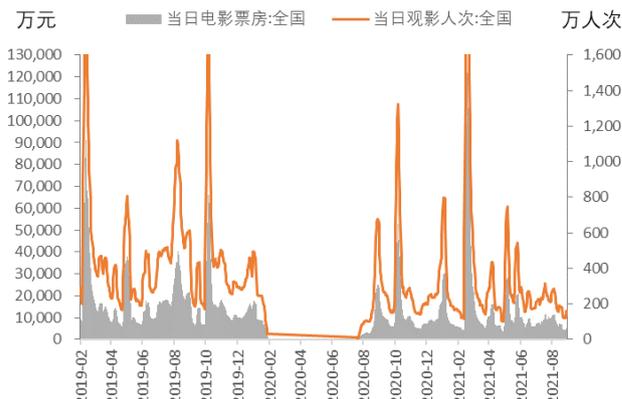
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 15：餐饮较 6 月有所改善



资料来源：美味不用等，天风证券研究所

图 16：观影人次和电影票房边际上升



资料来源：Wind，天风证券研究所

### 1.4. 通胀：预计 CPI 同比 0.8%，PPI 同比 9.2%

**食品项价格涨跌互现，非食品价格下跌。**8月猪肉、牛羊肉、鲜果价格小幅下跌，鸡蛋、鲜菜价格大幅上涨，其中禽肉价格降幅持续收窄。非食品方面，成品油价格环比小幅下跌，

<sup>4</sup> <http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=csjd&id=12086>。

拖累燃料分项；天然气价格持续上涨，推升居住分项。疫情影响下服务业景气度大幅下行，餐饮、航空运输等价格有所回落。

**展望未来，猪肉价格短期内或将企稳。**此前国常会和政治局会议都对猪肉价格稳定、储备应急调节提出关注<sup>5</sup>，8月30日发改委决定再次开展收储猪肉收储，叠加9、10月双节需求旺季，预计猪肉价格大概率企稳，或将小幅回调。

**原油价格上涨空间有限。**根据我们团队在《下半年通胀怎么看？》中的分析，下半年原油供需缺口持续收缩，且OPEC+联盟面临不稳定因素，油价暂时不具备进一步大幅上行的基础。但应警惕海外疫情反复情况下，供需关系失衡加剧导致的价格不确定性。

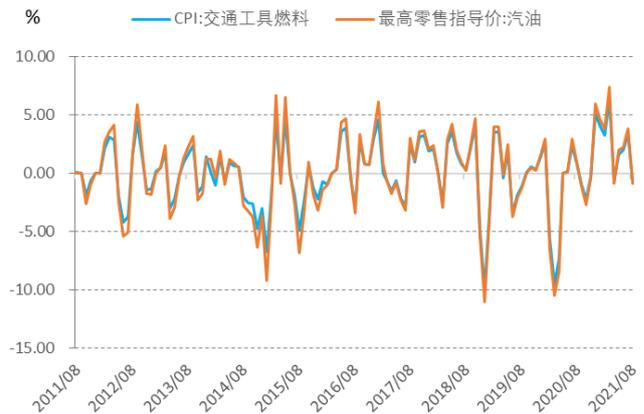
**预计8月CPI环比低于往年同期，同比约0.8%，未来大概率小幅上行。同时需注意，海内外疫情反复情况下，居民消费面临的不确定性较大，或将影响消费品价格。**

图 17：食品项环比



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 18：交通工具燃料



资料来源：Wind，天风证券研究所

8月出厂价格指数回落0.4个百分点至53.4%，主要原材料购进价格指数回落1.6个百分点至61.3%，价格指数虽有所回落，但仍处于较高区间。8月黑色、石化、有色等价格有明显回落，但纺织、化学原料及化学制品、非金属矿物制品等行业价格有所提升。综合来看，8月PPI环比约0.49%，同比约9.2%。

大宗商品持续上涨，中下游企业生产经营压力并未得到缓解。央行第二季度货币政策报告中表示了对通胀的持续关注，国内保供稳价政策大概率将持续落实。但随海内外疫情反复，供需缺口短期内难有改观，预计下半年PPI仍将维持高位。

图 19：PMI 与 PPI 环比

**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\\_26032](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26032)

