

8 月宏观经济数据前瞻：多指标显示宏观经济景气走低

2021 年 8 月，疫情局部反复给内需恢复带来压力，但汛情短期扰动消退后工业生产有所回升。制造业 PMI 和服务业 PMI 分别为 50.1%和 45.2%，均较上月回落。整体来看，经济景气仍显疲弱。

第一，受疫情冲击消费表现疲弱。疫情反复给尚处于恢复过程中的餐饮、住宿、娱乐等线下消费活动带来进一步冲击。8 月份，电影票房和观影人数分别为 20 亿元和 5343 万人，较上月进一步回落，并明显低于上年同期。东南亚疫情持续，芯片短缺导致汽车供应链迟迟难以恢复。8 月份，乘用车日均厂家零售量为 4.53 万辆，同比、环比分别下降了 10.46%和 11.55%。房地产销售市场趋冷导致家电、家具、建材等消费上涨动力减弱。8 月份，30 大城市商品房成交面积分别同比、环比下降 22.74%和 24.61%。预计 8 月社会消费品零售总额同比增长 7%左右，两年平均增速为 3.7%。

第二，投资增速保持平稳。8 月份，建筑业 PMI 升至 60.5%，较上月大幅上升 3 个百分点，表明建筑业生产活动有所加快。地方政府专项债发行加速给基建投资带来较强的资金支持，8 月份，地方政府债务发行额为 8797 亿元，较 7 月份明显加速。受土地集中供应影响，8 月份，土地供应数量每周平均为 313 宗，供应土地挂牌每周均价为 4293.6 元/平方米，土地购置费同比、环比均有明显增长，对房地产开发投资将形成一定支撑。从高频数据来看，8 月份水泥价格指数平均为 145.4 点，同比、环比均呈上涨态势。此外，低基数以及企业经营预期、利润持续改善等仍将带动制造业投资增速持续回暖。8 月份，制造业 PMI 生产经营活动预期指数为 57.5%，持续处于高位。整体来看，预计 1-8 月固定资产投资完成额累计同比增速为 9%左右，两年平均增速与 7 月基本持平。

图 1：电影票房与观影人数

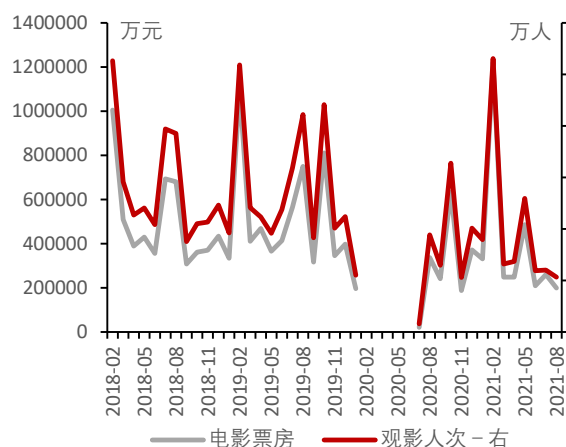


图 2：乘用车销售情况



图 3：地方政府债务发行情况

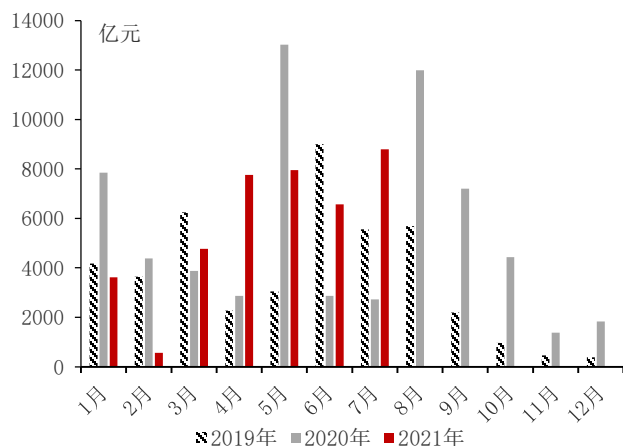
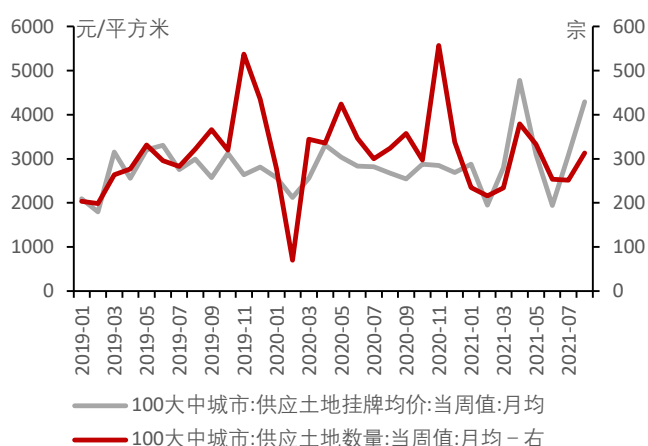


图 4：土地供应情况



数据来源：Wind，中国银行研究院

第三，外需小幅边际走弱，但仍然具有较强韧性。8 月份，PMI 新出口订单为 46.7%，连续四个月处于荣枯线以下。由于全球疫情有所反复，Delta 变异毒株危害更大、传染性更强，美、欧、日等主要经济体经济增速有筑顶态势。8 月份，美国、欧元区、日本的 Markit 制造业 PMI 初值分别为 61.2%、61.5%和 52.4%，较上月皆有所下滑。从高频数据来看，8 月份，中国出口集装箱运价指数（CCFI）和上海出口集装箱运价指数（SCFI）均值分别为 3027.91 和 4308.3，同比上涨 242.52%和 264.94%。8 月上旬与中旬，八大枢纽港口外贸集装箱吞吐量同比增速分别为 9.2%

和 5.3%，均高于上年同期水平（6.2%和 1.1%）。预计 8 月出口同比增长为 17%左右，两年平均增速为 13%。

图 5：美、欧、日制造业 PMI

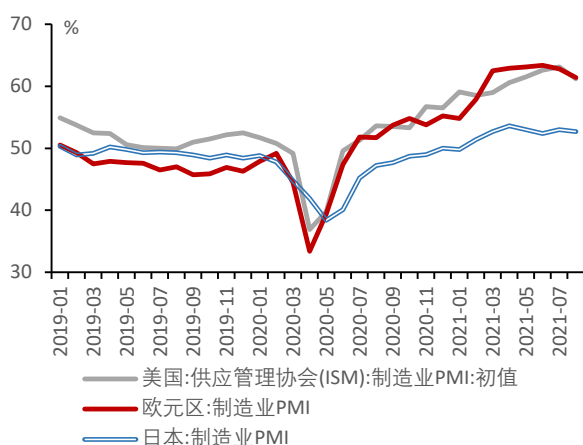
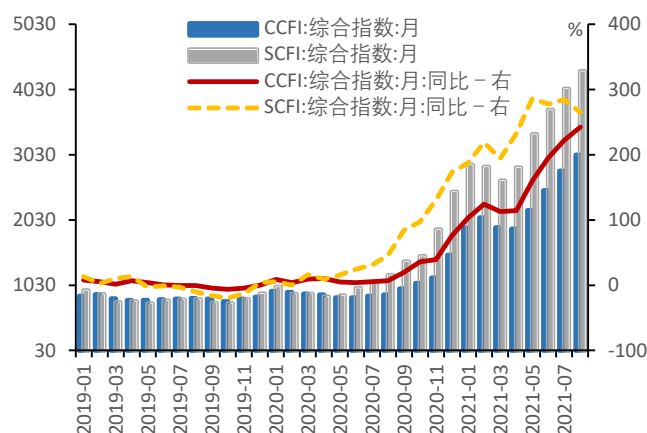


图 6：出口集装箱运价指数



数据来源：Wind，中国银行研究院

第四，在汛情短期扰动消退后工业生产企稳。8 月份，PMI 生产指数为 50.9%，较上月小幅回落 0.1 个百分点，整体保持平稳。摆脱汛情的短期扰动后，工业生产实现一定程度的修复。出口保持韧性，基建、房地产回暖，均对工业生产起到支撑作用。从高频数据看，8 月份，高炉开工率、汽车钢胎开工率、涤纶长丝开工率分别为 57.32%、60.94%和 94.28%，分别较上月回升了 2.38、6.6 和 0.03 个百分点。预计 8 月工业增加值同比增速为 6%，两年平均增速为 5.8%。

第五，大宗商品价格震荡，PPI 高位小幅回落。8 月份，叠加全球疫情反复，市场对美联储货币政策转向预期升温等因素影响，大宗商品价格整体呈高位震荡局势。8 月份，CRB 现货指数平均为 561.32，基本与 7 月份持平（558.51）。不同品种商品价格呈现分化态势。8 月份，布伦特原油期货价格平均为 67.7 美元/桶，环比下行 6.57%；夏季用电高峰但供应偏紧，国内煤价保持高位，8 月份，动力煤期货价格平均为 962.66 元/吨，环比小幅上涨 0.5%。预计 8 月份 PPI 同比涨幅为 8.9%左右。

CPI 低位徘徊。生猪产能进一步恢复，疫情使得外出就餐消费受到抑制，生猪价格继续回落，牛羊肉价格也同比放缓，食品价格将会进一步拖累 CPI 涨幅。8 月份，猪肉、牛肉、羊肉价格平均批发价分别为 21.42、75.81 和 70.49 元/公斤，均较上月有不同程度下行。受工业品价格高位传导，交通通信价格涨幅可能继续保持较高水平，但疫情对服务消费形成明显压制，非食品价格环比涨幅有限。预计 8 月份 CPI 同比涨幅为 0.9% 左右。

图 7：高炉开工率

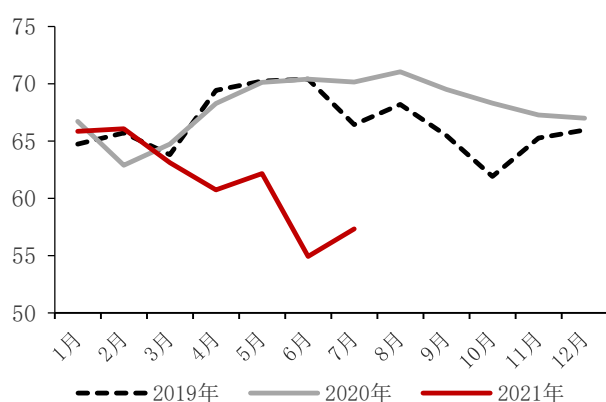


图 8：制造业 PMI 生产指数

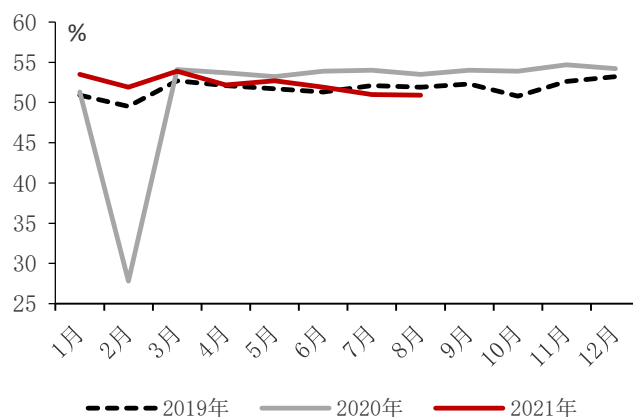


图 7：猪、牛、羊肉价格

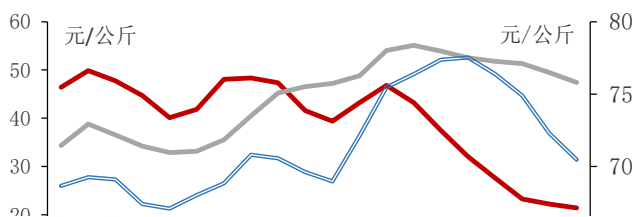
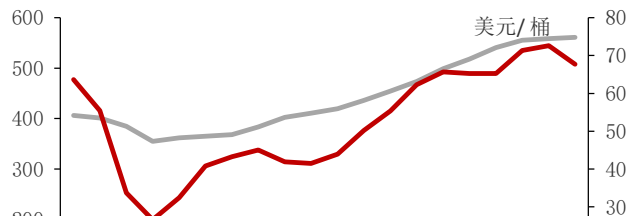


图 8：CRB 指数与原油价格



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_26283

