

经济边际回暖，地产压力仍存

——8月经济数据点评

分析师：何超
证书编号：S0500521070002
Tel: 021-50295325
Email: hechao@xcsc.com

联系人：李育文
Tel: 021-50295328
Email: liyw3@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼

核心要点：

□ 事件：

国家统计局公布8月经济数据，8月工业增加值同比增速、固定资产投资累计同比增速、社消零售总额同比增速、全国城镇调查失业率分别为4.2%、5.8%、5.4%、5.3%。

□ 生产端抗压有力，韧性犹存

8月工业增加值同比增长4.2%，高于市场预期的3.9%，较上月上升0.4个百分点。采矿业、制造业、电力、燃气及水的生产和供应业分别上涨5.3%、3.1%、13.6%，工业三大门类中除采矿业同比较上月有所回落，制造业、电气水同比均较上月有所上升。上游受高温限电及大宗商品价格降温的影响，对上游生产形成一定压制。分产品看新能源汽车、移动通信基站设备、太阳能电池等绿色智能产品产量同比分别增长117.0%、25.7%、21.6%，汽车表现亮眼。8月高技术产业增加值同比上升4.6%，涨幅较上月收窄，但依然优于工业整体表现。

8月份，CPI同比上涨2.5%，涨幅比上月回落0.2个百分点；PPI同比上涨2.3%，涨幅比上月回落1.9个百分点。受国际原油、有色金属等大宗商品价格的波动下降，及国内煤炭等增产保供稳价格，上游商品价格涨幅回落，缓解中下游企业的成本压力。随着高温影响退场、生产旺季到来、专项债项目加速落地，未来生产端将继续呈现稳步向好态势。

□ 投资端，地产投资依旧是主要拖累项

1-8月，固定资产投资同比增长5.8%，表现优于市场预期的5.3%。基础设施呈增长态势。分领域来看，制造业投资、基建投资、房地产开发投资同比增速分别为10.0%、8.3%、-7.4%。制造业和基建投资增速较上月涨幅扩大，房地产开发投资依然是固定资产投资主要拖累项，较1-7月投资累计同比下降1个百分点。从房地产的开发、销售来看，上半年房屋施工面积、房屋新开工面积、商品房销售面积、商品房销售额同比增速分别为-4.5%、-37.2%、-23.0%、-27.9%，供给端的房屋施工面积及房屋新开工面积的降幅延续上月扩大态势，但是需求端商品房销售面积及商品房销售额降幅较上月略有收窄，体现目前房地产需求端先于供给端恢复。8月，住房和城乡建设部会同财政部、人民银行等有关部门出台了专门措施，完善政策工具箱，通过政策性银行专项借款方式支持已售逾期难交付住宅项目建设交付。随着“保交楼”相关政策逐步出台，对稳定房地产市场、提振市场信心有刺激作用。

□ 消费端，汽车类消费表现依旧良好

8月，社会消费品零售总额同比增长5.4%，高于预期的4.2%，涨幅上月扩大2.7个百分点。在8月受全国疫情散点式爆发，以及高温天气的影响，依然有较好的恢复，体现消费市场仍具韧性。从经营类型来看，8月商品零售及餐饮收入同比增长分别为5.1%、8.4%，餐饮收入受暑期出

行人数增多的影响，当月同比由负转正，涨幅高于社零增长，服务性消费加快复苏。从商品来看，整体必选消费表现优于可选，刚性需求表现优于改善性需求。其中必选消费品中粮油食品类、服饰类、日用品类同比分别为 8.1%、5.1%、3.6%，涨幅均较上月有所扩大，但是化妆品、金银珠宝类通讯器材较上月大幅下降，同时，与房地产相关的家具类及建筑装潢材料类零售额跌幅扩大。石油类及汽车类涨幅居前，同比分别增长 17.1%、15.9%，在汽车补贴政策助力下，汽车销售依然保持较强韧性。

□ 就业端：就业结构性压力略有改善

8 月城镇调查失业率 5.3%，连续四个月呈下滑趋势，随着疫情影响边际下滑，经济活动的逐步恢复有所好转，就业结构性压力稍有改善。本地户籍人口调查失业率为 5.3%；外来户籍人口调查失业率为 5.3%，其中外来农业户籍人口调查失业率为 5.0%。25-59 岁就业人员调查失业率为 4.3%，与上月持平。16-24 岁就业人员调查失业率为 18.7%，较上月下降 1.2 个百分点。随着经济稳增长保就业政策进一步落地，投资、消费等转好的预期下，以工代赈效果显现，就业情况有望改善。

□ 风险提示

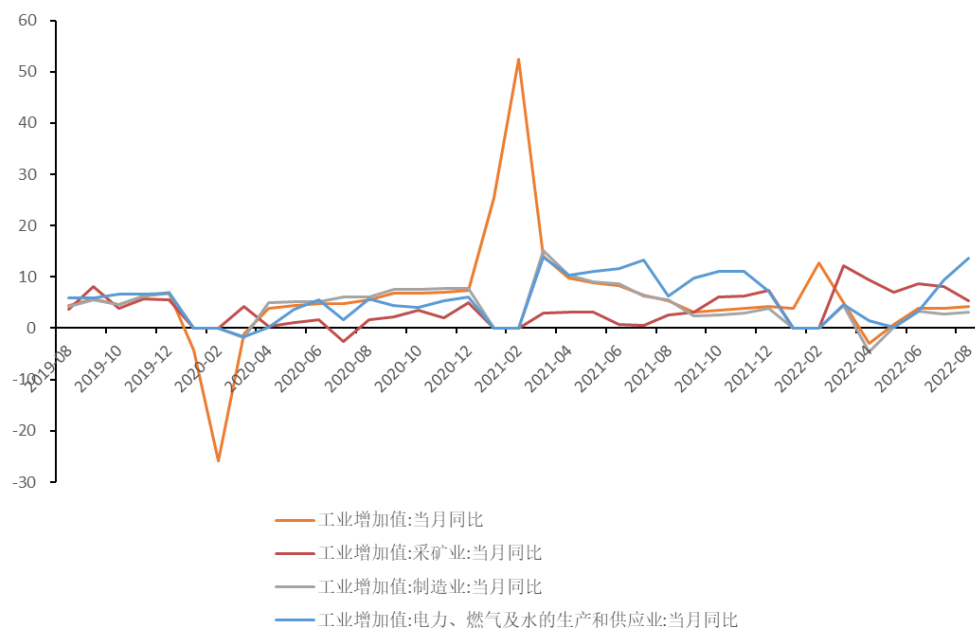
疫情长期化；全球流动性边际收紧；美联储加息缩表力度超预期；欧洲地缘危机扩大化。

1 生产端抗压有力，韧性犹存

8 月工业增加值同比增长 4.2%，高于市场预期的 3.9%，较上月上升 0.4 个百分点。采矿业、制造业、电力、燃气及水的生产和供应业分别上涨 5.3%、3.1%、13.6%，工业三大门类中除采矿业同比较上月有所回落，制造业、电气水同比均较上月有所上升。上游受高温限电及大宗商品价格降温的影响，对上游生产形成一定压制。分产品看新能源汽车、移动通信基站设备、太阳能电池等绿色智能产品产量同比分别增长 117.0%、25.7%、21.6%，汽车表现亮眼。8 月高技术产业增加值同比上升 4.6%，涨幅较上月收窄，但依然优于工业整体表现。

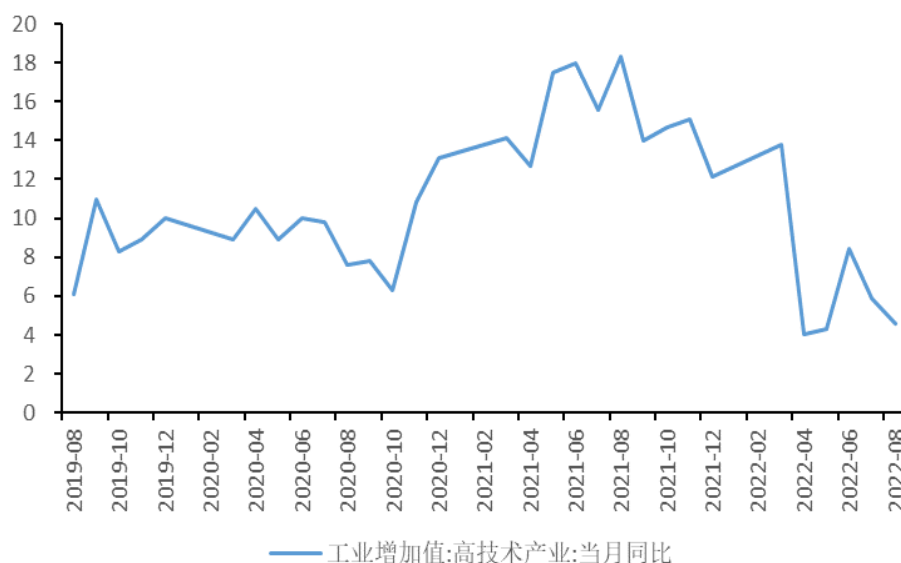
8 月份，CPI 同比上涨 2.5%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点；PPI 同比上涨 2.3%，涨幅比上月回落 1.9 个百分点。受国际原油、有色金属等大宗商品价格的波动下降，及国内煤炭等增产保供稳价格，上游商品价格涨幅回落，缓解中下游企业的成本压力。随着高温影响退场、生产旺季到来、专项债项目加速落地，未来生产端将继续呈现稳步向好态势。

图 1 8 月工业增加值同比上升 4.2% (%)



资料来源：湘财证券研究所、wind

图 2 8 月高技术产业同比上升 4.6% (%)

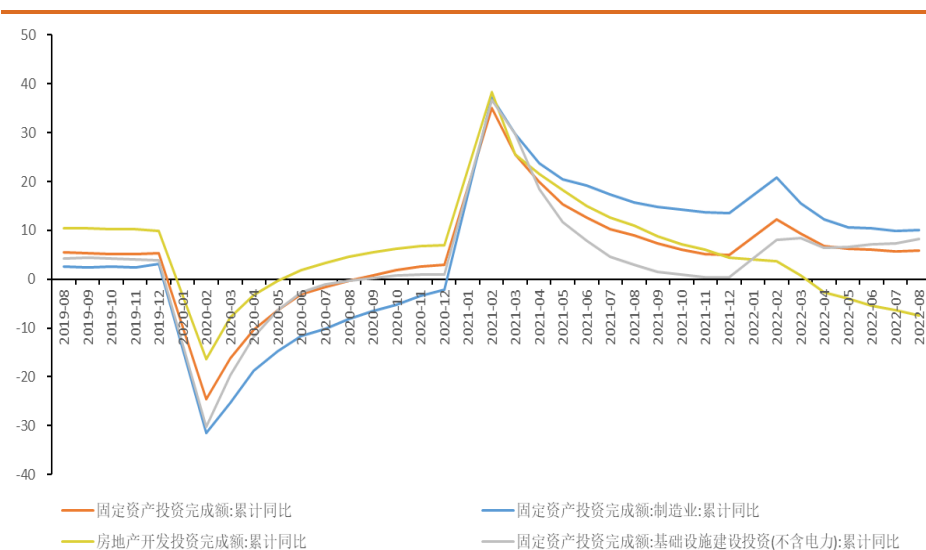


资料来源：湘财证券研究所、wind

2 投资端，地产投资依旧是主要拖累项

1-8 月，固定资产投资同比增长 5.8%，表现优于市场预期的 5.3%。基础设施呈增长态势。分领域来看，制造业投资、基建投资、房地产开发投资同比增速分别为 10.0%、8.3%、-7.4%。制造业和基建投资增速较上月涨幅扩大，房地产开发投资依然是固定资产投资主要拖累项，较 1-7 月投资累计同比下降 1 个百分点。从房地产的开发、销售来看，上半年房屋施工面积、房屋新开工面积、商品房销售面积、商品房销售额同比增速分别为-4.5%、-37.2%、-23.0%、-27.9%，供给端的房屋施工面积及房屋新开工面积的降幅延续上月扩大态势，但是需求端商品房销售面积及商品房销售额降幅较上月略有收窄，体现目前房地产需求端先于供给端恢复。8 月，住房和城乡建设部会同财政部、人民银行等有关部门出台了专门措施，完善政策工具箱，通过政策性银行专项借款方式支持已售逾期难交付住宅项目建设交付。随着“保交楼”相关政策逐步出台，对稳定房地产市场、提振市场信心有刺激作用。

图 3 8 月固定资产投资完成额累计同比上升 5.8% (%)



资料来源：湘财证券研究所、wind

3 消费端，汽车类消费表现依旧良好

8 月，社会消费品零售总额同比增长 5.4%，高于预期的 4.2%，涨幅上月扩大 2.7 个百分点。在 8 月受全国疫情散点式爆发，以及高温天气的影响，依然有较好的恢复，体现消费市场仍具韧性。从经营类型来看，8 月商品零售及餐饮收入同比增长分别为 5.1%、8.4%，餐饮收入受暑期出行人数增多的影响，当月同比由负转正，涨幅高于社零增长，服务性消费加快复苏。从商品来看，整体必选消费表现优于可选，刚性需求表现优于改善性需求。其中必选消费品中粮油食品类、服饰类、日用品类同比分别为 8.1%、5.1%、3.6%，涨幅均较上月有所扩大，但是化妆品、金银珠宝类通讯器材较上月大幅下降，同时，与房地产相关的家具类及建筑装饰材料类零售额跌幅扩大。石油类及汽车类涨幅居前，同比分别增长 17.1%、15.9%，在汽车补贴政策助力下，

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_46294

