

经济信息汇编

(2021.08.21-2021.09.20, 2021 年第九期)

经济评述

我国 8 月经济数据延续 7 月弱勢，呈现一定程度回落。工业生产增速回落，地产、基建投资放慢，消费增速大幅放缓，内需下行压力加剧，出口支撑边际增强，制造业投资成为主要动能。CPI 运行平稳，PPI 反弹创年度新高。

从先行指标看，PMI、社融、M2 增速均小幅下降，反映经济增长动能略有下降。

前瞻的看，我国经济整体向高质量发展的经济结构调整，韧性仍强。预计 9 月国内经济数据仍依赖宏观政策跨周期调节力度，我国工业生产、消费、制造业投资有望缓慢恢复，经济结构缓慢调整，总体经济仍保持稳定恢复态势。同时 PPI 同比回落，通胀保持相对稳定。结合美林时钟理论判断，权益类资产的价值配置动力边际趋弱。

宏观经济指标评述表

指标	8 月	7 月	8 月简评	近期展望
规模以上工业增加值同比	5.3%	6.4%	大幅下降	小幅回升
PMI	50.1%	50.4%	小幅下降	小幅波动
社会消费品零售总额同比	2.5%	8.5%	大幅下降	小幅回升
CPI 同比	0.8%	1.0%	小幅下降	小幅回升
社融存量同比	10.3%	10.7%	小幅下降	小幅回升
异动： 波罗的海干散货指数	4132	3292	大幅上升	小幅波动

(注：本文数据无特殊说明均来源于 Wind)

报告摘要

宏观经济

(第 4 页)

8 月全国规模以上工业增加值同比增长 5.3%，两年平均增长 5.4%，较上月下滑 0.2 个百分点，连续四个月下降。

8 月全国制造业 PMI 为 50.1%，较上月下滑 0.3 个百分点，反映经济增长动能进一步放缓。

1-8 月固定资产投资同比增长 8.9%，制造业投资加快，房地产、基建投资放慢。

8 月社零同比增长 2.5%，较前值回落 6 个百分点，两年平均增长 1.5%，较上月下降 2.8 个百分点，消费增速大幅回落。

以美元计，8 月出口金额同比增长 25.6%，进口金额同比增长 33.1%，进出口强势，增速回升。

8 月 CPI 同比上涨 0.8%，较上月下降 0.2 个百分点。PPI 同比上涨 9.5%，较上月上涨 0.5 个百分点，PPI 反弹创年度新高。

8 月城镇调查失业率为 5.1%，与上月保持一致，就业形势总体稳定。

货币金融

(第 10 页)

8 月社融存量同比增长 10.3%，M2 同比增长 8.2%，均较上月小幅下降。

8 月资金面仍然较为宽裕。DR007 收于 2.15%，较 7 月末下行 15bp。LPR 连续 17 个月保持不变。

8 月人民币汇率呈现震荡波动，整体稳定态势。8 月末我国外汇储备 32321 亿美元，较 7 月末减少 38 亿美元。

资产走势

(第 14 页)

股票市场:8月全球股指普遍上涨,新兴市场表现好于欧美市场。A股主要股指涨跌不一。28个申万一级行业涨跌不一,工业类周期性行业涨幅居前,医药行业表现较弱。

债券市场:8月债市涨幅回落,中债综合指数上行0.30%,信用债表现好于利率债。国债收益率与上月保持一致。8月新增违约债券11只,新增违约主体1家。

商品市场:8月黄金价格微涨,COMEX黄金价格环比上涨0.05%。原油价格大幅下跌,WTI原油现货价环比下跌7.37%。波罗的海干散货指数(BDI)环比上涨26.14%,高位震荡上行。

政经动态

(第 19 页)

8月25日国务院常务会议,部署全面推动长江经济带发展的财税支持措施。一是支持沿江省市**生态保护**。二是支持提升长江**黄金水道功能**,促进绿色发展。三是充分发挥市场机制作用,推动**新旧动能加快转换**。四是推动开放平台建设。

9月1日国务院常务会议,部署加大对市场主体特别是中小微企业**纾困帮扶力度**,加强**政策储备**,做好**跨周期调节**。

北京证券交易所于2021年9月3日注册成立,是经国务院批准设立的我国第一家公司制证券交易所,受中国证监会监督管理。经营范围为依法为证券集中交易提供场所和设施、组织和监督证券交易以及证券市场管理服务等业务。

报告正文

一、宏观经济

1、工业生产大幅放缓

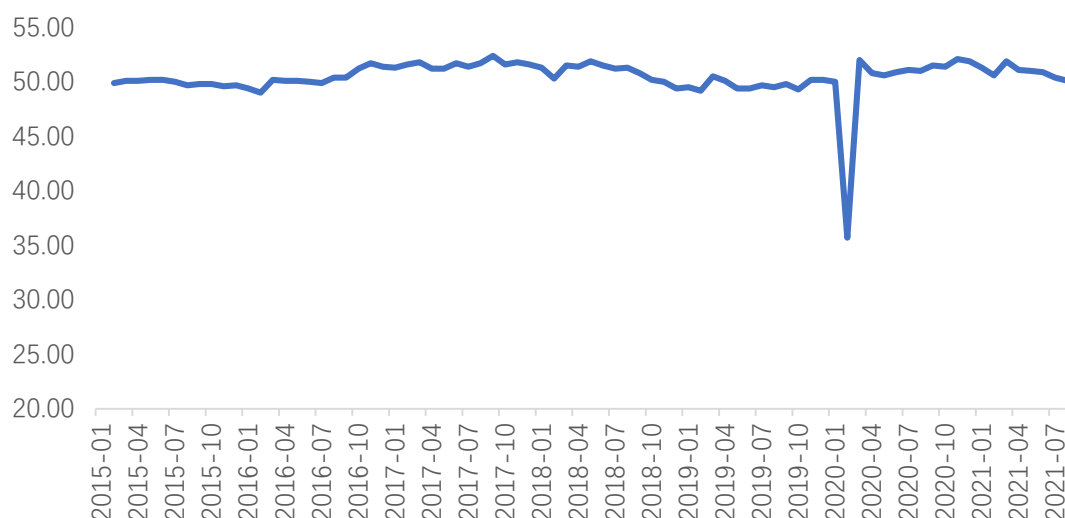
规模以上工业增加值同比 (%)



8月工业增加值同比增长5.3%，较上月大幅回落1.1个百分点；两年平均增长5.4%，较上月下降0.2个百分点，连续四个月下降。工业生产大幅走弱主要原因：随着内需逐步放缓，海外供需缺口弥合下外需对我国出口支持的可持续性趋弱，多重负面因素叠加下加大景气回落压力，包括钢铁限产、能耗“双控”、汽车缺芯、上游原材料价格高企等，同时在去年同期基数较高的作用下，回落幅度扩大。

2、PMI 小幅下滑

制造业 PMI (%)

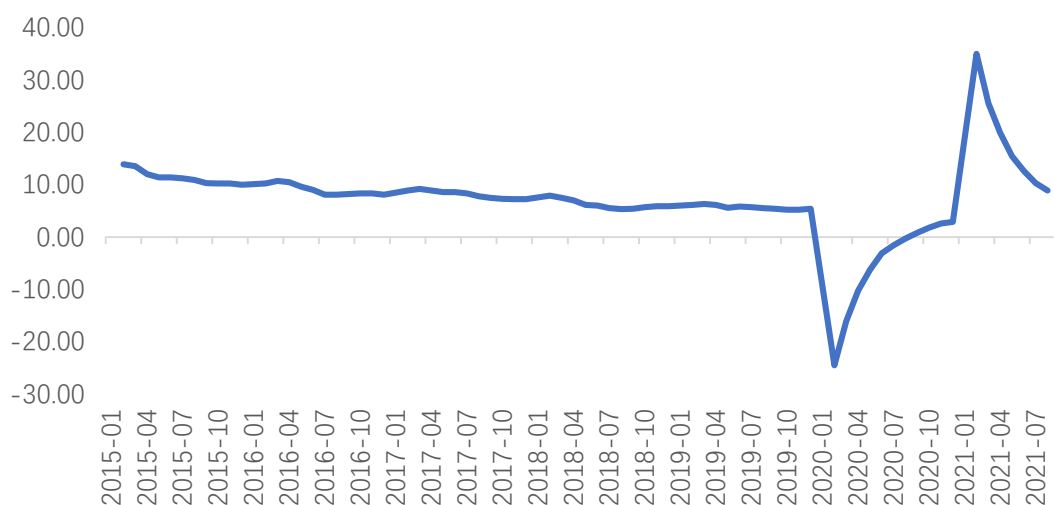


8 月全国制造业 PMI 为 50.1%，较上月下滑 0.3 个百分点，反映经济增长动能进一步放缓。

在受到疫情影响之外，制造业需求端的不确定性以及成本端的压力也抑制了制造业企业投资扩产，制造业 PMI 指数五大分项中生产指数、新订单指数、供货商配送时间指数分别较上月下降 0.1、1.3 和 0.9 个百分点。8 月大、中、小型企业 PMI 分别为 50.30%、51.20% 和 48.20%，较上月分别变动-1.40、1.20 和 0.40，中小型企业景气度回升，大型企业承压，小型企业 PMI 已连续 4 个月低于荣枯线。

3、投资延续分化

固定资产投资完成额累计同比 (%)



8月固定资产投资同比增速继续下行趋势，主要是受到房地产和基建投资增速下行的拖累。1-8月固定资产投资同比增长8.9%，较1-7月下1.4个百分点，两年平均增速为4.0%，增速较1-7月回落0.3个百分点，投资修复动能边际持续回落。

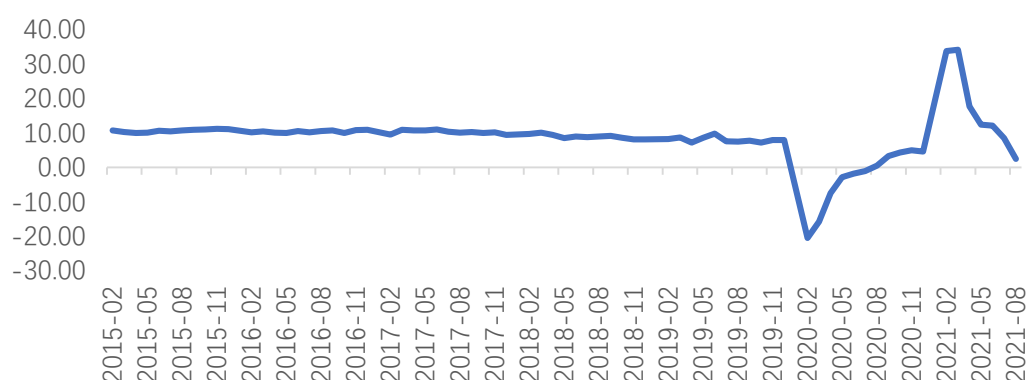
1-8月制造业投资同比增长15.7%，较前值回落1.6个百分点，两年平均增长3.3%，增速加快0.2个百分点，仍是整体投资动能相对平稳的主要支撑。尤其是高技术产业投资表现亮眼，1-8月同比增长18.9%，两年平均增长13.4%。当月高技术制造业增加值同比增长18.3%，比7月份加快2.7个百分点，其中新能源汽车、集成电路、工业机器人产量当月同比分别为151.9%、39.4%和57.4%，显著高于其他产品产量。

1-8月基础设施投资同比增长2.9%，较前值回落1.7个百分点，两年平均增速为0.2%，比上期回落0.7个百分点，预计短期内基建投资增速继续低位震荡。

1-8月房地产开发投资同比增长10.9%，较前值回落1.8个百分点，两年平均增长7.7%，较上期回落0.3个百分点。地产调控政策延续的情况下，房地产投资增速大概率保持下行。

4、消费增速大幅回落

社会消费品零售总额当月同比 (%)

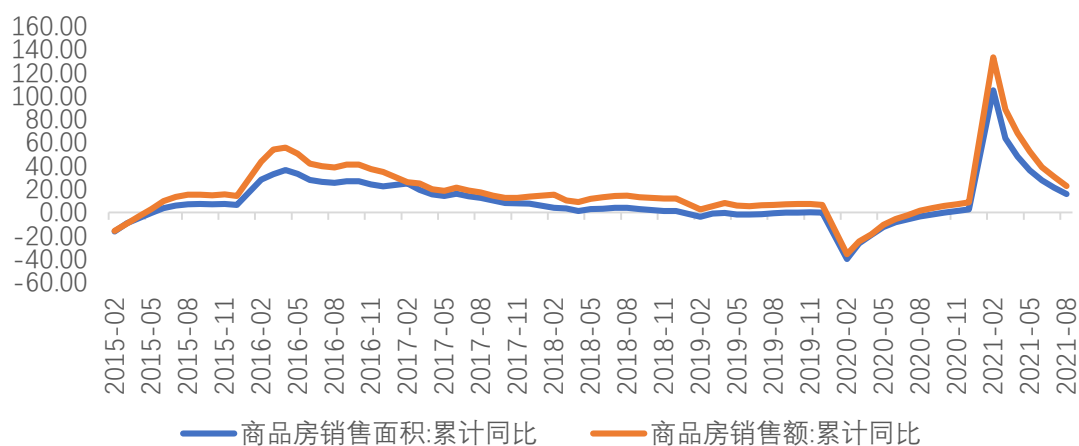


8月社会消费品零售总额同比增长2.5%，较上月大幅回落6个百分点，两年平均增长1.5%，较上月下降2.8个百分点，消费增速大幅

回落。原因主要包括：其一，清零政策影响下，各地加强疫情防控力度，高社交属性消费受阻。其二，缺芯问题依然存在，除了汽车之外，手机、小家电行业亦受到影响。其三，楼市热度下降，地产后周期消费亦有所降温。另外，消费的下降或与当前行业治理引起的短期收入预期下降有较大的关系，这一方面体现为被治理行业失业风险上升，另一方面体现为房价下跌导致的财富效应弱化。

5、房地产销售增速持续回落

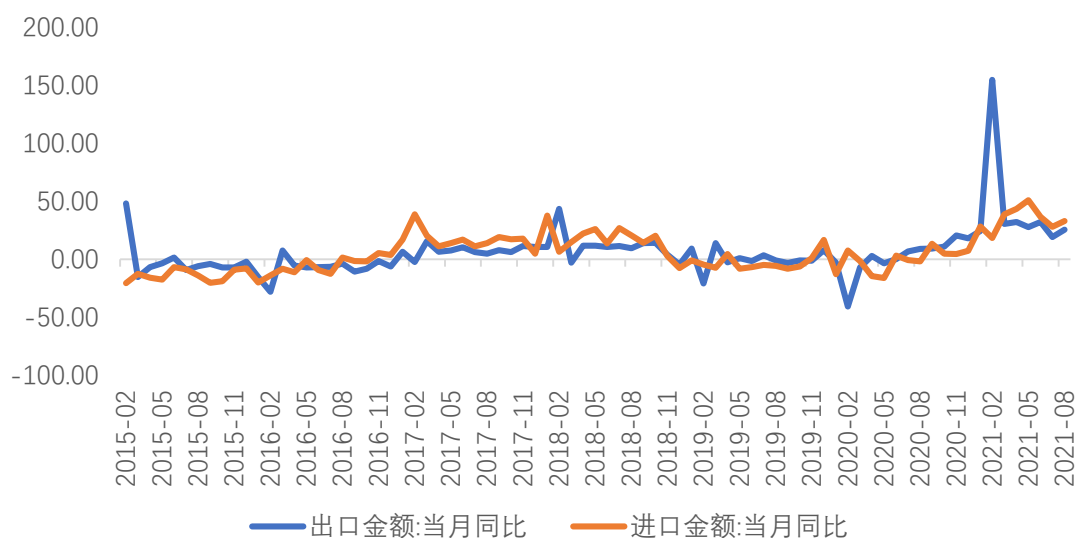
商品房销售累计同比 (%)



8月商品房销售面积和销售额同比分别下降15.55%和18.71%。1-8月商品房销售面积和销售额同比分别增长15.95%和22.80%，较1-7月增速分别下滑5.59个百分点和7.91个百分点。房地产销售增速持续回落，仍体现严格控制房贷等调控政策对房市冲击明显。

6、进出口强势，增速回升

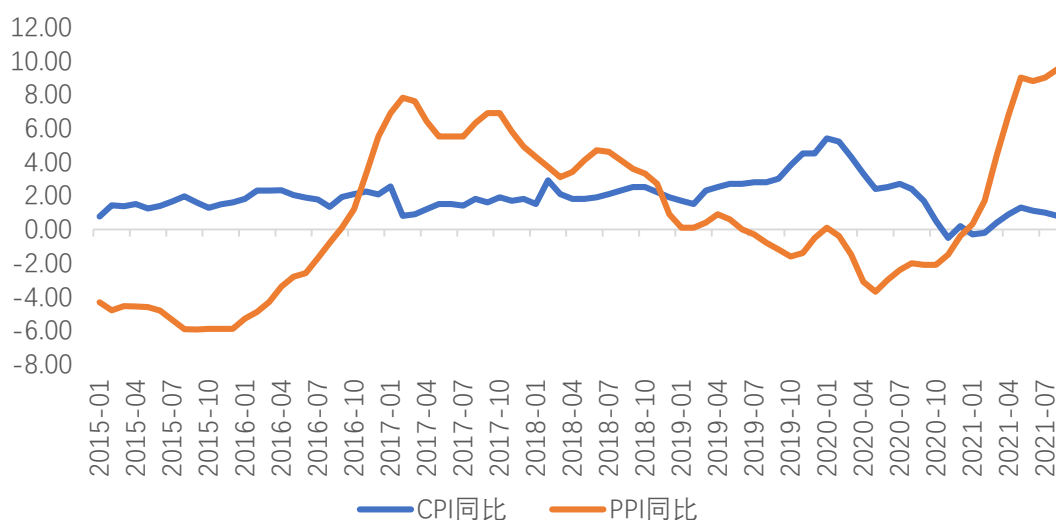
出口、进口金额当月同比 (%)



按美元计价，2021年8月，中国进出口总值为5303亿美元，同比增长28.8%，较上月增加5.7%。8月出口2943亿美元，同比增长25.6%，较上月增加6.3%，主要系（1）全球贸易扩张推动出口进一步增长；（2）Delta变种病毒导致部分东南亚国家疫情失控，生产受限，对这些国家的“供给替代”一定程度上拉动了出口；（3）7月底受到台风的不利影响，集装箱吞吐量大幅下降，部分出口被挪到8月。8月进口2360亿美元，同比增长33.1%，较上月增加5%，主要系大宗商品涨价所致。预计四季度出口份额有所回落，增速高位放缓。

7、CPI 小幅回落，PPI 反弹创年度新高

CPI、PPI 当月同比 (%)



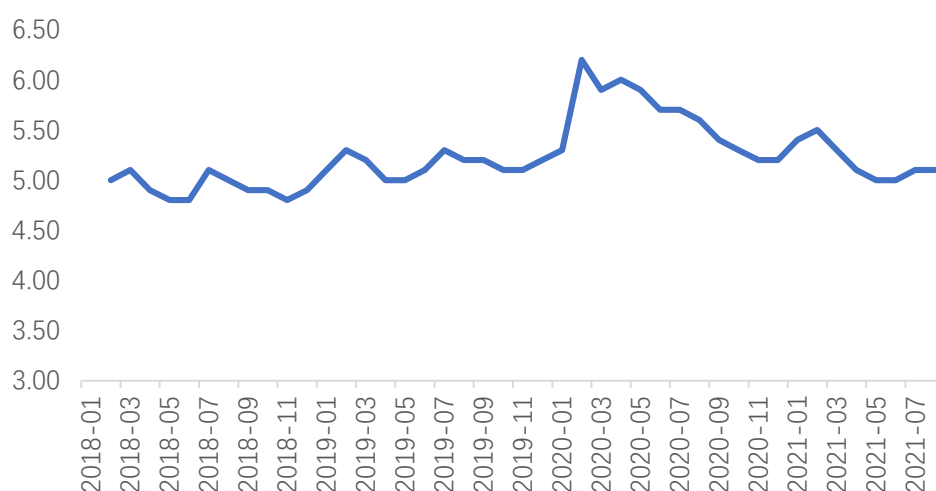
8月CPI同比上涨0.8%，较上月下降0.2个百分点。扣除食品和能源价格的核心CPI同比微跌0.1%，主要原因包括一方面是受到去年猪价基数较高同比大幅回落的影响，另一方面是8月除受局部地区疫情的短期冲击外，也映射出终端需求偏弱。食品CPI同比下跌0.4%，环比下跌0.8%，主要系猪肉价格仍然在下行阶段；非食品CPI同比回落0.2%，环比下跌0.1%，非食品的七大类分项中，只有衣着价格8月环比变动强于7月，其他六大类表现均弱于7月。

8月PPI同比上涨9.5%，较上月上涨0.5个百分点，PPI反弹创年度新高，供给端因素仍占主导，煤炭、铝等涨幅较大。

猪肉价格与疫情干扰拉低CPI，供给约束推动PPI继续上升。8月PPI-CPI剪刀差走阔至8.7%的历史高位。

8、就业稳定

城镇调查失业率（%）

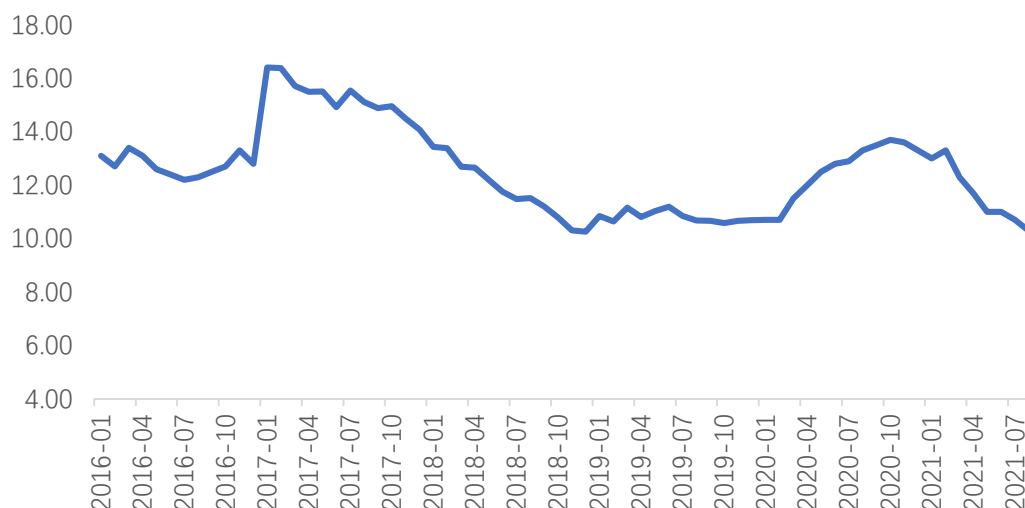


8月城镇调查失业率为5.1%，与上月保持一致，明显低于5.5%的控制目标，就业形势总体稳定。

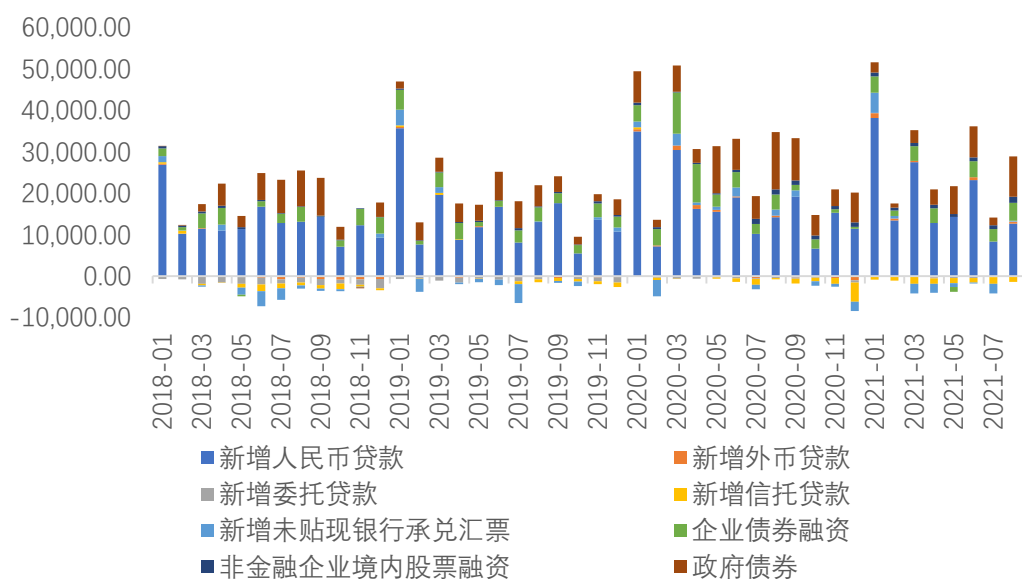
二、货币金融

1、社融、M2 增速均下降

社融存量当月同比 (%)



社融增量主要分项 (亿元)



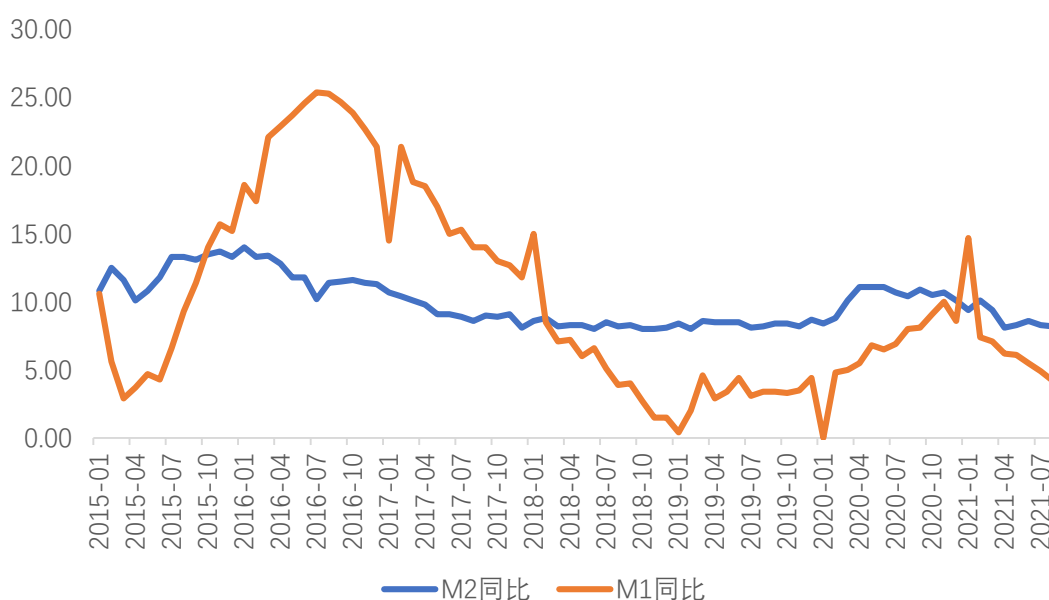
8月新增社会融资总额 2.96 万亿元，同比减少 0.63 万亿元，社融存量同比增长 10.3%。8月社融增速延续下行，仍体现“严监管+弱需求”的影响。

信贷层面，社融口径的新增本外币贷款约 13047 亿元，同比下降 1551 亿元；直接融资层面，企业债券净融资增加 708 亿元，境内股票

融资增加 196 亿元；非标融资层面，8 月净减少 1768 亿元，其中表外票据融资净减少 1314 亿元，信托贷款下降 1046 亿元，委托贷款增加 592 亿元；政府融资方面，8 月净减 4,050.00 亿元；其他融资方面，当月净增 212 亿元。

地产政策和地方隐性债务严监管压制居民和企业中长贷。8 月政府债融资明显加快，体现财政的加快落地，但受去年高基数的压制下当月仍为负贡献。随着社融高基数效应的逐渐消退、以及财政加快发力的背景下，社融继续大幅收缩的概率降低，四季度或有望小幅企稳。

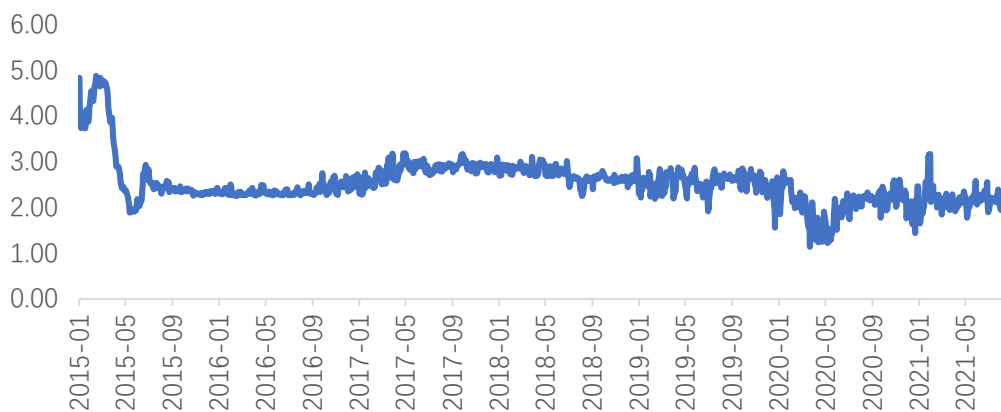
M1、M2 当月同比 (%)



8 月 M2 同比增长 8.2%，较上月小幅下降 0.1 个百分点；M1 同比增长 4.2%，较上月小幅回落 0.7 个百分点，M2-M1 剪刀差边际走阔。信贷放缓是拖累本月 M2 增速回落的主因。M1 下降较多，与高基数效应、地产调控收紧、房贷额度收紧以及地产销售走弱有关。

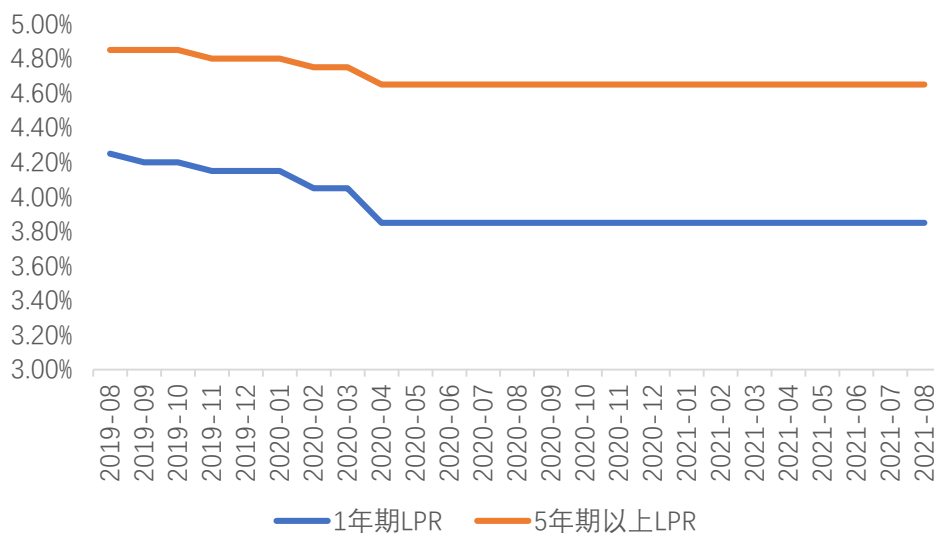
2、资金面仍宽裕

DR007 (%)



8月银行间市场流动性较为宽松。8月末DR007收于2.15%，较7月末下行15bp。

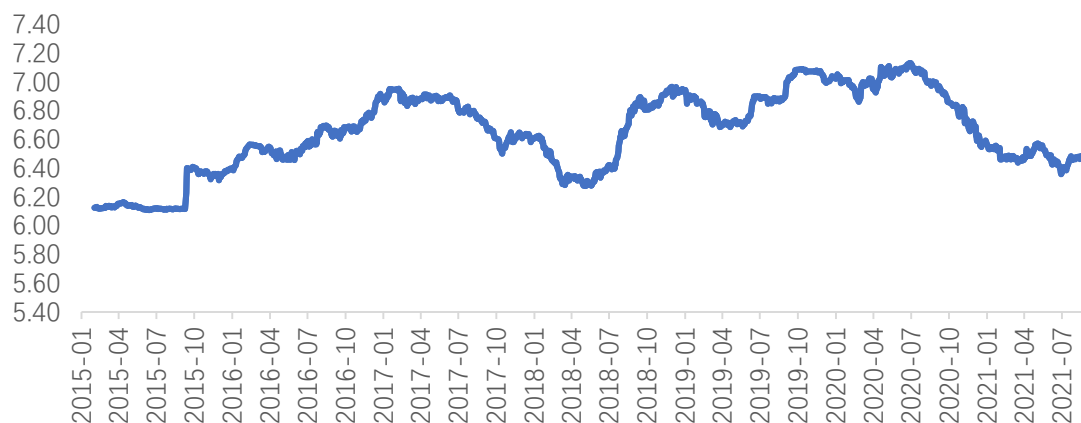
LPR 报价



8月1年期LPR为3.85%，5年期以上LPR为4.65%，均连续17个月保持不变。

3、人民币汇率双向波动整体稳定

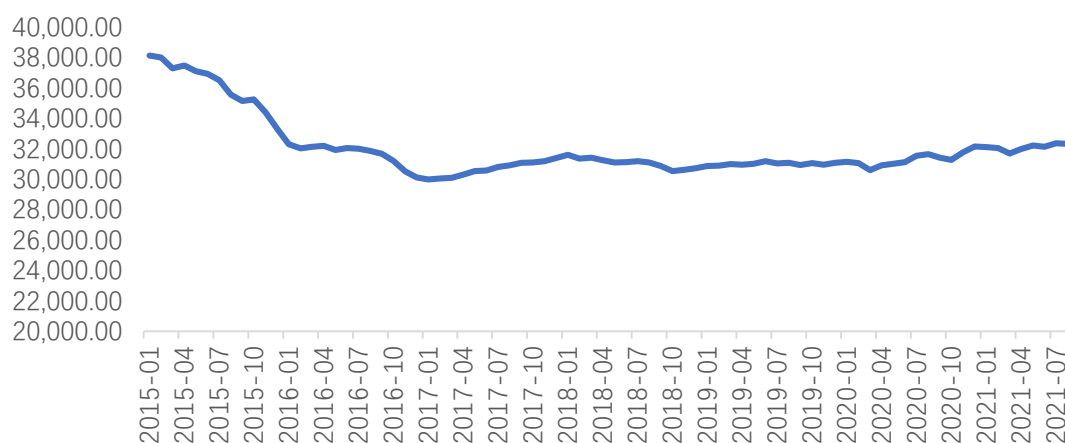
美元兑人民币中间价



8月人民币汇率呈现震荡波动，整体稳定态势。8月末美元兑人民币汇率为6.47，较上月增加77bp。预计人民币汇率将保持双向波动态势。

4、外汇储备略有波动

外汇储备（亿美元）

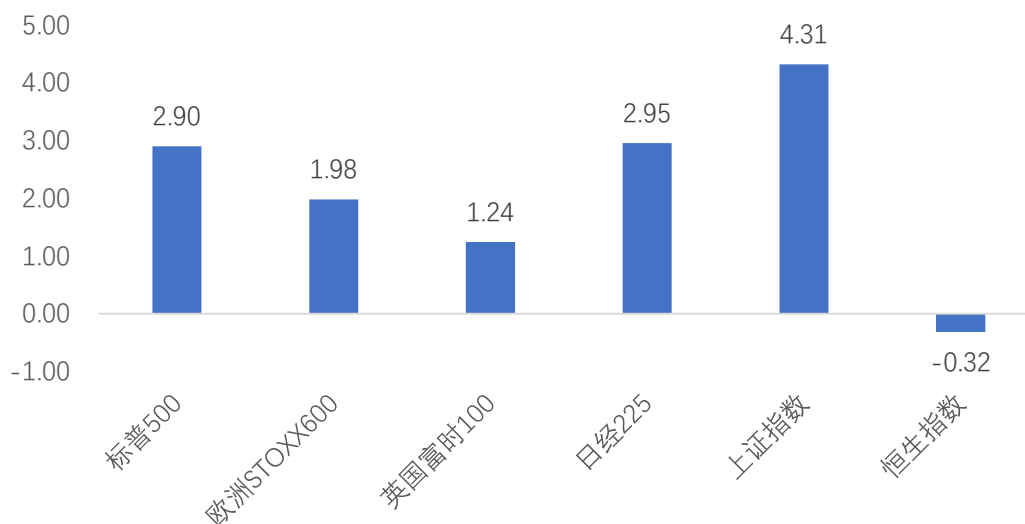


8月末我国外汇储备32321亿美元，较7月末减少38亿美元，主要系美元小幅走强、美债收益率上行共同拖累外储估值。

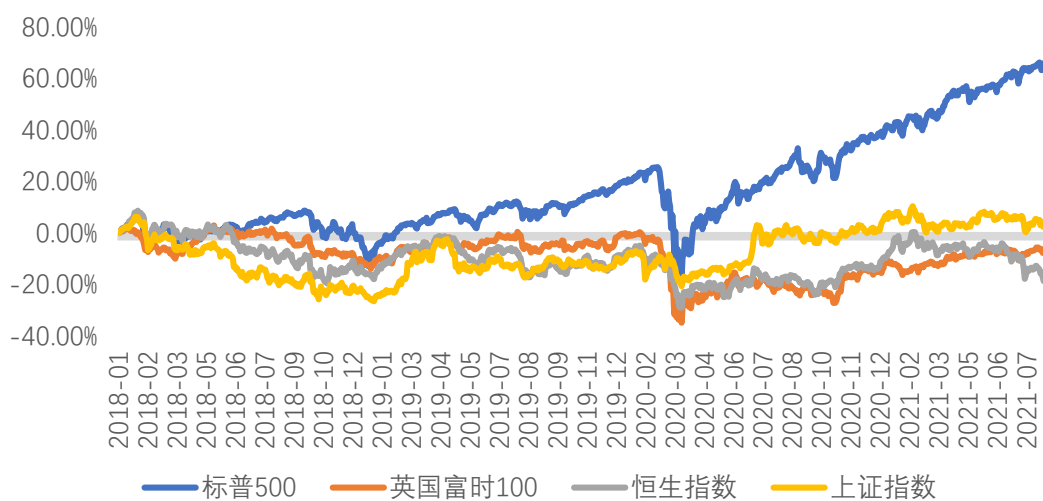
三、资产走势

1、股票市场

全球股指 8 月涨跌幅 (%)

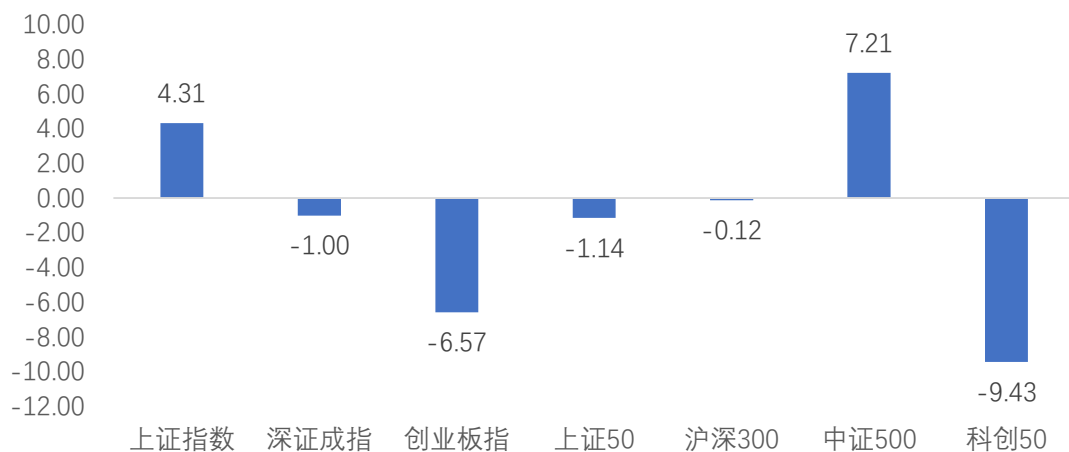


全球股指涨跌幅走势



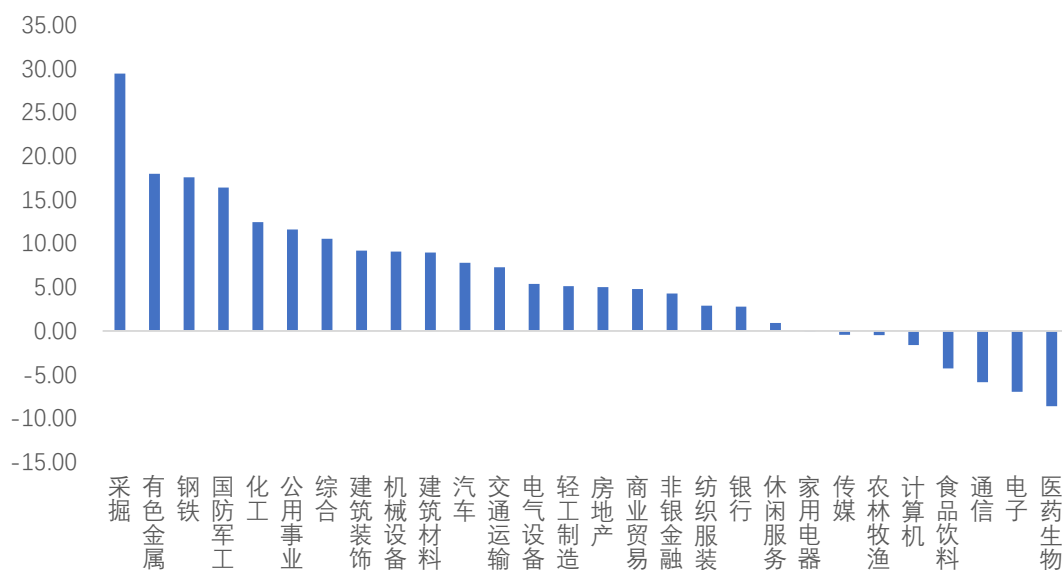
8月全球股指普遍上涨，新兴市场表现好于欧美市场。上证指数表现较好，上涨4.31%，日经225和标普500分别上涨2.95%和2.90%，仅恒生指数下降0.32%。

A股股指 8 月涨跌幅 (%)



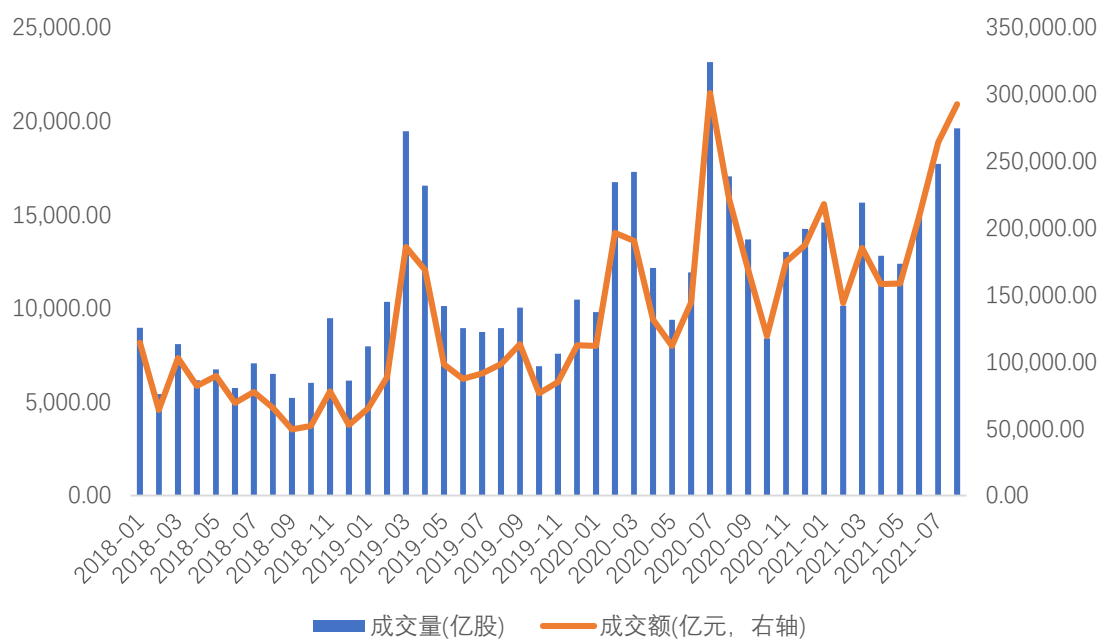
8月A股主要股指涨跌不一。中证500领涨7.21%，上证指数上涨4.31%；科创50领跌9.43%，创业板指下跌6.57%。

A股行业8月涨跌幅 (%)



8月A股行业涨跌不一，工业类周期性行业涨幅居前，医药行业表现较弱。申万一级分类下，领涨行业主要包括采掘（29.46%）、有色金属（18.00%）、钢铁（17.56%）和国防军工（16.40%）；下跌行业主要包括医药生物（8.63%）、电子（6.97%）、通信（5.88%）等。

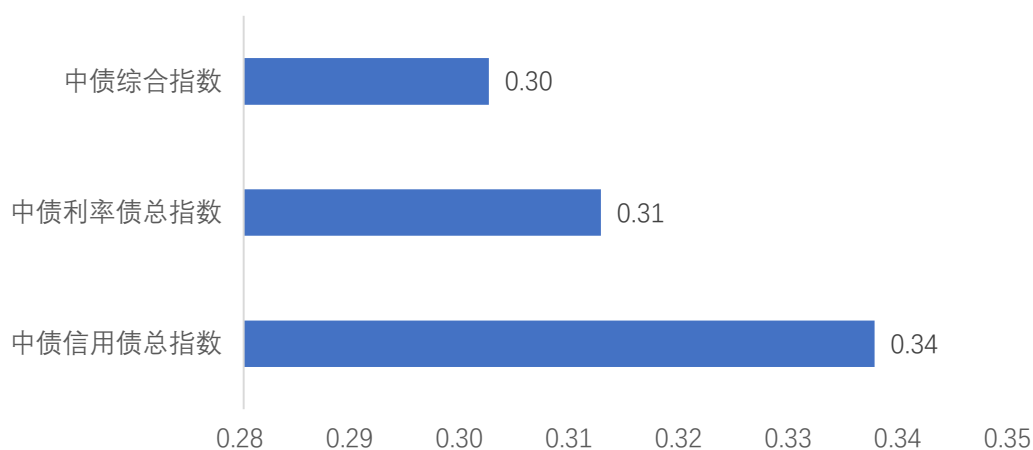
A股成交情况



8月A股成交量1.96万亿股，成交额29.26万亿元，日均成交额1.33亿元，日均成交较上月有所提升。

2、债券市场

债券指数8月涨跌幅(%)



8月债市涨幅回落，中债综合指数上行0.30%，信用债表现好于利率债。

国债到期收益率



8月国债长端收益率震荡，总体保持稳定，期限利差小幅缩减。10年期国债收益率月末收于2.85%，与上月保持一致；1年期国债收益率收于2.27%，上行12bp。整体带动10年/1年期限利差小幅缩减至58bp，收益率曲线呈现上行趋势。

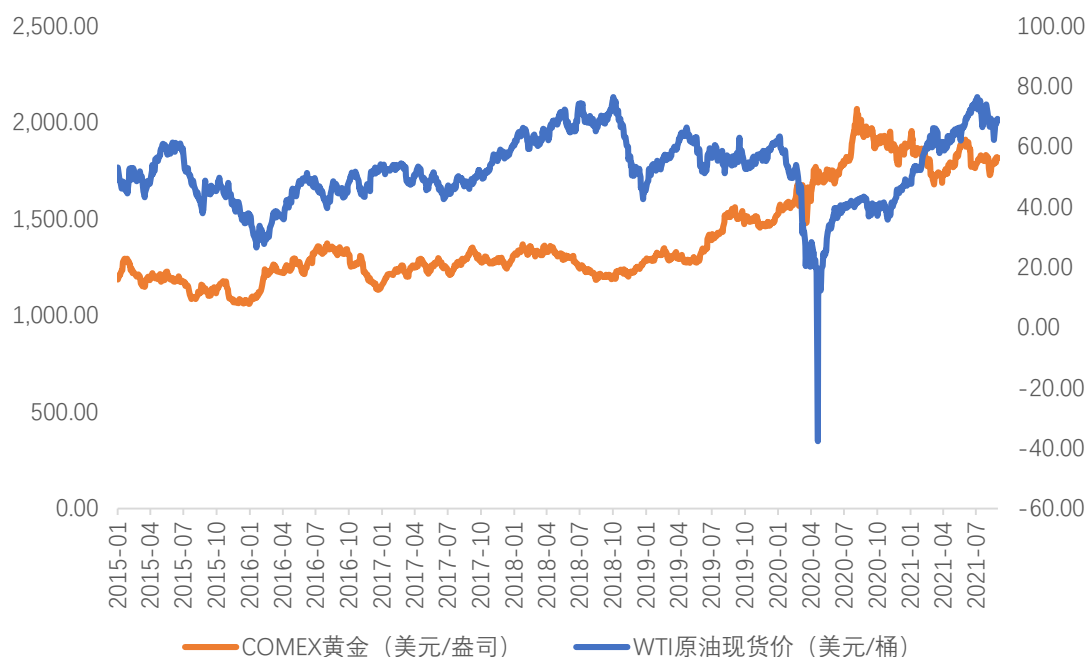
8月新增违约债券

序号	债券简称	发行人	债券余额 (亿元)	公司属性
1	17 泛海 MTN001	泛海控股股份有限公司	5.40	民营企业
2	18 泛海 MTN001	泛海控股股份有限公司	7.00	民营企业
3	19 华控 04	华夏幸福基业控股股份公司	19.00	民营企业
4	18 方正 MTN001	北大方正集团有限公司	12.00	中央国有企业
5	17 康美 MTN002	康美药业股份有限公司	20.00	民营企业
6	16 蓝光 MTN003	四川蓝光发展股份有限公司	2.80	民营企业
7	19 三盛 05	上海三盛宏业投资(集团)有限责任公司	5.30	民营企业
8	16 信威 03	北京信威通信技术股份有限公司	10.00	民营企业
9	H8 泰禾 01	泰禾集团股份有限公司	15.00	民营企业
10	18 洛娃科技 MTN001	洛娃科技实业集团有限公司	3.00	民营企业
11	18 中信国安 MTN002	中信国安集团有限公司	12.00	公众企业

8月新增违约债券11只，环比减少12只，新增违约主体1家，为泛海控股股份有限公司，一家涵盖金融、房地产、战略投资等业务的综合性控股上市民营企业。

3、商品市场

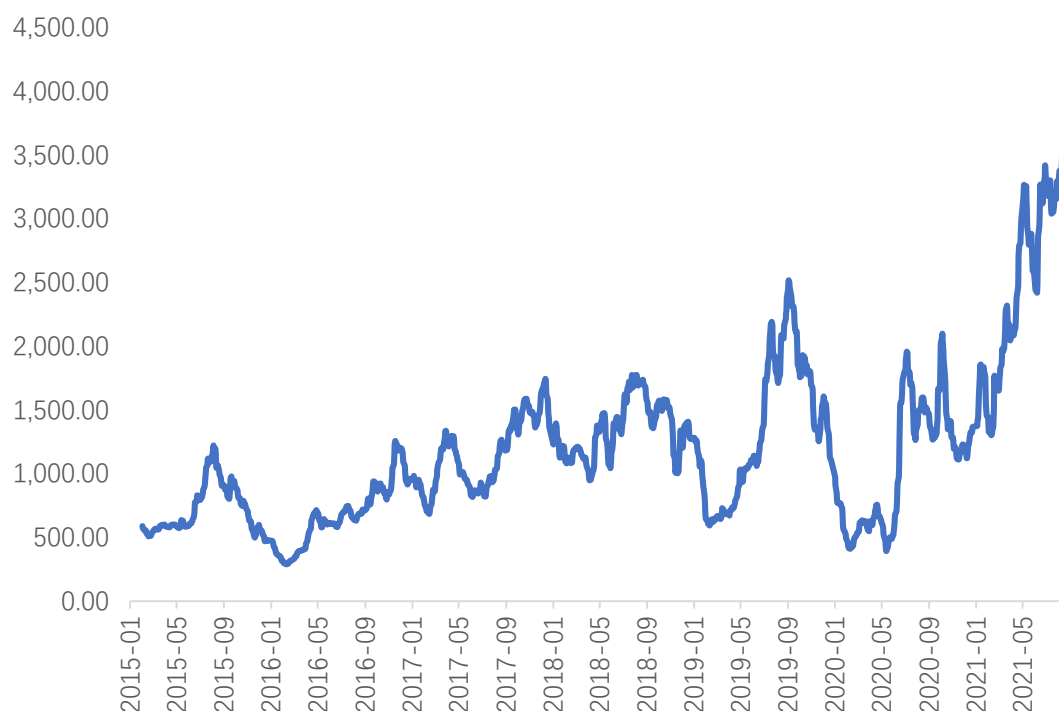
COMEX 黄金期货结算价及 WTI 原油现货价



8月受美元指数下跌的影响，黄金价格微涨，COMEX黄金价格环比上涨0.05%。未来，若美债券收益率低迷，美股疲软，再叠加通货膨胀以及新冠变异病毒等因素将增加市场的避险情绪，黄金价格将继续上升。

8月原油价格大幅下跌，WTI原油现货价环比下跌7.37%。OPEC+会议延续增产政策，维持9、10月份40万桶的增产计划；美国能源信息署(EIA)月报预估原油需求三季度受德尔塔病毒影响，四季度将得以反弹。鉴于美国原油及成品油库存低位以及OPEC+增产政策，国际原油需求逐渐恢复，短期油价将保持高位震荡格局。

波罗的海干散货指数(BDI)



8月波罗的海干散货指数（BDI）环比上涨26.14%，高位震荡上行。随着欧美运输旺季的到来，全球航运和贸易活动仍将保持强劲。

四、政经动态

1、8月25日国务院常务会议

会议部署全面推动长江经济带发展的财税支持措施。会议指出，全面推动长江经济带发展是重大国家战略，要贯彻党中央、国务院决策部署，加大财税等支持力度，完善市场化多元化投入机制，汇集各方力量，生态优先、绿色发展，推动长江经济带高质量发展。一是支持沿江省市生态保护。增加对重点生态功能区转移支付，加大生态保护补偿力度，加强水污染防治资金倾斜，推动城镇污水管网改造和处理设施建设。实施奖励政策，统筹推进山水林田湖草一体化保护和修复。国家绿色发展基金重点投向长江经济带。引导地方建立横向生态补偿机制。二是支持提升长江黄金水道功能，促进绿色发展。着眼更好发挥长江航运能耗和低成本优势，实施重大航道整治，增强长江干线航运能力，提升支流航道等级。支持建设沿江铁路、干线公路、机场等。推进水库、引调水工程、城市防洪排涝等建设，加强中小河流治理和上中游水土保持。三是充分发挥市场机制作用，推动新旧动能

加快转换。促进落后产能化解、制造业向智能化绿色化转型、现代服务业发展。**四是推动开放平台建设。**支持沿江省市自贸试验区先行先试，建设**综合保税区**。落实好启运港退税政策。支持中小企业开拓国际市场，促进外贸转型升级。

2、9月1日国务院常务会议

会议部署加大对市场主体特别是中小微企业纾困帮扶力度，加强政策储备，做好跨周期调节。会议指出，要贯彻党中央、国务院决策部署，进一步加大对中小微企业支持力度，针对**大宗商品价格居高不下导致生产经营成本上升、应收账款增加、疫情灾情影响**等问题，在用好用已出台惠企政策基础上，进一步采取措施稳住市场主体、稳住就业，保持经济运行在合理区间。**一是加大帮扶政策力度。**今年再新增3000亿元支小再贷款额度，支持地方法人银行向小微企业和个体工商户发放贷款。完善对受疫情影响严重行业企业贷款贴息及奖补政策。推动银行更多发放普惠小微信用贷款。建立国家融资担保基金风险补偿机制，支持担保机构为缺乏抵押物和信用记录的小微企业提供担保。引导金融机构开展票据贴现和标准化票据融资，人民银行提供再贴现支持，缓解中小微企业占款压力。**二是进一步深化“放管服”改革，**优化营商环境，降低制度性交易成本，保护产权和知识产权，保护公平竞争，增强发展信心。加大对创业创新的支持力度。严禁乱收费、乱摊派。继续开展清理拖欠中小微企业账款专项行动。鼓励地方有针对性出台帮扶措施，减轻中小微企业成本上升压力。**三是统筹做好跨周期调节。**发挥地方政府专项债作用带动扩大有效投资。根据国际环境变化和发展实体经济需要，加强政策储备，研究和适时出台部分惠企政策到期后的接续政策，提高应对困难挑战的能力，保持经济平稳健康发展和就业稳定。

3、9月3日北京证券交易所注册成立

北京证券交易所于2021年9月3日注册成立，是经国务院批准设立的我国第一家公司制证券交易所，受中国证监会监督管理。经营范围为依法为证券集中交易提供场所和设施、组织和监督证券交易以及证券市场管理服务等业务。