

MFC 行业观察

文 | MFC

财新 PMI 分析 | 制造业再回收缩疫情放大下行压力

受疫情及限产等多重因素影响，2021年8月，中国制造业景气度继续下滑，再度回到收缩区间。

9月1日公布的8月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得49.2，较7月回落1.1个百分点，2020年5月以来首次落入收缩区间，为2020年3月以来最低。

这一走势与国家统计局制造业PMI一致。国家统计局公布的2021年8月制造业PMI录得50.1，低于7月0.3个百分点，仅略高于荣枯线，降至2020年3月以来最低。

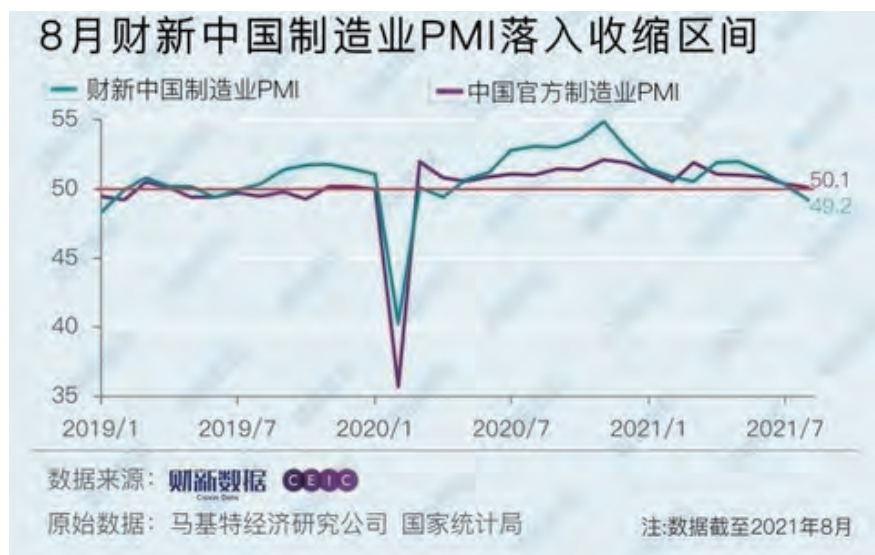
从分项指数看，两个制造业生产指数、新订单指数和新出口订单指数均出现不同程度的下降，除了统计局制造业生产指数，其余5个分项指数均处于收缩区间，其中财新中国制造业生产指数、统计局制造业新订单指数均为2020年3月以来首次落入收缩区间，显示制造

业供求同时放缓。受此影响，就业情况有所恶化，财新中国制造业就业指数5个月来首次低于荣枯线，统计局就业指数则在收缩区间持平。

价格方面，两个制造业原材料购进价格指数均明显高于出厂价格指数，不过，财新中国制造业两个价格指数均在

扩张区间攀升，统计局这两个指数则在扩张区间下降，但绝对值更高，显示制造业成本压力不减。

财新中国制造业原材料库存指数在收缩区间上升，统计局这一指数则在收缩区间持平，两个产成品库存指数则双双上升，财新中国制造业产成品库存



指数更是六个月以来首次高于荣枯线，显示需求放缓导致制造业企业被动补库存。

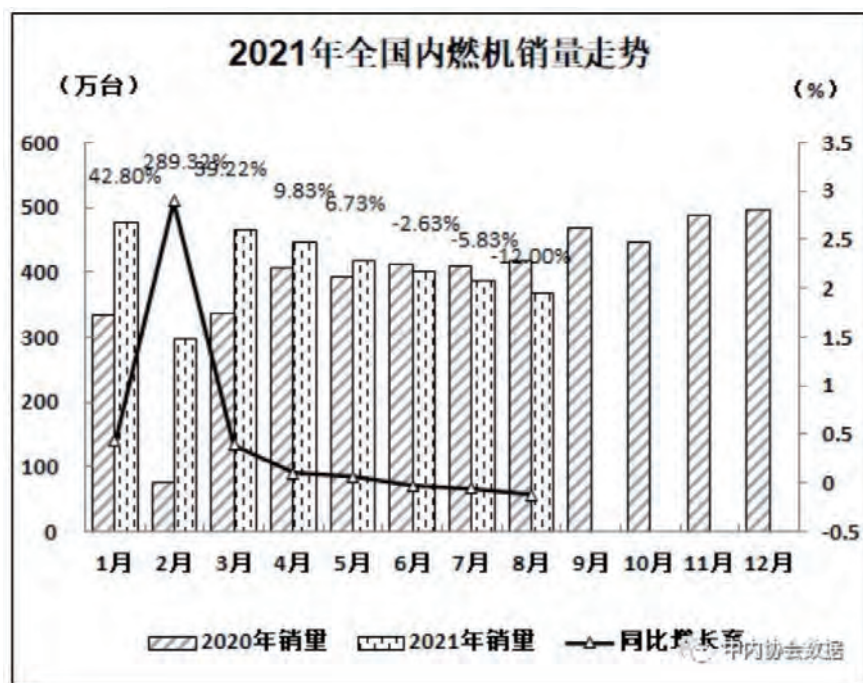
制造业企业对未来仍较为乐观，财新中国制造业生产经营预期指数在扩张区间持平于7月的15个月低点，统计局这一指数则略有下降，但二者均明显高于荣枯线。

财新智库高级经济学家王喆表示，7月下旬开始的本轮疫情，是2020年二季度国民经济逐步正常化以来遭遇的严重挑战。受此影响，8月制造业景气度下降，市场供给减少，需求承压，就业市场略有恶化，通胀压力依然高企。经济下行压力仍然较大，完善疫情防控措施、维持就业市场稳定、做好保供稳价工作，仍需各方面统筹兼顾。

尽管市场普遍认为2021年下半年中国经济将面临一定下行压力，但7月经济增长指标的表现全面低于市场预期。

本轮多地疫情反复对8月经济的影响要大于7月，不仅本就修复缓慢的消费需求再次受到扰动，疫情汛情等因素也使得原材料供应及产品交付不畅，生产周期延长。从高频数据和PMI分项看，7月底中央政治局会议提出纠正运动式“减碳”，落实力度低于预期，各地仍在陆续出台限产政策，部分上游产业生产指数仍低于荣枯线。这些因素与原本预期中的出口放缓、房地产销售下行等叠加，8月经济修复速度将明显放缓。不过，市场预期，随着临时性扰动逐渐消失，9月制造业PMI或有回升。

随着经济下行压力逐渐显现，宏观政策已经开始调整。7月初超预期降准



后，多家机构预计下半年仍有降准的可能。财政部也提出，适度提速地方专项债发行，与此相呼应，8月统计局建筑业PMI明显回升。不过，考虑到中央对地方隐性债务风险监管收紧、专项债缺乏足够符合条件的项目，财政政策发力的效果值得关注。

内燃机行业8月销量延续7月小幅回落态势

2021年8月，受原材料供需矛盾加剧以及局部地区疫情复发、排放标准切换等因素影响，终端市场需求受到一定抑制，具体到内燃机行业，其产销量均延续7月的下降势头，加上同期基数抬高，内燃机行业销量环比、同比降幅均有所扩大。

与2020年月度销量高点相比，内燃机各细分用途有较明显波动，占比较大的乘用车用、摩托车用销量回落10~30%；商用车用、工程机械用回落30%~55%；园林机械用回落12%；农业机械用回落16%；发电机组用小幅增长。

1~8月行业总体销量累计同比增长16.92%，涨幅较前7个月有5.24



个百分点的回落，而与 2019 年同期相比仍有 9.55% 增长，增幅较前期比略有收窄。

销量总体概述：

8 月，内燃机销量 367.04 万台，环比增长 -4.90%，同比增长 -12.00%；功率完成 16930.64 万千瓦，环比增长 -10.77%，同比增长 -24.03%。

1 ~ 8 月内燃机累计销量 3263.38 万台，同比增长 16.92%；累计功率完成 179144 万千瓦，同比增长 16.31%。

分市场用途情况：

8 月，在分用途市场可比口径中，工程机械用、发电机组用、园林机械用环比增长，其它用途环比均有不同程度下降。具体为：乘用车用增长 -9.57%，商用车用增长 -21.35%，工程机械用增长 12.72%，农业机械用增长 -9.96%，船用增长 -4.39%，发电机组用增长 24.09%，园林机械用增长 11.14%，摩托车用增长 -1.96%，通机用增长 -8.92%。

与 2020 年同期比，工程机械用、农业机械用、发电机组用、园林机械用、通机用增长，其余用途均有不同程度下降。具体为：乘用车用增长 -24.19%，商用车用增长 -38.35%，工程机械用增长 17.77%，农业机械用增长 3.77%，船用增长 -5.93%，发电机组用增长 81.23%，园林机械用增长 17.30%，摩托车用增长 -8.30%，通机用增长 30.08%。

与 2020 年累计比，除发电机组用外其他各分类用途幅度增长较上月有多回落。具体为：乘用车用增长

9.52%，商用车用增长 9.20%，工程机械用增长 28.41%，农业机械用增长 30.14%，船用增长 30.15%，发电机组用增长 27.08%，园林机械用增长 25.31%，摩托车用增长 20.22%，通机用增长 48.11%。

8 月，乘用车用销售 123.35 万台，商用车用 19.64 万台，工程机械用 8.63 万台，农业机械用 36.51 万台，船用 0.24 万台，发电机组用 17.55 万台，园林机械用 21.24 万台，摩托车用 137.37 万台，通机用 2.52 万台。

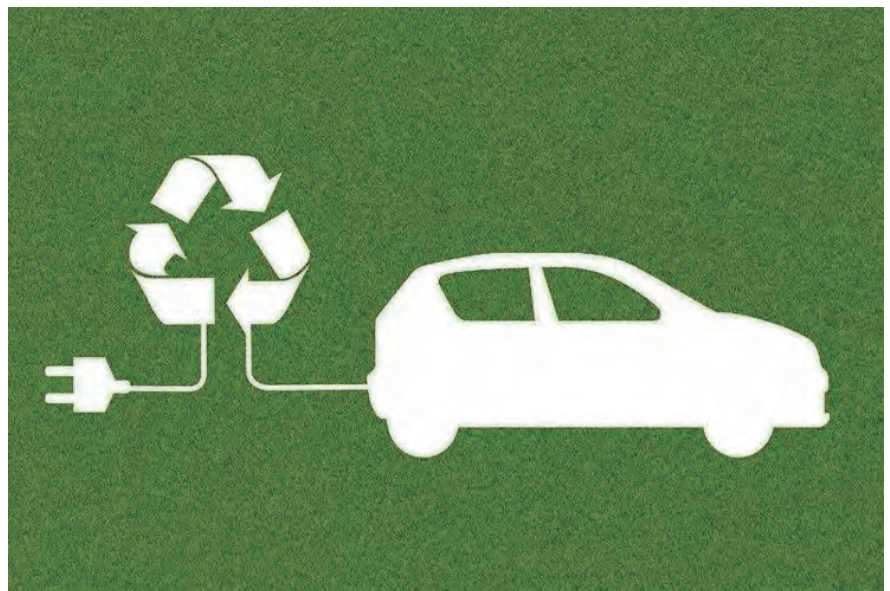
1 ~ 8 月，乘用车用累计销售 1148.51 万台，商用车用 267.95 万台，工程机械用 79.63 万台，农业机械用 340.60 万台，船用 2.74 万台，发电机组用 98.90 万台，园林机械用 175.05 万台，摩托车用 1131.29 万台，通机用 18.71 万台。

中国汽车工业协会发布 8 月产销数据：供给不足需求平稳新能源汽车仍是亮点

从市场情况来看，8 月汽车产销总体延续了下降势头，且同比降幅比上月有所扩大。新能源车产销持续成为亮点，当月产销继续刷新纪录，并首次超过 30 万辆，前 8 个月市场渗透率继续提升到 11% 的水平。

中汽协方面分析称，造成 8 月产销同比下降的具体因素包括：马来西亚疫情加剧导致车规级芯片生产供应紧张，企业芯片短缺现象进一步加剧；国六排放标准切换造成的短期市场波动继续影响货车需求。中汽协同时强调，虽然芯片短缺显著影响了企业生产计划，但汽车累计产销与 2019 年同期相比仍然呈现微增，这主要是因为虽然汽车产品供给不足，但终端市场需求持续保持平稳。

具体来看，8 月汽车产销分别达



到 172.5 万辆和 179.9 万辆，环比下降 7.4% 和 3.5%，同比降幅扩大至 18.7% 和 17.8%。1 ~ 8 月，汽车产销 1616.6 万辆和 1655.6 万辆，同比增长 11.9% 和 13.7%，增速比 1 ~ 7 月继续回落。

乘用车方面，产销 149.7 万辆和 155.2 万辆，产量环比下降 3.3%，销量持平，同比下降 11.9% 和 11.7%。1 ~ 8 月，乘用车产销 1289.1 万辆和 1311.2 万辆，同比增长 15.2% 和 16%。中国品牌乘用车方面，1 ~ 8 月中国品牌乘用车销量前 15 名的企业名单中，上汽集团以 113.8 万辆占据第一位，相比居销量榜第二位的长安集团（85.8 万辆）有着相当明显的优势，但从增长率上看，长安集团的增长率达到 51.4%，高于上汽集团 31% 的增长率。根据榜单，居于前 3 ~ 10 位的分别为吉利、长城、奇瑞、比亚迪、东风、广汽、一汽、江汽。

商用车方面，8 月产销分别达到 22.9 万辆和 24.7 万辆，环比下降 27.5% 和 20.9%，同比下降 46.2% 和 42.8%。1 ~ 8 月，商用车产销 327.5 万辆和 344.4 万辆，同比增长 0.6% 和 5.5%，增速比 1 ~ 7 月明显回落。

8 月新能源车市场依然跑赢大市，产销环比和同比继续保持增长，产销量首次超过 30 万辆，再创历史新高，分别达到 30.9 万辆和 32.1 万辆，环比增长 8.8% 和 18.6%，同比增长均为 1.8 倍。在新能源汽车主要品种中，与 7 月相比，纯电动和插电式混合动力汽车产销均呈增长，纯电动汽车销量增速更为明显；与 2020 年同期相比，纯电动和



插电式混合动力汽车产销继续保持迅猛增长。1 ~ 8 月，新能源汽车产销分别达到 181.3 万辆和 179.9 万辆，同比增长均为 1.9 倍。在新能源汽车主要品种中，与 2020 年同期相比，纯电动和插电式混合动力汽车产销均延续了迅猛增长势头。

出口方面，8 月份汽车企业出口量再创新高，达到 18.7 万辆，2021 年以来累计已经达到 118.9 万辆。其中，乘用车共出口 15.4 万辆，其中包括 4.5 万辆新能源乘用车。1 ~ 8 月累计出口乘用车 92.4 万辆，其中包含 16.6 万辆新能源乘用车。

展望四季度，中汽协方面认为，我国国民经济运行总体保持稳定，将支撑汽车消费需求保持稳定；但供给端存在诸多不确定性，海外疫情导致的芯片供应短缺问题依旧存在，叠加四季度市场需求的增加，供应问题将加剧。

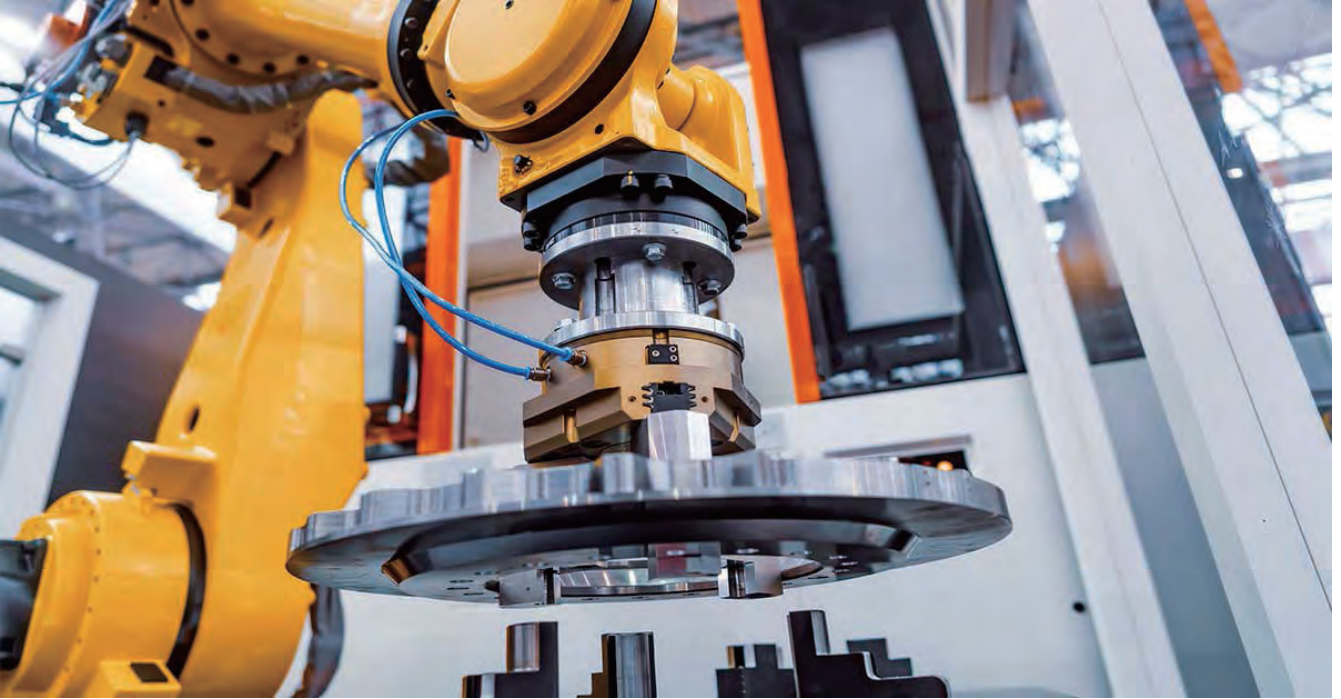
2021年8月中国挖掘机销量市场分析：国内销量同比下降31.7%

据中国工程机械工业协会对 25 家挖掘机制造企业统计，2021 年 8 月挖掘机销量为 18075 台，同比下降 13.7%；其中国内 12349 台，同比下降 31.7%；出口 5726 台，同比增长 100%。

2021 年 1 ~ 8 月，共销售挖掘机 259253 台，同比增长 23.2%；其中国内 218378 台，同比增长 14.8%；出口 40875 台，同比增长 102%。

8月工业机器人产量32828套，同比增长57.4%

国家统计局数据显示，2021 年 8 月工业机器人产量为 32828 套，同比增长 57.4%；1 ~ 8 月工业机器人累计产量为 239249 套，同比增长 63.9%。后疫情时代机器人换人趋势凸显，工业机



器人产量增速已连续 17 个月保持正增长，主要受益于下游新能源、5G 建设、汽车电子等需求增长以及制造业各行业自动化率提升。

8 月地产销售降幅扩大，传统品类渐进复苏，清洁电器增速放缓

地产数据：1 ~ 8 月全国商品房销售面积较 2020 年同比增长 15.9%（较 19 年同期 +12.1%），2021 年 8 月单月较 2020 年同期下降 16%，降幅进一步扩大，主因：1、高基数效应 + 疫情反复 + 极端天气扰动；2、地产调控加码，信贷政策收紧，房贷利率上行；3、6 月中房企冲销，叠加上半年销售热度偏高导致需求提前释放。1 ~ 8 月竣工面积同比 +26%，其中 8 月同比 +30%，



集中复工支撑竣工快速修复。

家电产销：空调：出厂方面，1~8月空调内销同比+9%，相比19年同期-10%，8月单月内销同比-1%，主因生产淡季且需求疲软；1~8月出口同比+14%，相比19年同期+18%，8月单月出口同比+12%，增速相对坚挺主因货柜紧张经销商提前备货。零售端8月空调量/额同比-38%/-31%，较2019年同期分别-34%/-28%，空调需求复苏尚需时日。价格方面，20年第四季度起行业均价同比转正，8月线上/线下价格维持高增长，同比分别+15%/+9%；

大厨电：8月油烟机零售量/额同比-24%/-17%，相较2019年同期-27%/-21%，景气度不佳主因疫情反复+年初需求提前释放；

厨小家电：1~8月厨小家电量/额较2020年同期-11%/-11%，较19年同期+2%/-17%，其中破壁料理机1~8月零售量/额分别同比-14%/-28%，较19年同期+48%/+18%。

清洁电器：以扫/洗地机为例，1~8月科沃斯、添可、石头科技国内线上销售额同比涨幅明显，分别+55%、+874%、+34%，其中2021年8月销额同比分别为+43%、+528%、+37%。

8月新能源装机超市场预期

能源局发布1~8月全国电力工业统计数据，风电装机容量约3.0亿千瓦，同比增长33.8%。太阳能发电装机容量约2.8亿千瓦，同比增长24.6%；中国将大力支持发展中国家能源绿色低碳发

展，不再新建境外煤电项目；第十七批可再生能源发电补贴项目清单公布，光伏项目超40GW；2022年起德国将降低可再生能源税，将减少三分之一；受双控目标影响，江苏铝、钢、背板、多晶硅等企业全线减产、停产。

工控和电网：1~8月电网投资2409亿，同比+1.26%，其中8月投资380亿，同比+16.6%；1~8月变电设备装机15599万千瓦安，同比+18.3%。

分产业用电量：“限电”愈演愈烈，二产、三产让位保供

2021年8月第一产业用电量107亿千瓦时，同比增长13.7%，比2020年同期提高1.6个百分点，2019~2021两年年复合增长率为13.2%；第二产业用电量4851亿千瓦时，同比增长0.6%，比2020年同期回落9.3个百分点，2019~2021两年年复合增长率为5.4%；第三产业用电量1400亿千瓦时，同比增长6.2%，比2020年同期回落1.3个百分点，2019~2021两年年复合增长率为7.1%；城乡居民生活用电量1249亿千瓦时，同比增长12.5%，比2020年同期提高13.7个百分点，2019~2021两年年复合增长率为6.7%。8月，全国平均气温21.1℃，较常年同期偏高0.3℃。民生保供要求下，“限电”愈演愈烈，二产、三产均让位于居民需求。

“限电”显威，多地扭头向下

8月份，全国31个省（区、市）中全社会用电量同比增速排名前5位的

地区为：新疆（17.1%）、四川（16.4%）、海南（14.1%）、青海（14.1%）、贵州（13.9%），排名后5位的地区为：河南（-6.4%）、湖北（-4.9%）、重庆（-3.3%）、内蒙古（-2.7%）、上海（-2.4%）。

1~8月份，全国31个省（区、市）中全社会用电量同比增速排名前5位的地区为：西藏（24.6%）、湖北（19.4%）、陕西（18.9%）、浙江（18.3%）、四川（18.0%），排名后5位的地区为：内蒙古（3.8%）、吉林（6.0%）、黑龙江（9.2%）、辽宁（9.5%）、山东（9.5%）。

规上水电发电量1370亿千瓦时，同比下降4.7%，比2021年同期回落13.6个百分点，两年年复合增长率为-2.9%；

分电源发电量：水疲火弱，供应告急

规上火电发电量5167亿千瓦时，同比增长0.3%，比2021年同期回落5.9个百分点，两年年复合增长率为4.5%；

核电发电量365亿千瓦时，同比增长10.2%，比2020年同期提高9.3个百分点，两年年复合增长率为5.4%；

规上风电发电量386亿千瓦时，同比增长19.3%，比2020年同期回落6.1个百分点，两年年复合增长率为22.5%；

规上光伏发电量159亿千瓦时，同比增长8.5%，比2020年同期提高6.4个百分点，两年年复合增长率为20.8%。MFC