

宏观经济点评

社会消费品零售总额延续弱势增长

2011 年 7 月份，社会消费品零售总额 14408 亿元，同比增长 17.2%，较上月回落 0.5 个百分点，考虑到扣除商品零售价格指数因素，社会消费品零售总额增长率从 3 月份以来呈现持续下滑态势，国内需求增长进一步放缓。

按消费形态分，7 月份，餐饮收入 1627 亿元，同比增长 17.1%；商品零售 12781 亿元，增长 17.2%。在商品零售中，限额以上企业（单位）商品零售额 6171 亿元，增长 23.6%。

从商品零售分项来看，金银珠宝、石油及制品的同比增长幅度均超过 40%，这与 7 月份黄金价格大幅飙升、国内能源价格同比上涨有关。

社会消费品零售总额增速持续放缓表明国内需求增长正在走弱，内需拉动型的经济增长可能会受到一定的阻碍，但是，仍然存在一些结构性的消费热点。8 月份以后，受中秋、国庆等节假日因素影响，社会消费品零售总额可能会有反弹，特别是食品以及黄金珠宝等行业将会有较为突出的表现。

宏观研究小组

联系人：金佳

8621-68761616-8218

chenli@tebon.com.cn

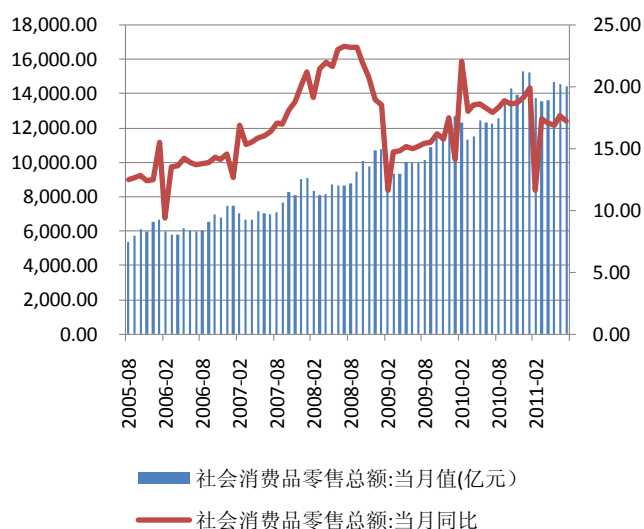
德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国

际中心 26 楼

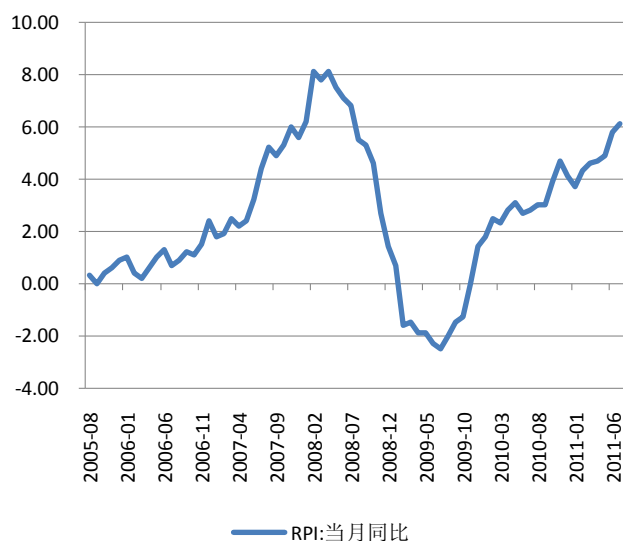
<http://www.tebon.com.cn>

图 1 社会消费品零售总额当月值及同比增长率



资料来源：Wind, 德邦研究

图 2 RPI 当月同比增长率



资料来源：Wind, 同花顺, 德邦研究

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司就不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。