



## 固定收益点评

# 7月工业数据点评：经济复苏遭遇短期扰动

### 证券分析师

徐亮

资格编号：S0120521060004

邮箱：xuliang3@tebon.com.cn

### 研究助理

### 相关研究

- 1.《利率交易也需要低位做空、高位做多》，2021.8.15
- 2.《债市策略系列之二：骑乘策略详解》，2021.8.13
- 3.《7月金融数据点评：社融增速放缓，融资需求回落》，2021.8.11
- 4.《转债估值处于历史高位》，2021.8.9
- 5.《7月通胀数据点评：食品价格企稳，工业品价格再度冲高》，2021.8.9

### 投资要点：

- **事件：**2021年8月16日，国家统计局公布7月经济数据，7月规模以上工业增加值同比增长6.4%，比2019年同期增长11.5%，两年平均增长5.6%。从环比看，7月份，规模以上工业增加值比上月增长0.30%。1—7月份，规模以上工业增加值同比增长14.4%，两年平均增长6.7%。
- **整体增速回落，高技术制造业仍表现强劲。**7月工业增加值同比增速较上月回落，三大门类中，仅电力、热力、燃气及水生产和供应业同比涨幅扩大，采矿业、制造业均不同程度回落。高技术制造业本月高位回落，但增速仍明显高于整体。
- **汽车产量、行业增加值两年增速回升。**分行业看，主要行业同比增速大多呈现回落态势，汽车制造业增加值受缺芯问题影响，本月同比降幅继续扩大，但两年增速小幅回升，持续恢复趋势不改。从主要产品产量来看，钢材产量、原油加工量同比转负，增速较上月大幅下行。
- **增长压力显现，关注汽车缺芯与疫情防控情况。**总体来看，7月工业端增长压力开始显现，各行业及主要产品产量均表现不佳，主要原因包括：1) 汽车缺芯问题仍未有明显缓解，汽车生产继续承压；2) 国内外疫情出现反复情况，以及国内局部地区遭受极端天气，影响工业生产的同时，对需求侧也形成扰动。后续来看，我们认为需求侧受到短期扰动，不足以改变整体恢复趋势，但仍需关注主要的影响点，包括汽车芯片以及疫情防控情况等。目前来看，汽车缺芯影响有望逐步减弱，2021年8月3日，国家市场监督管理总局发文称将针对汽车芯片经销商展开行业整顿，打压哄抬炒作芯片价格等现象，芯片价格高企问题或得到一定遏制；另一方面，国内疫情虽有反复但目前已得到良好控制，预计生产经营活动将逐步恢复正常。

**风险提示：**国内外疫情反复，宏观政策超预期



## 内容目录

1. 7月工业数据梳理 .....	4
1.1. 整体增速回落，高技术制造业仍表现强劲 .....	4
1.2. 汽车产量、行业增加值两年增速回升 .....	5
2. 总结与展望 .....	6
3. 风险提示 .....	6
信息披露 .....	7

## 图表目录

图 1: 工业增加值两年平均增速 (%) .....	5
图 2: 钢材与水泥产量两年平均增速 (%) .....	5
图 3: 汽车制造业增加值当月同比及两年平均增速 (%) .....	5
图 4: 汽车产量及原油加工量两年平均增速 (%) .....	5
图 5: 全国本土新增确诊病例数 (不含港澳台, 单位: 例) .....	6
表 1: 7月工业增加值主要指标梳理 (单位: %) .....	4

## 1. 7月工业数据梳理

据统计局公布，7月规模以上工业增加值同比增长**6.4%**，较上月回落**1.9**个百分点，比2019年同期增长**11.5%**，两年平均增长**5.6%**，较上月回落**0.9**个百分点。从环比看，7月份，规模以上工业增加值比上月增长**0.30%**。1—7月份，规模以上工业增加值同比增长**14.4%**，两年平均增长**6.7%**。

表 1：7月工业增加值主要指标梳理（单位：%）

指标类型	当月同比	上月同比	增速变化	当月同比 (两年增速)	上月同比 (两年增速)
规模以上工业增加值	6.4	8.3	-1.9	5.6	6.5
采矿业	0.6	0.7	-0.1	-1.0	1.2
制造业	6.2	8.7	-2.5	6.1	6.9
高技术产业	15.6	18.0	-2.4	12.7	13.9
电力、燃气及水的生产和供应业	13.2	11.6	1.6	7.3	8.5
农副食品加工业	5.9	9.6	-3.7	1.8	3.4
食品制造业	5.0	6.6	-1.6	3.4	3.9
纺织业	-1.0	-1.3	0.3	-0.2	0.9
化学原料及化学制品制造业	6.6	9.8	-3.2	5.6	6.9
医药制造业	25.3	32.5	-7.2	13.8	17.3
橡胶和塑料制品业	1.1	3.9	-2.8	2.4	3.3
非金属矿物制品业	5.9	8.7	-2.8	4.5	6.7
黑色金属冶炼及压延加工业	-2.6	4.1	-6.7	2.5	5.2
有色金属冶炼及压延加工业	2.3	2.4	-0.1	2.4	2.6
金属制品业	12.7	19.7	-7.0	10.2	10.8
通用设备制造业	7.6	13.9	-6.3	8.6	10.6
专用设备制造业	5.3	10.5	-5.2	7.7	10.0
汽车制造业	-8.5	-4.3	-4.2	5.5	4.2
铁路、船舶、航空航天设备制造业	4.6	6.8	-2.2	1.6	2.7
电气机械及器材制造业	10.3	15.0	-4.7	12.9	11.8
计算机、通信及其他电子设备制造业	13.0	13.4	-0.4	12.4	13.0
电力、热力的生产和供应业	12.7	10.8	1.9	7.1	8.5
钢材	-6.6	3.0	-9.6	1.3	5.2
水泥	-6.5	-2.9	-3.6	-1.6	2.6
十种有色金属	7.1	8.0	-0.9	5.2	5.5
乙烯	23.5	31.1	-7.6	12.8	12.0
汽车	-15.8	-13.1	-2.7	3.3	2.3
轿车	-14.5	-13.1	-1.4	-2.8	-4.5
发电量	9.6	7.4	2.2	5.7	6.9
原油加工量	-0.9	5.1	-6.0	5.5	7.0

资料来源：国家统计局，德邦研究所

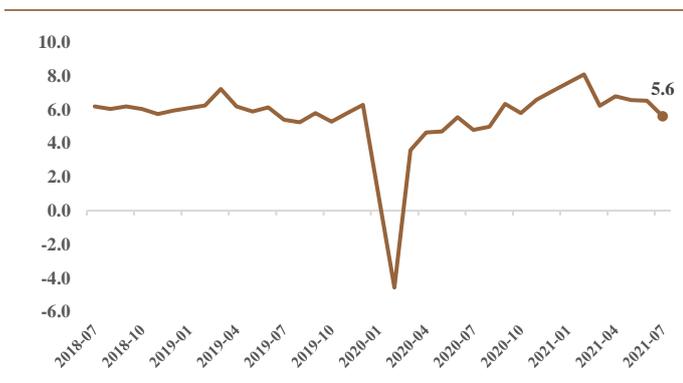
注：两年平均增速为测算值，与实际可能存在微小误差

### 1.1. 整体增速回落，高技术制造业仍表现强劲

7月工业增加值同比及两年平均增速均回落。分三大门类看，采矿业增加值同比增长**0.6%**，较上月小幅回落**0.1**个百分点，两年平均增速**-1.0%**，较上月下行**2.2**个百分点；制造业同比增长**6.2%**，较上月回落**2.5**个百分点，两年平均增长**6.1%**，较上月回落**0.8**个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增

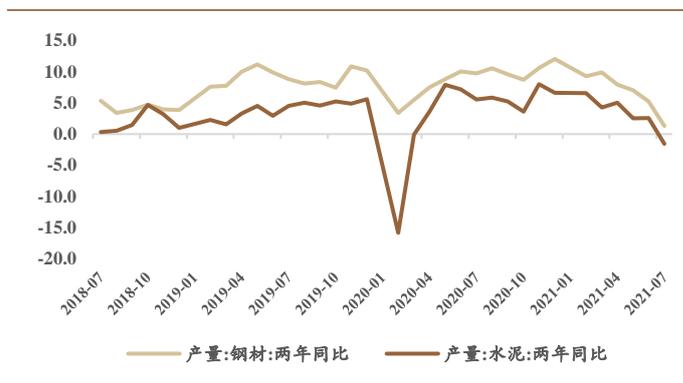
长 13.2%，较上月上行 1.6 个百分点，两年平均增长 7.3%，较上月回落 1.2 个百分点。制造业中高技术制造业增加值同比增长 15.6%，两年平均增长 12.7%，分别较上月回落 2.4 与 1.2 个百分点，相较其他门类仍表现强劲。

图 1：工业增加值两年平均增速（%）



资料来源：国家统计局，德邦研究所

图 2：钢材与水泥产量两年平均增速（%）



资料来源：国家统计局，德邦研究所

## 1.2. 汽车产量、行业增加值两年增速回升

分行业看，汽车制造业增加值本月两年平均增速回升。汽车制造业增加值本月同比降幅继续扩大至 8.5%，但两年平均增速小幅回升 1.3 个百分点至 5.5%，整体仍处于持续恢复态势。医药制造业同比增速 25.3%，高位回落 7.2 个百分点，两年平均增速回落至 13.8%；其他行业中仅电力、热力的生产和供应业同比增速较上月进一步扩大，当月同比 12.7%，较上月上行 1.9 个百分点，两年增速回落至 7.1%；金属制品、通用设备、专用设备及电气机械等行业增加值同比增速均呈现高位回落态势；纺织业本月同比降幅小幅收窄 0.3 个百分点。

从主要产品的产量来看，钢材产量同比转负，当月降幅 6.6%，较上月大幅下行 9.6 个百分点，水泥产量同比下降 6.5%，降幅进一步扩大 3.6 个百分点。汽车产量本月同比下降 15.8%，其中轿车同比下降 14.5%，降幅均继续扩大，但相较于 2019 年同期的两年增速均边际上行；本月原油加工量同比增速转负，同比下降 0.9%，较上月大幅下行 6.0 个百分点。

图 3：汽车制造业增加值当月同比及两年平均增速（%）

图 4：汽车产量及原油加工量两年平均增速（%）

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\\_25278](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_25278)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn