

## 经济修复速度放缓

### ——近期主要经济数据点评

#### 摘要:

- 1) 7月无论是消费还是投资,整体改善步伐均较之前有所放缓。消费方面,餐饮收入虽相对恢复较快,但依然是重点拖累项。具体商品类别方面,化妆品、日用品等相较6月下月明显,可能是6月商家大促销造成了对7月的挤出效应,另外汽车消费大幅增长,是一大亮点。
- 2) 投资方面,整体跌幅继续收窄,其中,房地产增速依然较快,在三大领域中,继续领先,基建投资具有逆周期特性,在政府财政政策拉动下,恢复相对较快,制造业投资受内外需影响,虽持续恢复,但总体仍远远不及往年。
- 3) 工业增加值环比升幅缩小,改善步伐放缓。采矿业与电力、燃气及水的生产和供应业受到洪涝灾害影响,下滑幅度明显,不过感到惊喜的是制造业保持回升势头,增加值同比增长6.0%,较6月提高0.9个百分点,与7月的制造业PMI所体现的景气程度一致,也凸显出全球复工大背景下国内制造业的比较优势。

本周关注:海内外疫情再次发展情况 全球经济下行压力 中美关系

Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

南华期货研究所

马燕 0571-87839259

[mayan@nawaa.com](mailto:mayan@nawaa.com)

投资咨询资格证号

Z0012651

戴朝盛 0571-87839255

[daichaosheng@nawaa.com](mailto:daichaosheng@nawaa.com)

投资咨询资格证号

Z0014822

## 目录

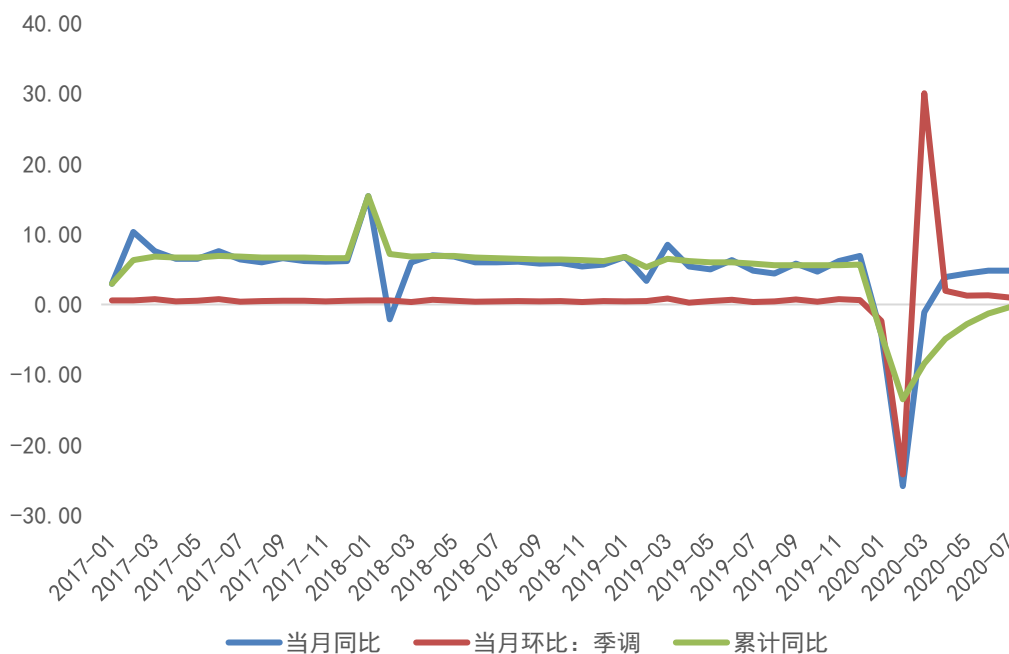
<b>第 1 章</b>	近期部分经济数据点评.....	3
1.1.	生产端：整体改善动力减弱，制造业再次回升 .....	3
1.2.	消费：虽有改善，但仍是拖累项 .....	4
1.3.	投资：基建投资首次转正，房地产投资持续领先.....	6
<b>第 2 章</b>	重要数据一览表.....	8
	免责声明.....	10

## 第1章 近期主要经济数据点评

### 1.1. 生产端：整体改善动力减弱，制造业再次回升

7月，规模以上工业增加值同比增加4.8%，与6月持平，较四五月份有所改善。1-7月，工业增加值累计同比-0.4%，进一步向正值靠拢。环比来看，7月工业增加值增加0.98%，相较6月的1.3%再度减弱，表明改善动力进一步放缓。

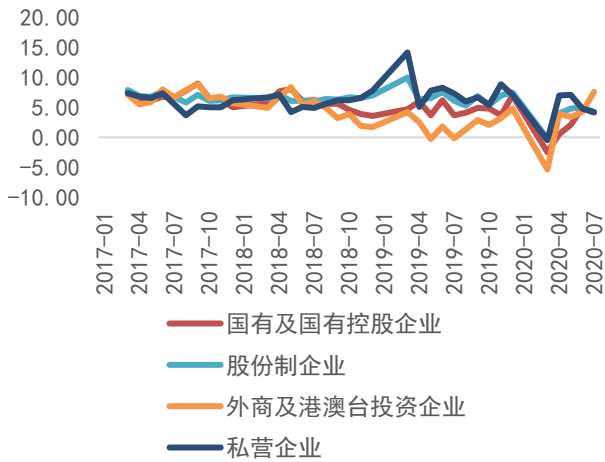
图 1.1.1：工业增加值增速放缓



数据来源：Wind 南华研究

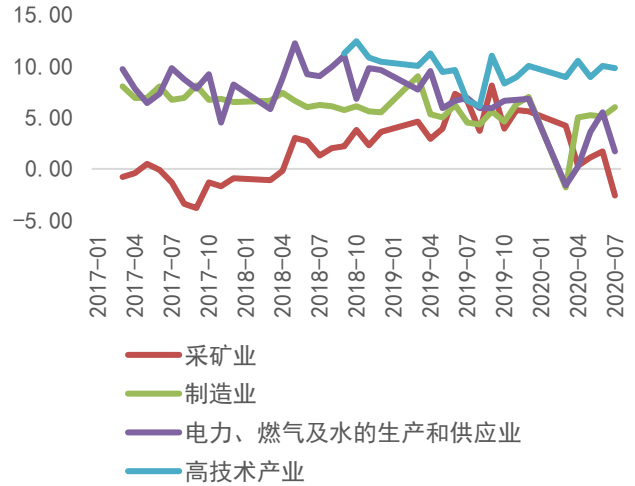
分企业性质来看，国有企业同比增速下滑0.8个百分点至4.1%，股份制企业同比增速为4.2%，相较6月同样下滑0.8个百分点，私营企业同比增速为4.2%，增速下降0.6个百分点，仅外商及港澳台投资企业增速快速上升3.4个百分点至7.6%。而分行业看，采矿业，电力、燃气及水的生产和供应业、高技术产业出现下滑，特别是采矿业，还有电力、燃气及水的生产和供应业，受到洪涝灾害影响，下滑幅度明显，不过感到惊喜的是制造业保持回升势头，增加值同比增长6.0%，较6月提高0.9个百分点，与7月的制造业PMI所体现的景气程度一致，也凸显出全球复工大背景下国内制造业的比较优势。

图 1.1.2: 外商及港澳台投资企业增长明显 (%)



资料来源: Wind 南华研究

图 1.1.3: 制造业工业增加值再次加速回升 (%)

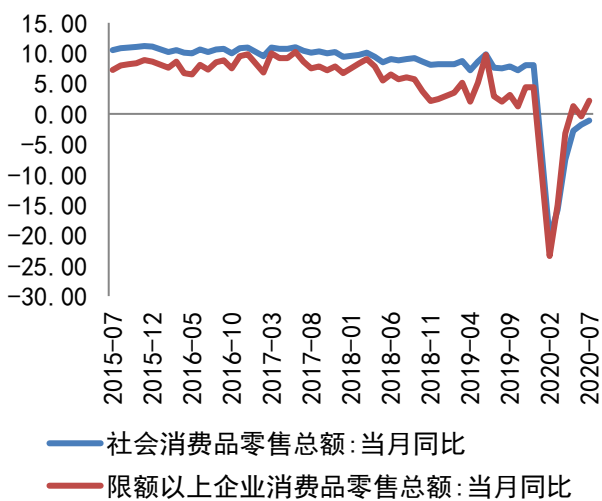


资料来源: Wind 南华研究

## 1.2. 消费：虽有改善，但仍是拖累项

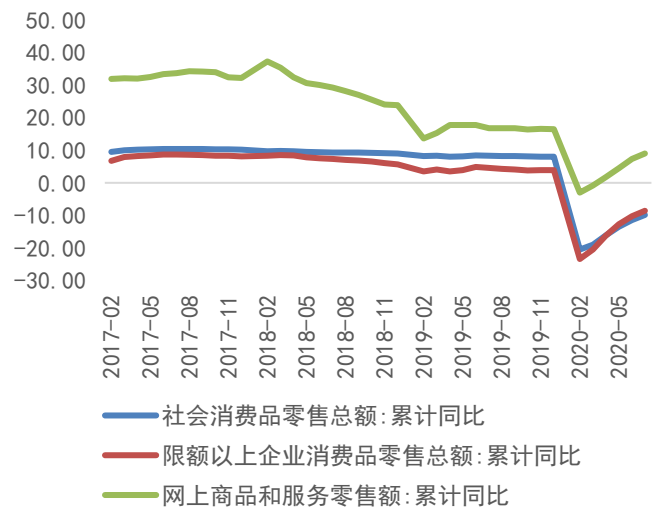
7 月，社会消费品零售总额同比增加-1.1%，跌幅较 6 月收窄 0.7 个百分点，限额以上企业消费品零售总额继 6 月下滑后，7 月再次站上正值，同比增加 2.2%，较 6 月提升 2.6 个百分点。从累计值来看，1-7 月，社会消费品零售总额和限额以上企业消费品零售总额继续攀升，但仍不及去年，累计同比为-9.9%和-8.6%，分别较上月回升 1.5 和 1.7 个百分点。网上商品和服务零售额累计同比也继续修复，录得 9%，但较去年水平依然有一定差距。

图 1.2.1: 消费当月同比继续攀升 (%)



资料来源: Wind 南华研究

图 1.2.2: 消费累计同比仍明显不及去年 (%)

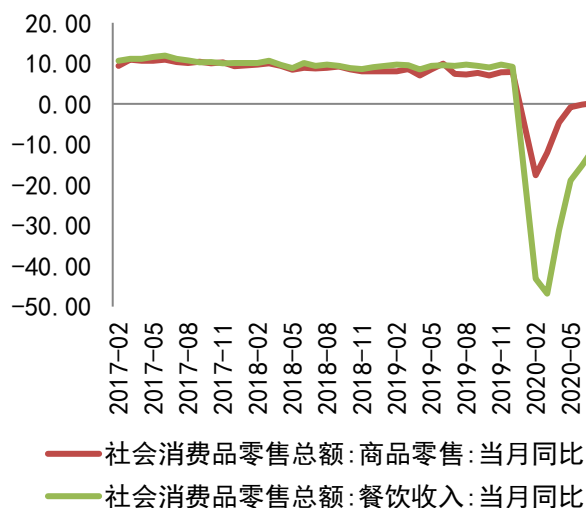


资料来源: Wind 南华研究

分项来看，商品零售和餐饮收入同比增速继续攀升，其中商品零售同比增加 0.2%，

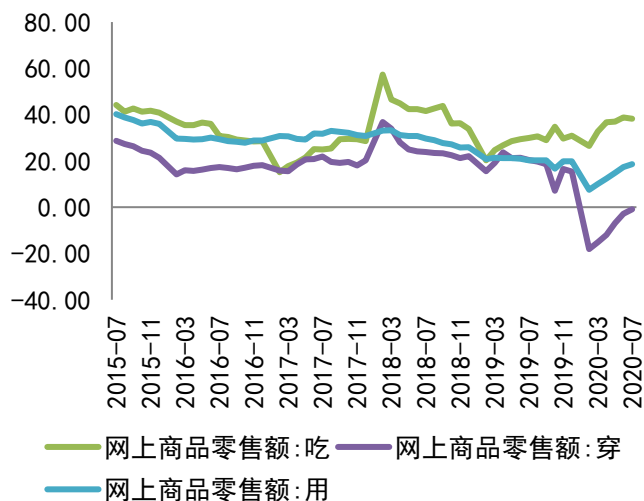
今年第一次站上正值，餐饮收入继续回升，同比回落 11%，较 6 月收窄 4.2% 个百分点。从图 1.2.3 可知，餐饮增速虽然继续向正值靠拢，但依然有差距。将网上商品零售额按吃、穿、用进行划分，穿和用累计同比增速继续增加，但吃方面有所回落。随着实体餐饮收入的继续修复，网上吃相关的消费额上升空间有限，毕竟目前已超过去年水平。另外，在疫情得以控制，社交逐步恢复的情况下，穿方面的消费额累计同比增速也逐渐向正值回归。

图 1.2.3：商品零售同比增速回正（%）



资料来源：Wind 南华研究

图 1.2.4：穿和用继续回升（%）



资料来源：Wind 南华研究

将限额以上商品进行细分，对比 6、7 月份同比增速可以发现，7 月汽车消费是亮点，同比增速由-8.2%快速升至 12.3%。总体来看，与 6 月相比增速，7 月回落的行业较多，日用品、化妆品、烟酒饮料等回落明显，这可能与 6 月商品大促有关。

图 1.2.5: 6 月限额以上社零分项当月同比 (%)

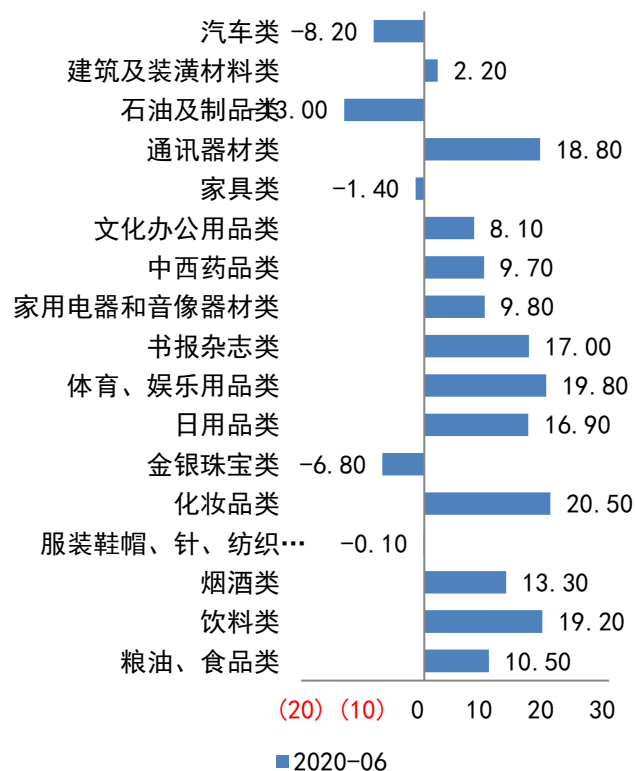
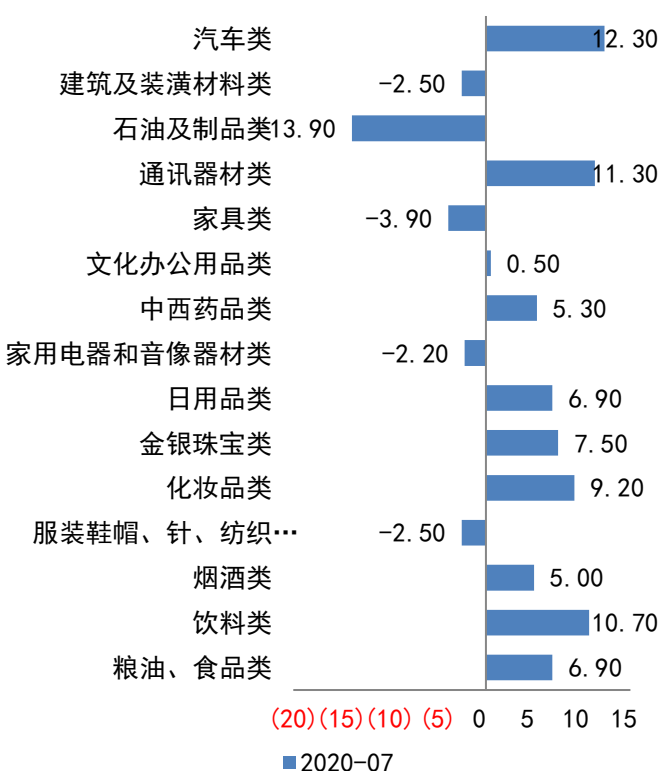


图 1.2.6: 7 月限额以上社零分项当月同比 (%)



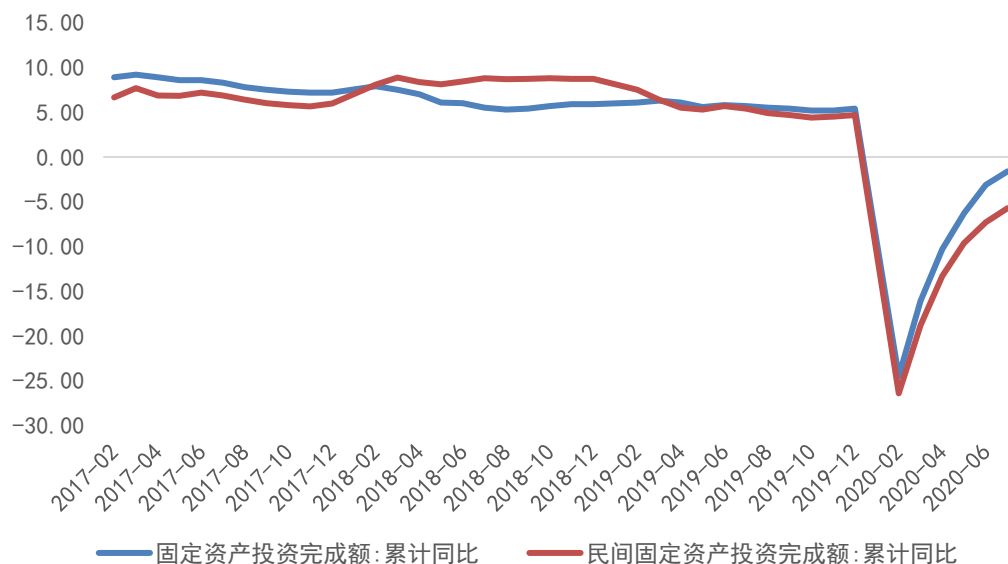
资料来源: Wind 南华研究

资料来源: Wind 南华研究

### 1.3. 投资: 基建投资首次转正, 房地产投资持续领先

1-7 月, 固定资产投资完成额累计同比-1.6%, 较 6 月跌幅收窄 1.5 个百分点, 而民间固定资产投资完成额累计同比-5.7%, 较 6 月跌幅收窄 1.6%。由图 1.3.1 可知, 当前投资项持续处于修复中, 但改善速度已逐渐放缓。

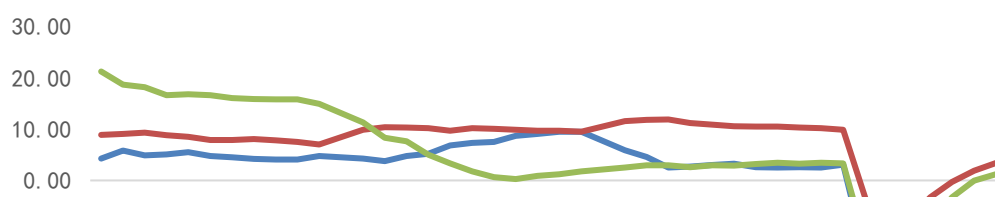
图 1.3.1: 固定资产投资继续改善 (%)



数据来源: Wind 南华研究

分领域来看, 1-7 月制造业投资累计同比-10.2%, 较 1-6 月改善 1.5 个百分点, 房地产开发投资累计同比 3.4%, 同样较 1-6 月改善 1.5 个百分点, 基建投资累计同比 1.19%, 首次转正, 较 1-6 月改善 1.26 个百分点。总体来看, 房地产增速依然较快, 在三大领域中, 继续领先, 基建投资具有逆周期特性, 在政府财政政策拉动下, 恢复相对较快, 制造业投资具备一定的顺周期性, 受内外需影响, 虽持续恢复, 但仍远远不及往年。

图 1.3.2: 制造业、房地产、基建累计同比增速均上升 (%)



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\\_3014](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3014)

