

7 月经济再次走弱，就业继续边际改善

2022 年 7 月宏观经济数据点评

相关研究报告：

《2022 年 7 月货币金融数据点评》

--2022/08/12

《二季度货币政策执行报告点评》

--2022/08/11

《7 月通胀数据点评》 --

2022/08/10

证券分析师：张河生

电话：021-58502206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

证券分析师：戴梓涵

电话：021-58502206

E-MAIL: daizh@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190122070013

报告摘要

事件：

8 月 15 日，国家统计局公布了社会消费品零售额、固定资产投资、规模以上工业增加值与房地产开发投资销售等数据。

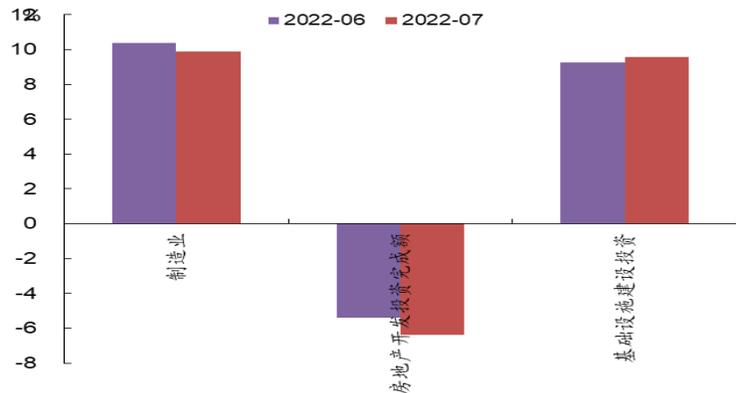
数据要点：

7 月固定资产投资增速再下滑。

数据显示，2022 年 1-7 月固定资产投资 319,812 亿元，同比增长 5.7%，较 1-6 月降低 0.4%。其中，民间固定资产投资 178,073 亿元，同比增长 2.7%，较上月下降 0.8%。单月看，6 月份固定资产投资同比增长 3.8%，较上月下滑 1.8%，结束了连续 3 个月上行的趋势。

分领域看，基建、制造业与房地产投资分别累计同比增长 9.6%、9.9%与-6.4%，较 1-6 月份分别变化+0.3%、-0.5%、-1.0%。可见，房地产与制造业是拖累投资下滑的重要分项，而基建则起到支撑作用。

图表1：固定资产投资增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

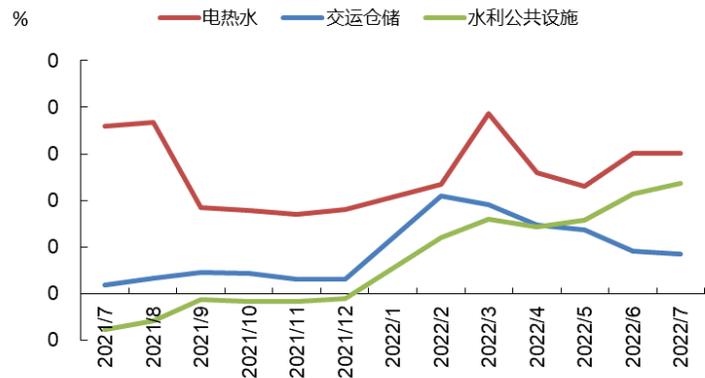
基建投资增速有望保持高位甚至继续提升。

基建投资分项中，水利公共设施投资增速持续提升，交运仓储增

速则持续下滑，电热水投资6月反弹、7月持平，但中枢延续提升趋势。

展望未来，基建作为稳经济的重要抓手，增速有望保持高位甚至继续提升。因为项目审批数量足够，而政策性银行信贷与开发性金融工具在资金来源方面接续了专项债，即使8月专项债资金用完后基建投资增速依旧有望保持高增长甚至继续提升。

图表2：基建投资各分项增速

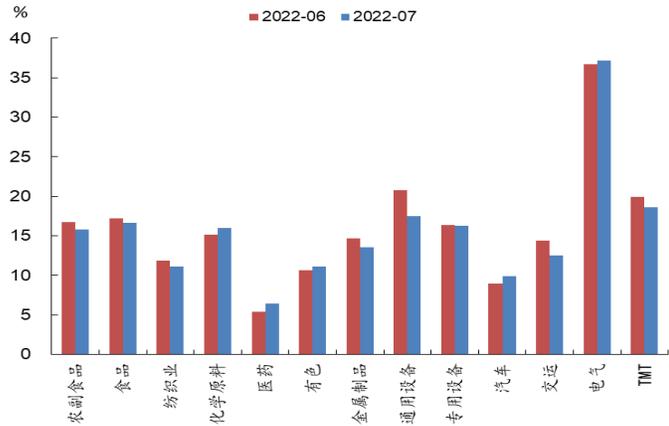


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

高基数下制造业投资增速持续下滑，但绝对增速较高。

制造业投资增速由于高基数延续了下滑态势，细分项中除化学原料、汽车制造与电气制造等细分项增速有所提升，其余项大多下跌。不过制造业投资绝对增速仍然较高，近10%的增长远高于整体投资增速，是经济中较为亮眼的一环。

图表3：制造业投资各分项增速

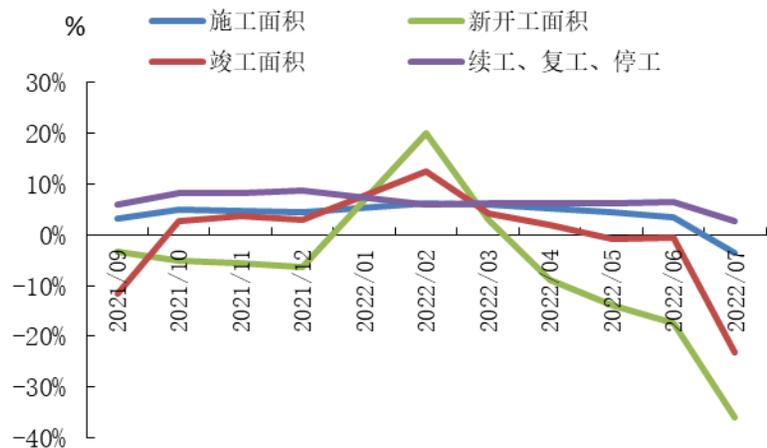


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

拿地边际企稳, 施工继续走弱, 地产投资大概率持续下滑。

房地产投资 1-7 月累计同比下降 6.4%，延续 1-6 月增速下降态势。施工端数据依旧不理想，1-7 月房屋施工面积同比下降 3.7%，跌幅扩大 0.9%。其中，房屋新开工面积同比下降 36.1%，跌幅扩大 1.7%；房屋竣工面积下降 23.3%，跌幅扩大 1.8%。

图表4: 地产施工增速

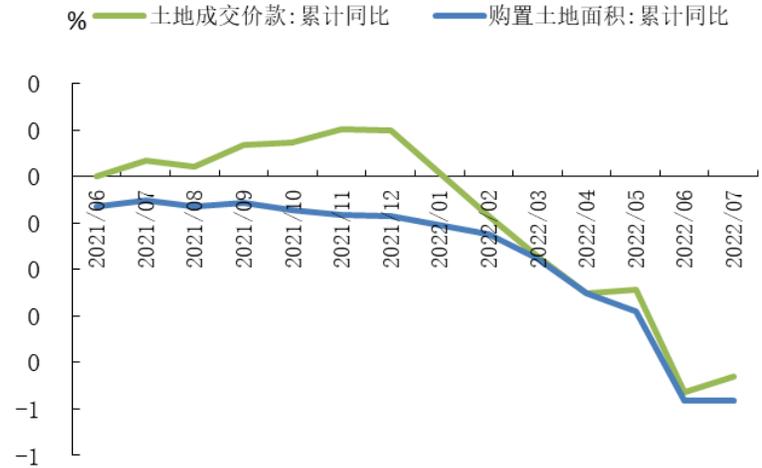


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

另外，房企拿地出现边际改善，跌幅有所收窄。购置土地面积 1-7 月累计同比下降 48.1%，跌幅收窄 0.2%；土地成交价款同比下降 43.0%，跌幅收窄 3.3%。单个月的波动还不足以说明企业拿地积极性出现趋势性改变，拐点判断为时尚早，而且其对投资端的影响也需要

较长时间，房地产投资增速后续大概率继续下滑。

图表5：土地成交同比增速

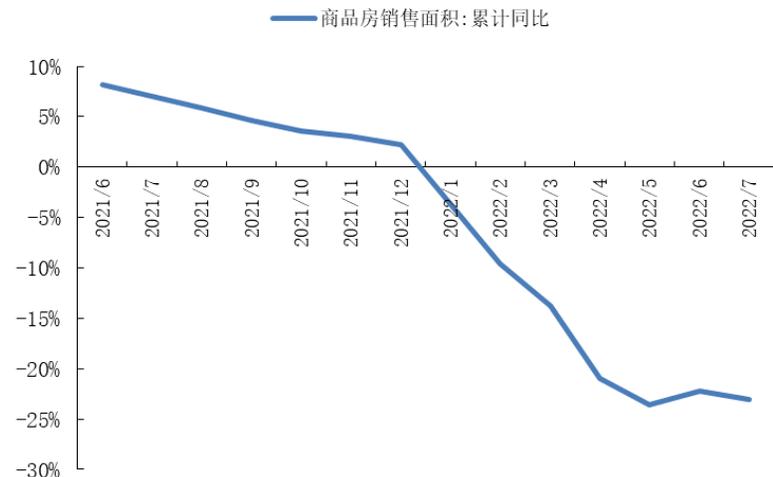


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

住房销售7月再次走弱，因城施策的调控影响有限。

商品房销售面积1-7月累计同比下降23.1%，较1-6月份跌幅扩大0.9个百分点，6月份的环比改善趋势没能延续。其背后深层次的原因在于居民资产负债表受损以及社会对房地产中长期趋势并不乐观，房地产调控政策放松还处于因城施策阶段，放松力度比较克制，对住房销售改善影响有限。

图表6：商品房销售面积累计同比增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

7月消费走弱，汽车、石油制品与粮油食品是拖累主项。

社会消费品零售金额1-7月累计为246,302亿，同比下降0.2%，较1-6月的-0.7%跌幅有所收窄。不过单月看，消费形势在恶化，7月份社会消费品零售总额同比增长2.7%，较上月下降0.4%。其中，餐饮服务消费跌幅收窄2.5%至-1.5%，但是占比90%的商品零售同比增速下滑0.7%至3.2%。

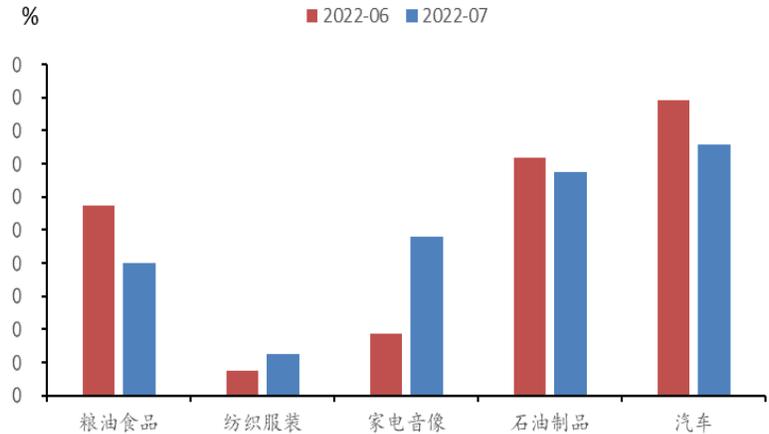
图表7：社会消费品零售总额当月同比增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

限额以上企业的商品零售7月同比增长9.9%，较6月增速下滑1.4%。细分行业看，家电音像与纺织服装消费同比增速改善但两者合计占比仅14%，粮油食品、汽车与石油制品项增速均下滑，三者合计占比55%，是拖累消费增速的主要原因。

图表8：大额消费细分品种当月同比增速

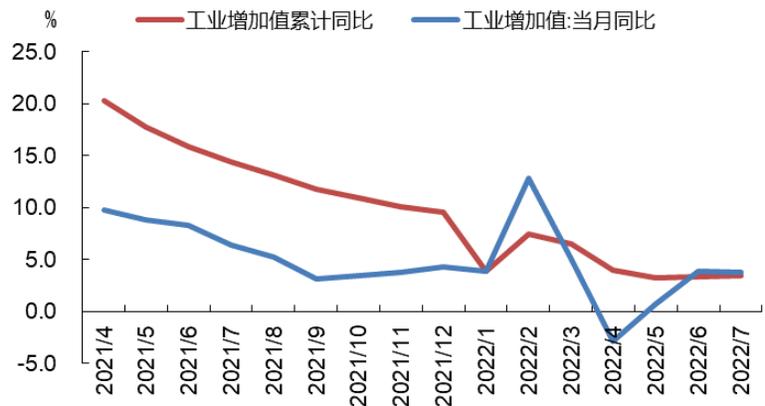


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

工业增加值增速略微下滑, 汽车与电热水逆势大幅提升。

上半年 GDP 同比增速为 2.5%, 但是工业生产维持了更高的增速, 1-6 月累计同比达到 3.4%。7 月份规模以上工业增加值同比增长 3.8%, 较 6 月份增速 3.9% 略微下滑, 其中环比增长 0.4%, 翘尾因素下降 0.5%, 高基数是增速下滑的主因。不过累计同比较 1-6 月仍然提升。1-7 月份, 规模以上工业增加值同比增长 3.5%, 较 1-6 月的 3.4% 小幅提升。

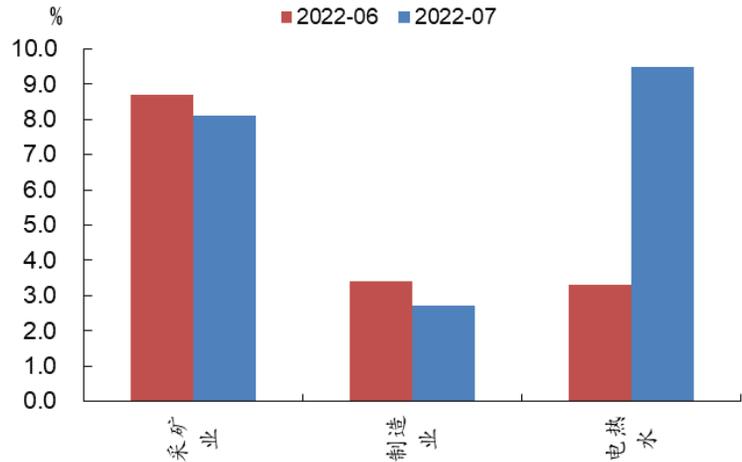
图表9: 工业增加值累计和当月同比增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

分大类看, 采矿业、制造业以及电热水生产与供应行业 1-7 月份分别累计同比增长 9.3%, 2.7%, 4.8%, 较 1-6 月累计同比增速分别变化 -0.2%, -0.1%, +0.9%。单看 6 月份, 三者变化趋势也是一致的, 隶属于基建的电热水增加值同比增速提升而采矿业与制造业的增速下滑。

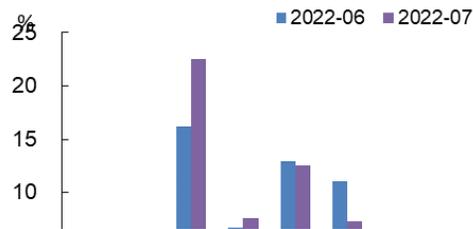
图表10：工业增加值细分大类当月同比增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

制造业进一步细分看，少数如汽车等交运设备行业同比增速提升，其余多数增速下滑。汽车制造增加值7月同比增长22.5%，较6月提升6.3%，表现最好。另外，电气制造增加值也保持了10%以上的高增速。

图表11：工业增加值制造业细分当月同比增速



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1_45317



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn