

等待政策发力，经济总体平稳

——中国 2024 年 7 月经济数据图景

研究院

徐闻宇

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

宏观事件

8月15日，国家统计局公布数据显示，7月经济运行总体平稳、稳中有进，生产需求继续恢复，就业物价总体稳定，新动能继续培育壮大，高质量发展扎实推进。

核心观点

■ 7月从M1负增加深到地产调整未完

经济增长：上半年GDP名义增速放缓至4.1%；7月份工业经济同比增长放缓0.1个百分点至+5.9%（环比维持正增长），服务经济同比增长回升0.1个百分点至+4.8%。

通货膨胀：7月上下游价格强于中游价格表现。其中上游价格改善2.9个百分点，中游价格改善1.7个百分点（水泥价格延续涨价），下游价格改善0.1个百分点。7月地区间的价差结构维持分化，其中海南和贵州的正差值较大，体现区域战略的协同特征，有利于相关地区工业企业的利润表修复和地方政府债务压力的改善。

投资生产：7月固定资产投资累计增速相比较6月继续小幅回落至+3.6%，环比增速小幅回落至-0.17%。投资结构上，运输设备（+30.1%）、水利（+28.9%）、食品生产（+26.8%）、电热气水生产（+23.8%）和农副产品（+21.2%）投资仍明显快于制造业（回落0.2个百分点至+9.5%）；产量结构上，产能去化有所放缓，二季度电气机械制造、非金属矿物制品、食品制造和计算机制造分别降低了6.3、5.8、5.4和4.6个百分点，上游工业产品产量增速在过去一年仍表现为较快的回落。

消费地产：7月消费压力有所加大，除汽车以外的消费品零售额同比增长4.0%，汽车类零售额同比增速负增长加深-1.7%。从结构角度，网上实物商品零售同比增速结束了年初以来的高增出现了回落，7月增速小幅回落至8.7%。7月地产投资同比回落0.1个百分点至-10.2%，但季节性来看7月份库存消化压力相比较6月份有所减轻。

■ 实物需求的压力未消，关注短期反弹

地产政策松绑后消费预期的难以改善（仍处于调整中），叠加上半年财政支出强度的相对有限，市场进一步谨慎，7月M1增速负增长加深，短期的实物消费仍面临压力。政策从落地实施到行业消费和投资的实际改善仍需要时间，7月价格指标改善的仍偏慢佐证了这一点。8月随着财政支出的逐渐改善，利率曲线的陡峭化概率进一步上升，继续等待短期调整风险释放后的积极配置。

■ 风险

经济数据短期波动风险，上游价格快速上涨风险

目录

宏观事件	1
核心观点	1
增长：短期压力略上升.....	4
通胀：中游弱于上下游.....	5
投资：放缓阶段未结束.....	9
生产：产能存调整压力.....	10
消费：改善仍需要时间.....	11
地产：关注加速调风险.....	12
附录：国新办举行新闻发布会 介绍 2024 年 7 月份国民经济运行情况	16
上半年经济运行表现	16
统计局如何看待经济	19
制造业投资可持续性	20
消费数据亮点和压力	21
PPI 下半年降幅收窄.....	22
青年就业成重中之重	23
房地产市场调整未变	24
CPI 临时性因素影响	24
工业生产平稳较快增长	25
供需改善和物价压力	26
推动决策部署有效落实	27
出口优势要重点巩固	28

图表

图 1：二季度实际 GDP+5.0% 单位：%YOY	4
图 2：不同类型企业工业增加值对比 单位：%YOY.....	4
图 3：7 月工业增加值+5.9% 单位：%YOY.....	4
图 4：7 月服务业生产+4.8% 单位：%YOY.....	4
图 5：中小企业信心指数 50.4 单位：%.....	5
图 6：新经济指数 7 月放缓 单位：%.....	5
图 7：7 月原材料购进价格同比-0.1% 单位：%YOY.....	5
图 8：7 月原材料出厂价格同比-0.8% 单位：%YOY.....	5
图 9：7 月生产资料 PPI 同比-0.7% 单位：%YOY.....	6
图 10：7 月生活资料 PPI 同比-1.0% 单位：%YOY.....	6
图 11：7 月 PPIRM 分项变动 单位：%YOY.....	6
图 12：7 月 PPI 分项变动 单位：%YOY.....	6
图 13：7 月主要生产资料价格变动 单位：%YOY	6

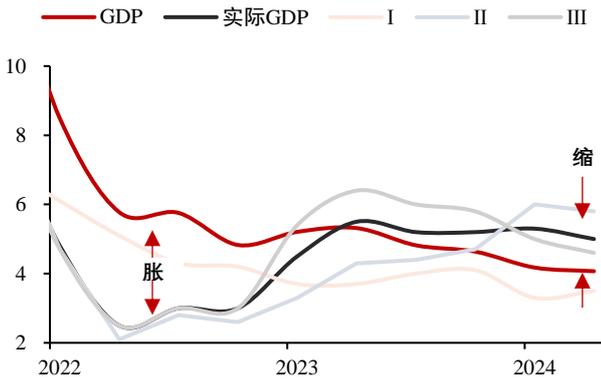
图 14: 7 月主要生产资料价格变动 单位: %YOY.....	6
图 15: 7 月主要生产资料价格变动 单位: %YOY.....	7
图 16: 主要生产资料价格变动趋势 单位: %YOY.....	7
图 17: 7 月份地区 PPI vs PPIRM 单位: %YOY.....	7
图 18: 7 月份地区 PPI-PPIRM 变动 单位: %YOY.....	7
图 19: 7 月 CPI 分项变动情况 单位: %YOY.....	8
图 20: 7 月食品类 CPI 变动情况 单位: %YOY.....	8
图 21: 7 月用品类 CPI 变动情况 单位: %YOY.....	8
图 22: 7 月出行类 CPI 变动情况 单位: %YOY.....	8
图 23: 7 月其他 CPI 分项变动情况 单位: %YOY.....	8
图 24: 7 月 CPI/PPI 与 M2/M1 变动 单位: %YOY.....	8
图 25: 7 月固定资产投资同比+3.6% 单位: %YOY.....	9
图 26: 其中第二产业投资同比+12.5% 单位: %YOY.....	9
图 27: 分行业固定资产投资 单位: %YOY.....	9
图 28: 分行业产能利用率 单位: %PCT.....	10
图 29: 分行业产能利用率 单位: %PCT.....	10
图 30: 水泥库存比低位和变化 单位: %YOY.....	10
图 31: 水泥价格指数开始回升 单位: 指数点.....	10
图 32: 部分产品产量同比和变化 单位: %YOY.....	11
图 33: 生产资料价格变化 单位: %YOY.....	11
图 34: 消费品零售额同比+3.7% 单位: %YOY.....	11
图 35: 网上销售同比+9.5% 单位: %YOY.....	11
图 36: 主要商品类别零售额同比增速 单位: %YOY.....	12
图 37: 部分产品销售负增长改善 单位: %YOY.....	12
图 38: 新经济指数出现反弹 单位: 指数点.....	12
图 39: 7 月国房景气指数 92.22 单位: 指数点.....	13
图 40: 7 月地产投资同比-10.2% 单位: %YOY.....	13
图 41: 7 月地产投资资金来源未改善 单位: %YOY.....	13
图 42: 7 月待售面积/销售面积 单位: 月数.....	13
图 43: 7 月地产销售和待售面积 单位: 亿平米.....	14
图 44: 7 月地产销售和待售面积 单位: 亿平米.....	14
图 45: 7 月地产销售和待售面积增速 单位: %YOY.....	14
图 46: 7 月地产施工面积情况 单位: 亿平米.....	14
图 47: 7 月地产竣工面积情况 单位: 亿平米.....	14
图 48: 7 月地产新开工面积情况 单位: 亿平米.....	14
图 49: 7 月份类新开工面积增速 单位: %YOY.....	15
图 50: 7 月份类竣工面积增速 单位: %YOY.....	15

增长：短期压力略上升

7月中国经济增长表现出短期继续放缓。数据显示，二季度GDP按不变价格同比增长5.0%，低于市场预期；但是考虑价格因素后，实际GDP和名义GDP（以现价GDP间接替代）的增速差异小幅收窄至0.93%（图1），显示出宏观经济主体对于未来增长仍然体现出谨慎的特征，7月工业增加值环比增速继续改善，PPI负增长压力暂未缩小。

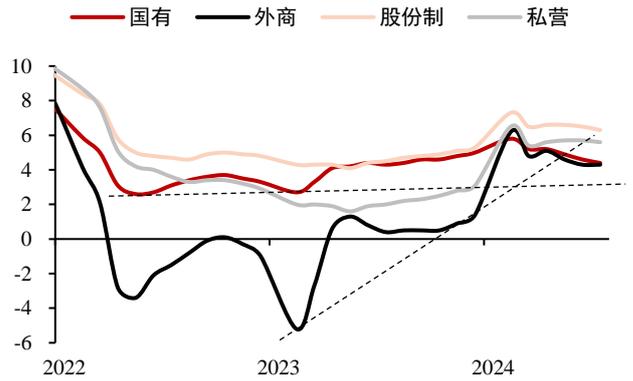
宏观经济结构体现出的经济压力仍在增加。7月份不同所有制企业工业增加值分化延续，股份制、私营虽然强于其他类型的增速但也开始显示放缓特征。中小企业现状指数和预期指数环比有所改善，指数再次回到50荣枯线上。从经济形态来看，工业经济在7月份同比增长继续回落0.1个百分点至5.9%（环比增速小幅回落），服务经济在7月份同比增长略有改善至4.8%，显示出商品生产放缓而服务生产短期回升的分化。

图1：二季度实际GDP+5.0% | 单位：%YoY



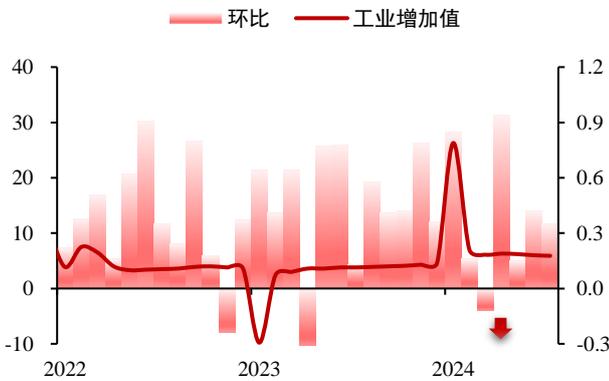
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图2：不同类型企业工业增加值对比 | 单位：%YoY



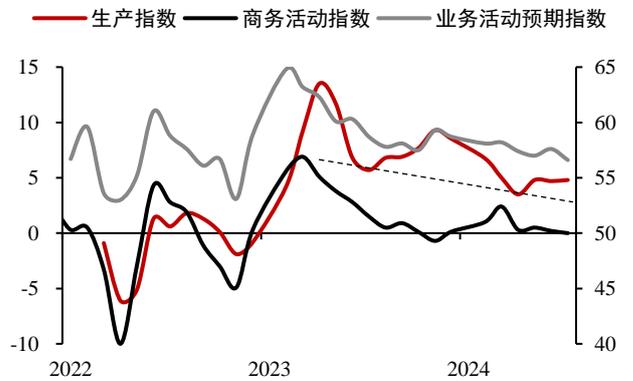
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图3：7月工业增加值+5.9% | 单位：%YoY



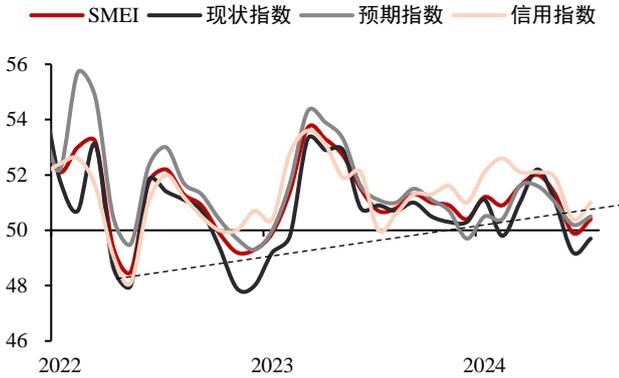
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图4：7月服务业生产+4.8% | 单位：%YoY



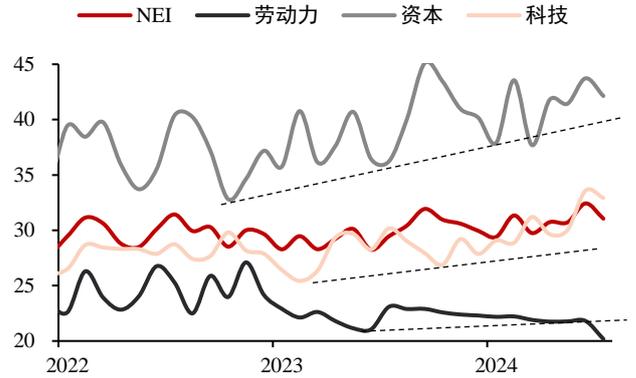
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 5：中小企业信心指数 50.4 | 单位：%



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 6：新经济指数 7月放缓 | 单位：%

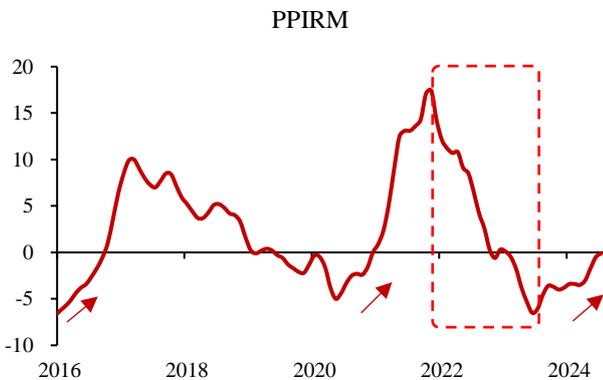


数据来源：iFinD 华泰期货研究院

通胀：中游弱于上下游

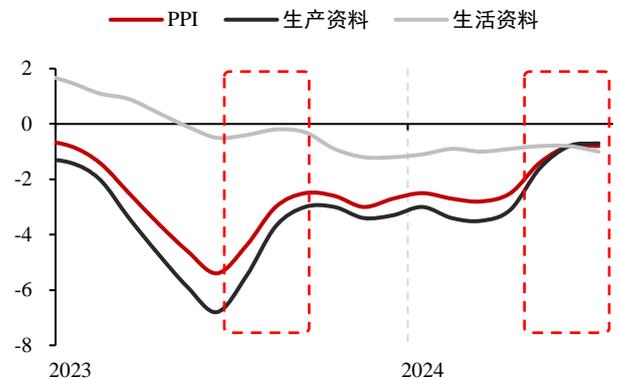
中游利润受到挤压。回顾 2016 年以来三轮原材料价格的上涨周期，前两轮均伴随着出口改善拉动价格的上涨；而 2023 年以来的这轮价格回升，自 2023 年中逐渐企稳之后，7 月价格临近结束“负增长”状态。从上下游价格增速对比来看，上游 PPIRM 从 4 月 -3.0% 继续回升至 -0.1%，累计改善了 2.9 个百分点；中游 PPI 从 4 月 -2.5% 回升至 -0.8%，改善了 1.7 个百分点，其中生产资料价格回升 2.4 个百分点，生活资料价格反而回落 0.1 个百分点；而下游 CPI 受到猪肉价格影响，从 4 月 0.3% 回升至 0.5%，上升 0.2 个百分点。

图 7：7 月原材料购进价格同比 -0.1% | 单位：%YoY



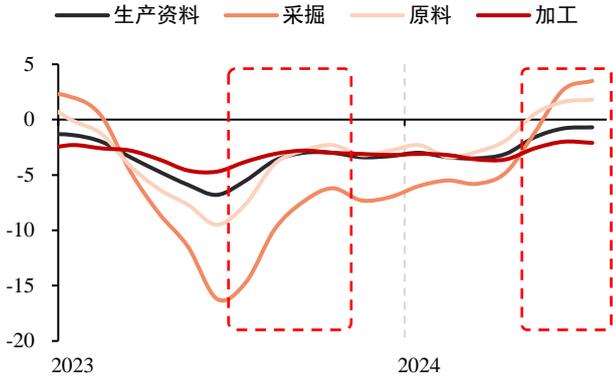
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 8：7 月原材料出厂价格同比 -0.8% | 单位：%YoY



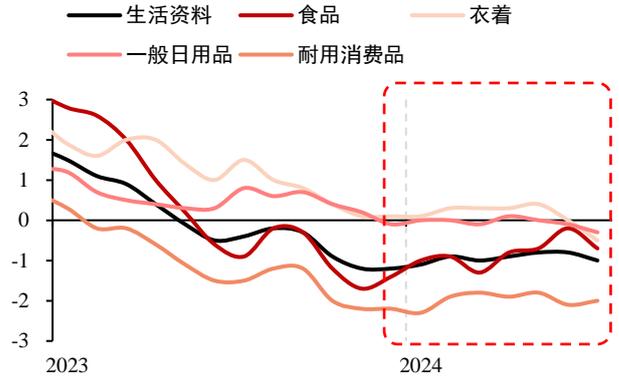
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图9：7月生产资料PPI同比-0.7% | 单位：%YoY



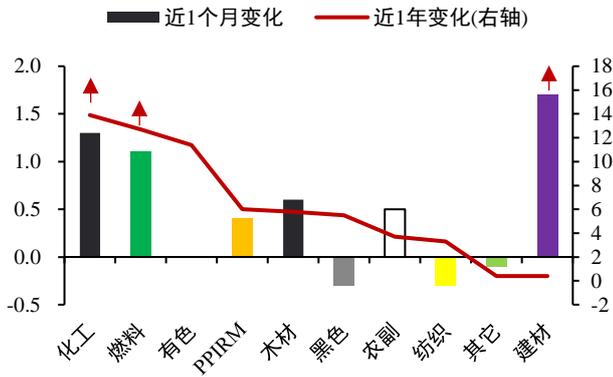
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图10：7月生活资料PPI同比-1.0% | 单位：%YoY



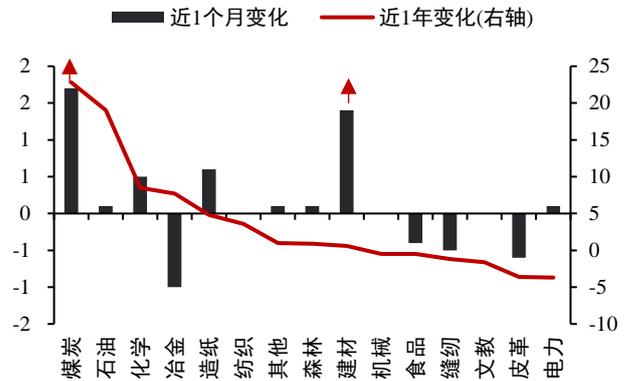
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图11：7月PPIRM分项变动 | 单位：%YoY



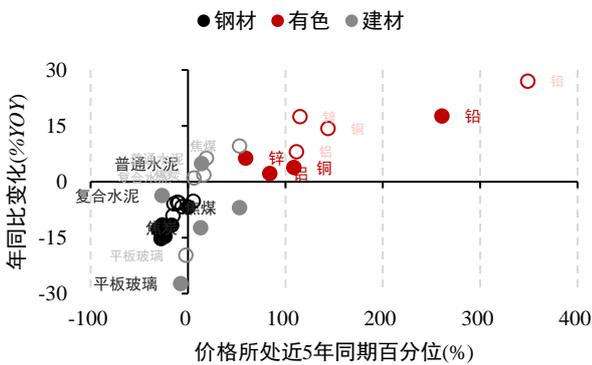
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图12：7月PPI分项变动 | 单位：%YoY



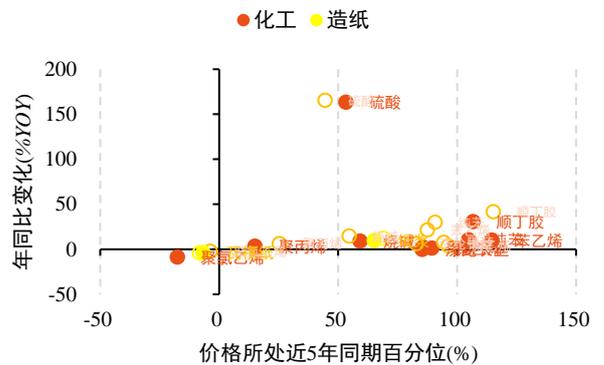
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图13：7月主要生产资料价格变动 | 单位：%YoY



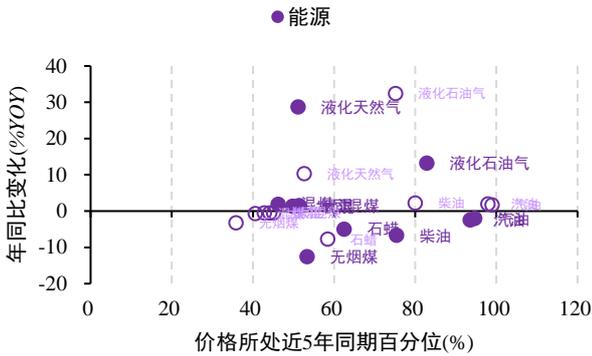
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图14：7月主要生产资料价格变动 | 单位：%YoY



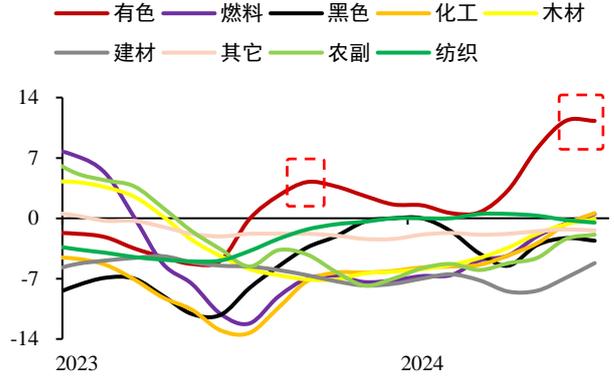
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 15: 7 月主要生产资料价格变动 | 单位: %YoY



数据来源: iFinD 华泰期货研究院

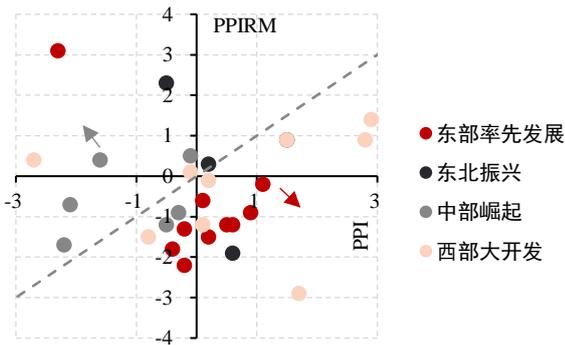
图 16: 主要生产资料价格变动趋势 | 单位: %YoY



数据来源: iFinD 华泰期货研究院

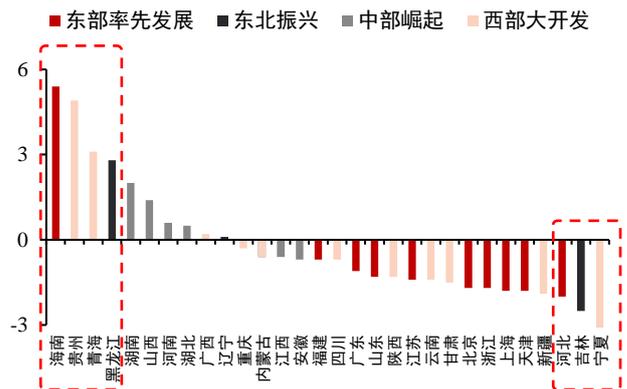
在区域战略协同和产业区域转移的背景下，我们继续对地区间的价格差异进行跟踪。尽管价格数据继续显示出价格向上改善的节奏较慢，但仍存在结构性的改善特征。除了行业间的价差结构（上游变动强于下游），地区间的价差结构也表现出分化特征，7 月份相比较 6 月份利润的迁移区域仍在加强，海南、贵州、青海和黑龙江的 PPI-PPIRM 价差结构单月正差值较大，特别是海南和贵州，有利于相关工业企业的利润表修复、地方政府债务压力的改善；而宁夏、吉林和河北的 PPI-PPIRM 价差结构负差值依然较大（大于 2 个百分点），值得关注地区风险和压力。

图 17: 7 月份地区 PPI vs PPIRM | 单位: %YoY



数据来源: iFinD 华泰期货研究院

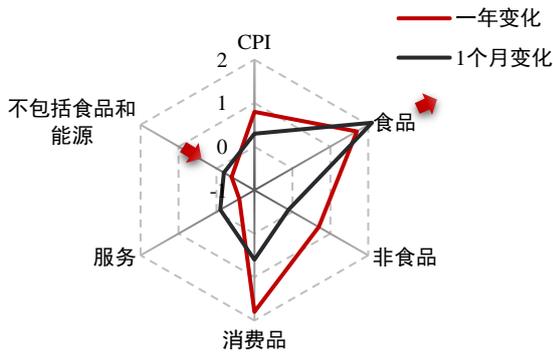
图 18: 7 月份地区 PPI-PPIRM 变动 | 单位: %YoY



数据来源: iFinD 华泰期货研究院

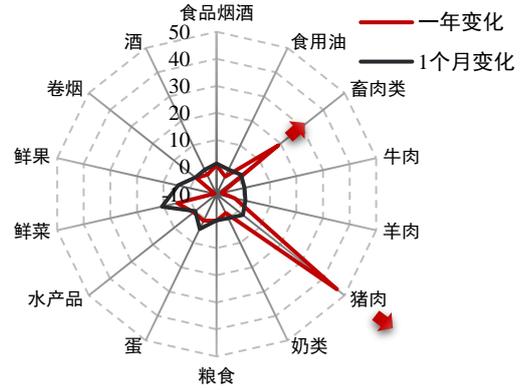
有效需求不足的现状需要改变，但是节奏上短期内需仍保持谨慎的扩张，关注供给侧带来的涨价风险（PPIRM 强于 PPI，食品型 CPI 强于非食品型 CPI）。近一年以来，消费端形成的价格压力总体有限，核心通胀有较大的回落（图 19）。虽然非食品依然表现为承压状态，但是近 1 个月的价格上涨逐渐从猪肉向其它蛋白扩散。

图 19：7 月 CPI 分项变动情况 | 单位：%YoY



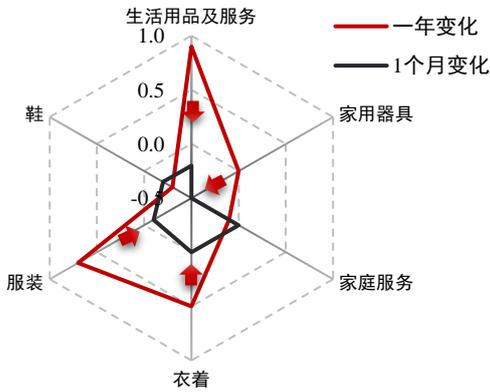
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 20：7 月食品类 CPI 变动情况 | 单位：%YoY



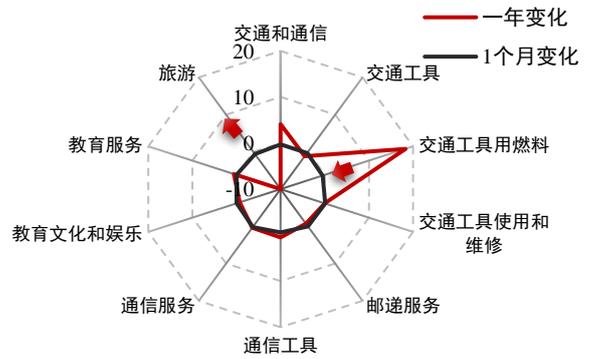
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 21：7 月用品类 CPI 变动情况 | 单位：%YoY



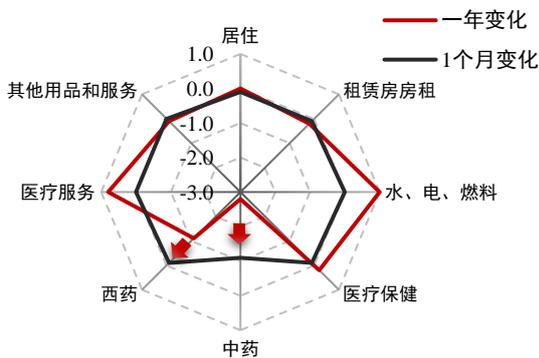
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 22：7 月出行类 CPI 变动情况 | 单位：%YoY



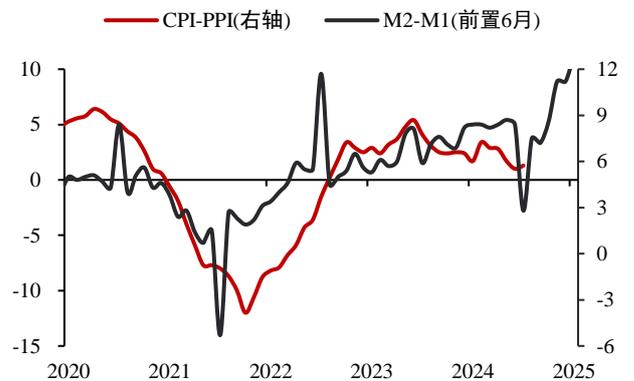
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 23：7 月其他 CPI 分项变动情况 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 24：7 月 CPI/PPI 与 M2/M1 变动 | 单位：%YoY



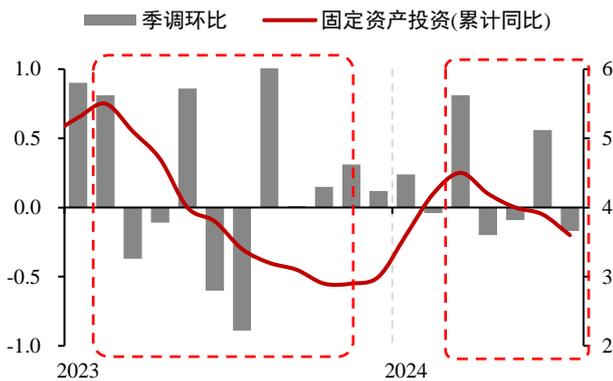
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

投资：放缓阶段未结束

制造业投资继续带动固定资产投资扩张。7月固定资产投资累计增速相比6月继续小幅回落至+3.6%，同时环比增速回落至-0.17%。从驱动投资扩张的结构来看，制造业投资继续保持快速的扩张，7月份第二产业增速维持在+12.5%。7月基础设施投资增速继续回落0.5个百分点至+4.9%，带来两者的差值扩大至7.6个百分点。

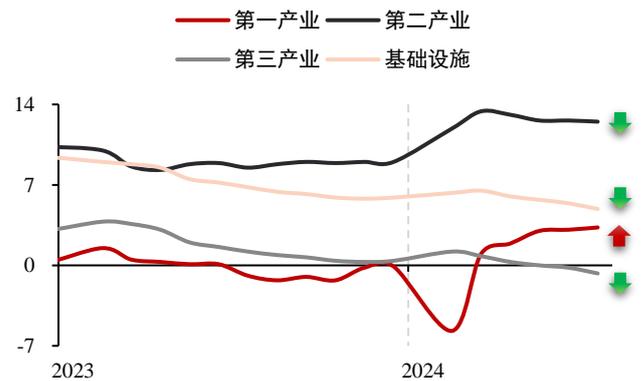
从大类来看，7月运输设备(+30.1%)、水利(+28.9%)、食品生产(+26.8%)、电热水生产(+23.8%)和农副产品(+21.2%)投资仍明显快于制造业(回落0.2个百分点至+9.5%)。其中，低于整体制造业投资增速的行业有：医药、交运仓储、农林牧渔、汽车、教育、文体娱乐、电气机械、和水利环境；而道路运输、公共设施和卫生行业的投资继续表现为收缩。

图 25：7月固定资产投资同比+3.6% | 单位：%YoY



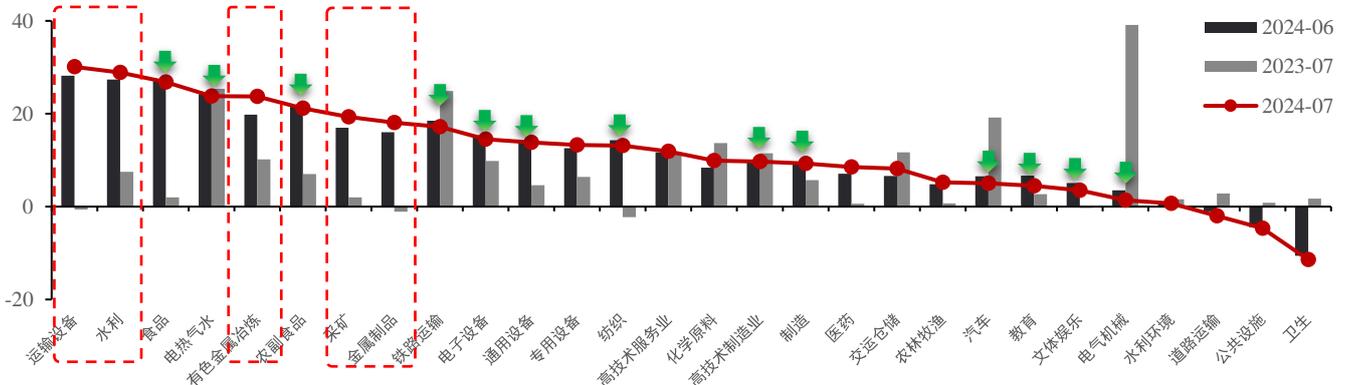
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 26：其中第二产业投资同比+12.5% | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 27：分行业固定资产投资 | 单位：%YoY



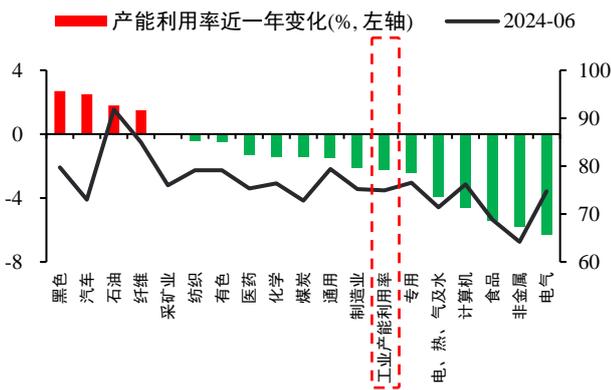
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

生产：产能存调整压力

制造业仍处于去产能阶段。尽管二季度 GDP 的较快增长有制造业的带动，但是在过去一年中，整体工业企业产能利用率下降了 2.2 个百分点，其中电气机械制造、非金属矿物制品、食品制造和计算机制造分别降低了 6.3、5.8、5.4 和 4.6 个百分点，相比较一季度去化有所放缓。而黑色制造、汽车制造、石油开采和纤维制造是四个提高了产能利用率的行业，相比较一季度增加两个，其中汽车仅有 73%，石油达到 91.8%。

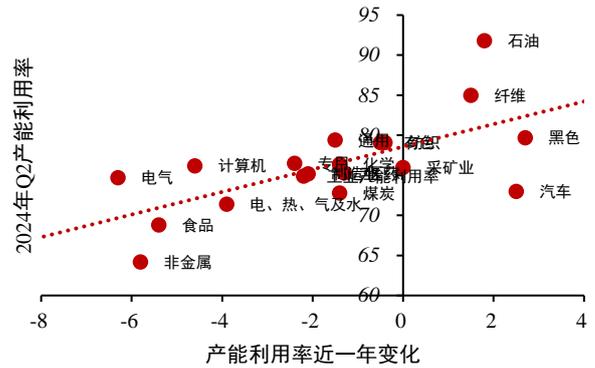
上游涨价暂时还未向下游传递，生产放缓继续驱动整体工业产能调整。随着 7 月经济活动的继续放缓，在房地产仍处调整状态下，实体经济压力依然存在。主要工业品中，水泥库容比 3 月降至 60% 后逐步改善，价格反弹后再次放缓。从产量来看，上游工业产品产量增速在过去一年快速回落，其中水泥、生铁、原煤、乙烯和粗钢产量负增长。

图 28：分行业产能利用率 | 单位：%pct



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 29：分行业产能利用率 | 单位：%pct



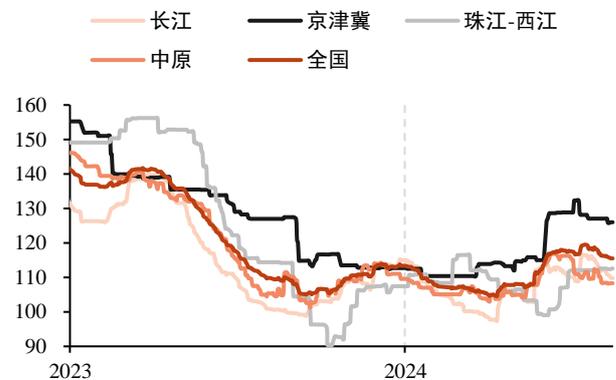
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 30：水泥库存比低位和变化 | 单位：%YoY



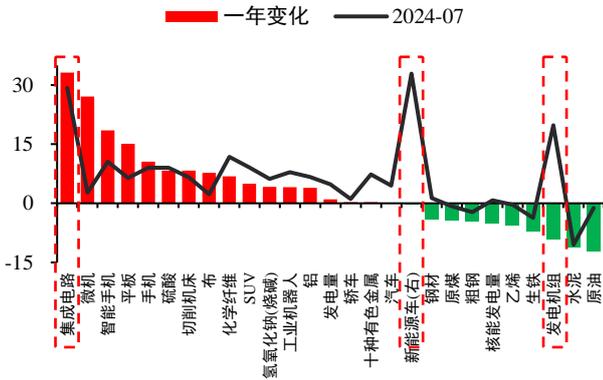
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 31：水泥价格指数开始回升 | 单位：指数点



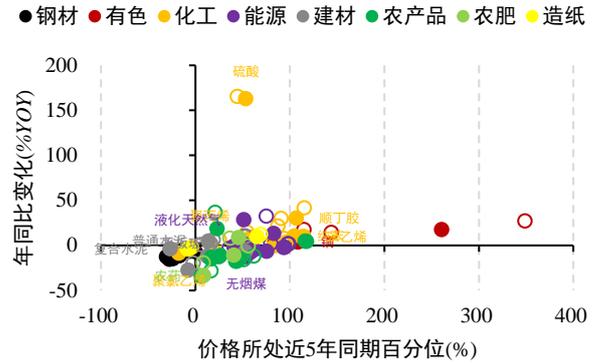
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 32：部分产品产量同比和变化 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 33：生产资料价格变化 | 单位：%YoY



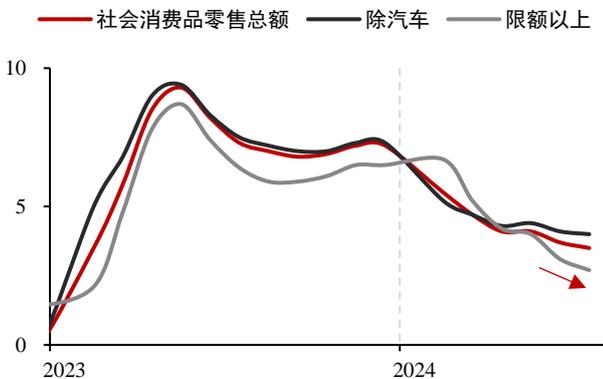
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

消费：改善仍需要时间

消费没有改变继续放缓的现实。从总量角度，7 月单月除汽车以外的消费品零售额同比增长 4.0%，汽车类零售额同比负增长-1.7%进一步加深。从结构角度，网上实物商品零售同比增速结束了年初以来的高增出现了回落，7 月增速小幅回落至 8.7%。

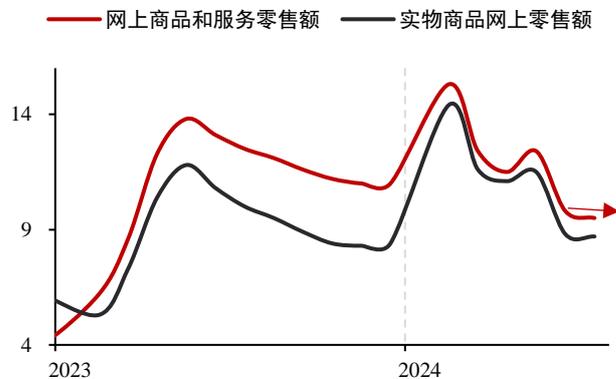
经济结构新特征显著，但新经济领域薪资再次回落。尽管 5 月地产政策“应出尽出”，但是在初期的传导低于预期降低了市场预期修复；截止 7 月新经济领域入职平均薪资继续回落至 1.35 万元，后期观察期可持续性，目前看暂未走出 2023 年年中至今平均薪资调格局，预示着政策落地到预期改善之间存在距离，预计未来消费支出仍将谨慎。

图 34：消费品零售额同比+3.7% | 单位：%YoY



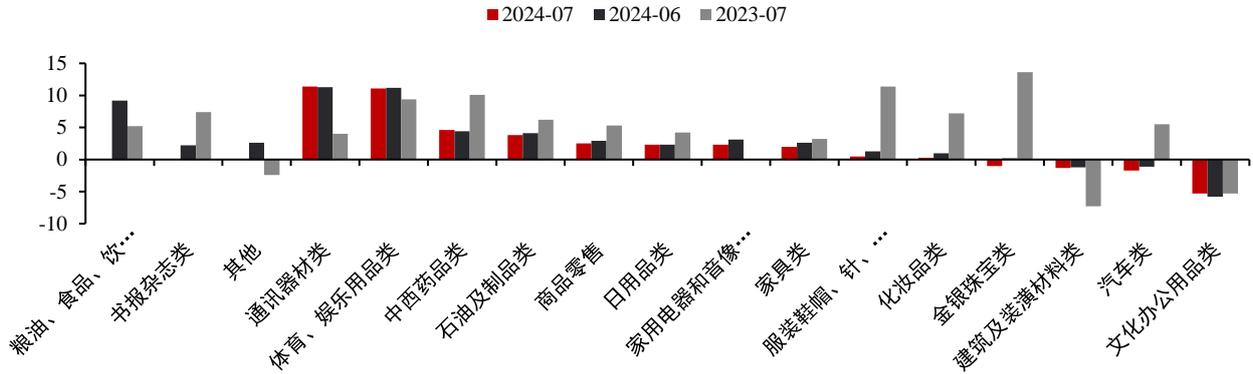
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 35：网上销售同比+9.5% | 单位：%YoY



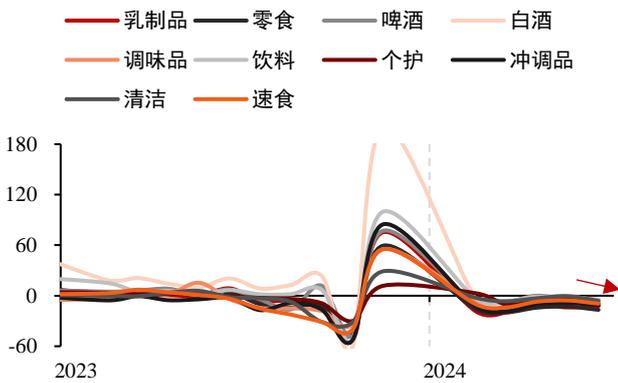
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 36：主要商品类别零售额同比增速 | 单位：%YoY



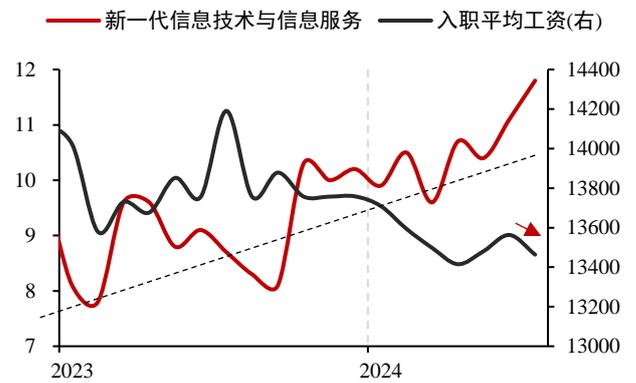
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 37：部分产品销售负增长改善 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 38：新经济指数出现反弹 | 单位：指数点



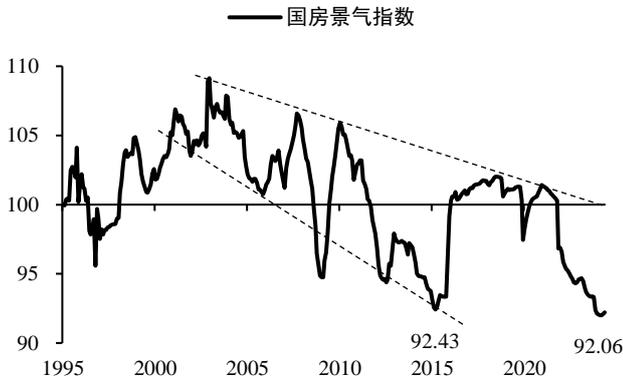
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

地产：关注加速调风险

地产景气指数保持在新低附近。国防景气指数在 7 月份继续回升 0.11 个百分点至 92.22，但仍低于 2015 年上一轮下行周期低点（92.43），自 2023 年底以来一个季度回落 1.11，背后的地产风险等待企稳。

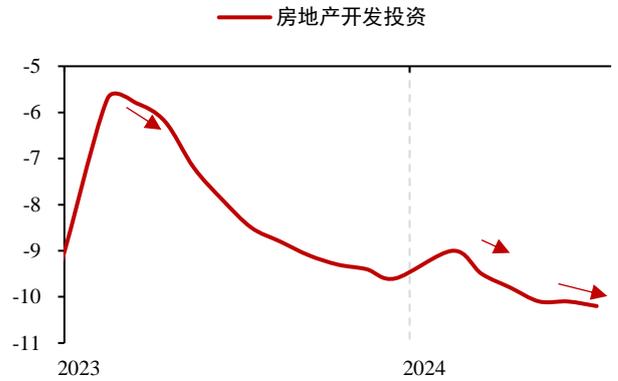
地产投资等待底部区间的企稳。目前多数房地产的指标仍然处于下降之中，7 月地产投资继续回落 0.1 个百分点至 -10.2%，相比较 2 月扩大 1.2 个百分点。随着 5 月房地产政策“应出尽出”，行业来到政策底，未来关注点依然在房地产市场供求关系发生重大变化的新形势下，经历 2 年负增长之后投资逐渐稳定。

图 39：7 月国房景气指数 92.22 | 单位：指数点



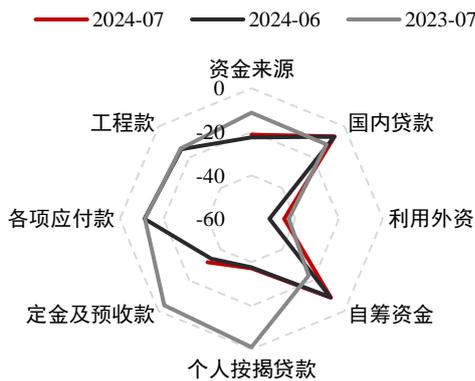
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 40：7 月地产投资同比-10.2% | 单位：%YoY



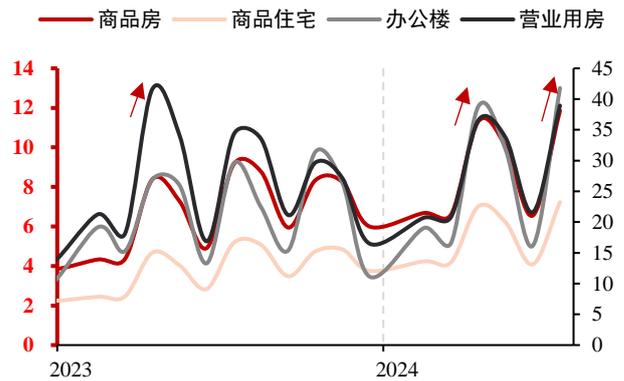
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 41：7 月地产投资资金来源未改善 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 42：7 月待售面积/销售面积 | 单位：月数

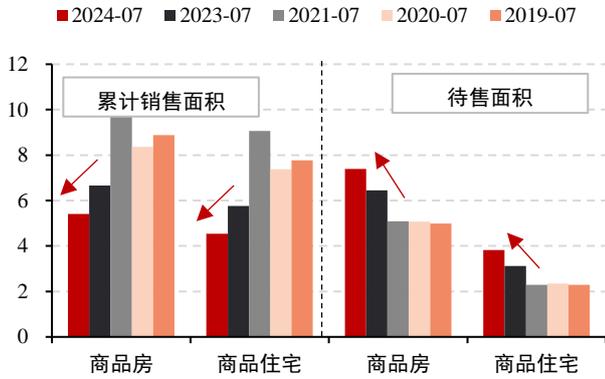


数据来源：iFinD 华泰期货研究院

库存压力创出新高。以房地产待售面积/月均销售面积来衡量地产库存消化情况，自 2022 年以来随着房地产政策的调整，叠加疫情的影响，地产压力持续上升，尤其是对于商业地产领域。2023 年二季度以来这一恶化趋势有所缓和，数字上来看，由于季节性的影响，7 月份库存消化压力相比较 6 月份有了一定程度恶化。

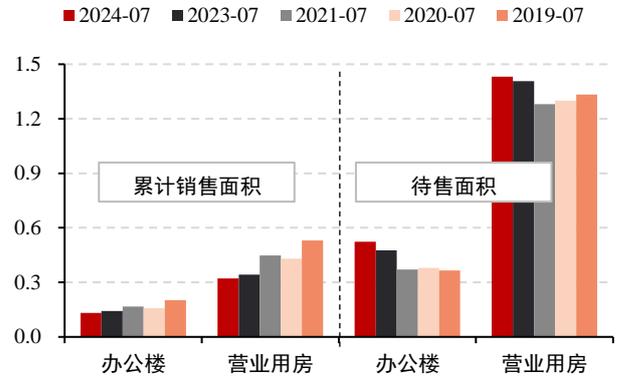
关注商业地产领域风险的释放。截止 2024 年 7 月，商品房待售面积增加至 7.39 亿平，其中住宅库存 3.82 亿平，办公楼 0.52 亿平，商业经营用房 1.43 亿平，则其他分类 1.6 亿平。从库存消化来看，住宅 11.86 个月的库存相比较办公楼 41.78 个月、经营用房 38.95 个月风险较低。从存量增速来看，办公楼和经营用房销售面积增速快于待售面积增速，随着经济周期的逐渐改善，风险预计将逐步缓和。

图 43: 7月地产销售和待售面积 | 单位: 亿平米



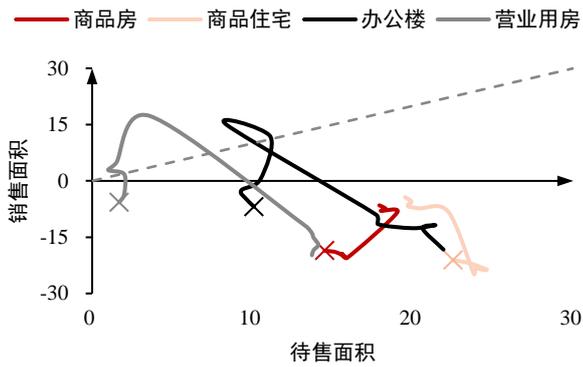
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 44: 7月地产销售和待售面积 | 单位: 亿平米



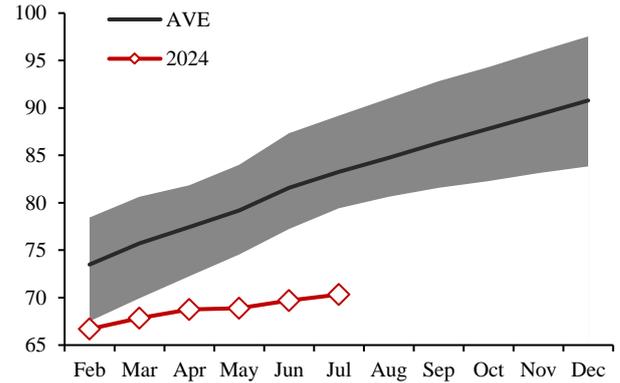
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 45: 7月地产销售和待售面积增速 | 单位: %YOY



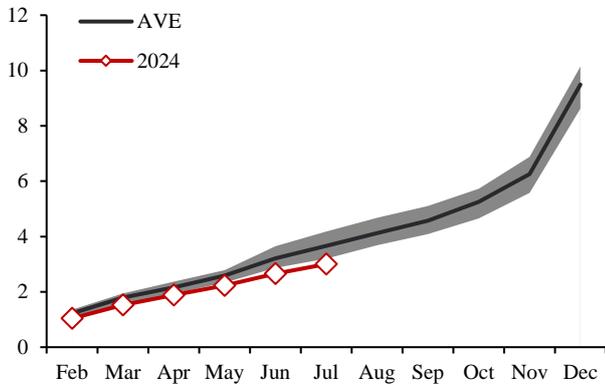
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 46: 7月地产施工面积情况 | 单位: 亿平米



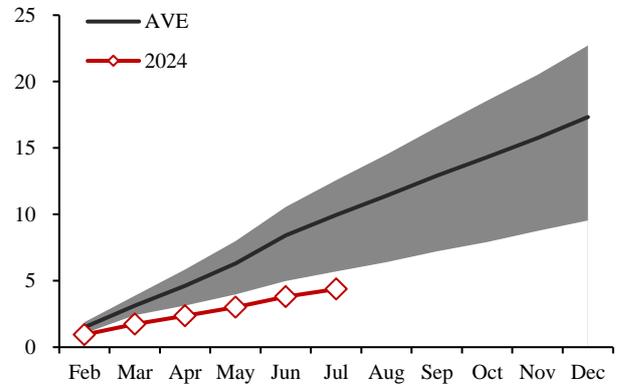
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 47: 7月地产竣工面积情况 | 单位: 亿平米



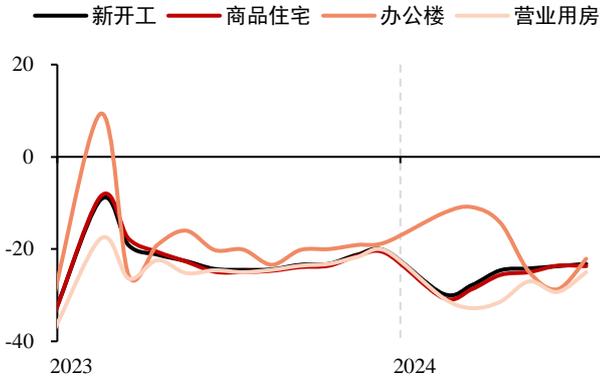
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 48: 7月地产新开工面积情况 | 单位: 亿平米



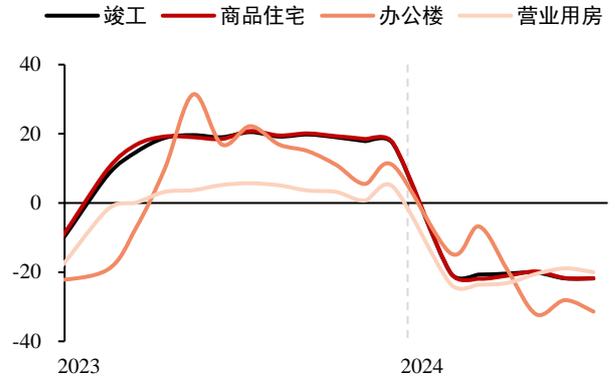
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 49：7 月份类新开工面积增速 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 50：7 月份类竣工面积增速 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

附录：国新办举行新闻发布会 介绍 2024 年 7 月份国民经济运行情况¹

国务院新闻办新闻局副局长、新闻发言人 邢慧娜：

女士们、先生们，大家上午好！欢迎出席国务院新闻办新闻发布会。今天我们进行经济数据的例行发布，我们邀请到国家统计局新闻发言人、总经济师、国民经济综合统计司司长刘爱华女士，请她向大家介绍 2024 年 7 月国民经济运行情况，并回答大家关心的问题。

现在，请刘爱华女士介绍情况。

上半年经济运行表现

国家统计局新闻发言人、总经济师、国民经济综合统计司司长 刘爱华：

谢谢主持人，我向大家通报一下 7 月份国民经济运行的基本情况。

7 月份，国民经济运行总体平稳，稳中有进。

7 月份，在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加强宏观调控，有效应对风险挑战，经济运行总体平稳、稳中有进，生产需求继续恢复，就业物价总体稳定，新动能继续培育壮大，高质量发展扎实推进。

一、工业保持较快增长，装备制造业和高技术制造业增长加快

7 月份，全国规模以上工业增加值同比增长**增长 5.1%**，比上月**回落 0.2 个百分点**；环比**增长 0.35%**。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 4.6%，制造业增长 5.3%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 4.0%。装备制造业增加值增长 7.3%，高技术制造业增加值增长 10.0%，分别比上月**加快 0.4 和 1.2 个百分点**。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 3.5%；股份制企业增长 5.4%，外商及港澳台投资企业增长 4.2%；私营企业增长 5.2%。分产品看，**新能源汽车、集成电路、3D 打印设备**产品产量同比分别增长 27.8%、26.9%、25.3%。1-7 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.9%。7 月份，制造业采购经理指数为 49.4%，企业生产经营活动预期指数为 53.1%。1-6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 35110 亿元，同比增长 3.5%。

二、服务业持续恢复，现代服务业发展较好

7 月总体判断：

- 1、工业：较快增长
- 2、服务业：持续恢复
- 3、销售：增速回升
- 4、投资：规模扩大
- 5、进出口：较快增长
- 6、就业：总体稳定
- 7、CPI：温和回升
- 8、PPI：继续下降

下阶段：加大宏观调控力度，落实落细各项政策举措，巩固经济持续回升向好基础。

¹ 来源：<http://www.scio.gov.cn/live/2024/34459/index.html>

7月份，全国服务业生产指数同比**增长4.8%**，比上月**加快0.1个百分点**。分行业看，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，交通运输、仓储和邮政业，金融业生产指数同比分别**增长12.6%、9.0%、5.3%、5.1%**，分别快于服务业生产指数7.8、4.2、0.5、0.3个百分点。1-7月份，全国服务业生产指数同比增长4.9%。1-6月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长7.2%。7月份，服务业商务活动指数为50.0%；服务业业务活动预期指数为56.6%。其中，铁路运输、航空运输、邮政、电信广播电视及卫星传输服务、文化体育娱乐等行业商务活动指数位于55.0%以上**较高景气区间**。

三、市场销售增速回升，升级类商品销售增长较快

7月份，社会消费品零售总额37757亿元，同比**增长2.7%**，比上月**加快0.7个百分点**；环比**增长0.35%**。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额32691亿元，同比增长2.4%；乡村消费品零售额5066亿元，增长4.6%。按消费类型分，商品零售额33354亿元，增长2.7%；餐饮收入4403亿元，增长3.0%。基本生活类商品销售较好，限额以上单位粮油、食品类，饮料类商品零售额分别增长9.9%、6.1%。部分升级类商品销售增长较快，限额以上单位通讯器材类，体育、娱乐用品类商品零售额分别增长12.7%、10.7%。1-7月份，社会消费品零售总额273726亿元，同比增长3.5%。全国网上零售额83784亿元，同比增长9.5%。其中，实物商品网上零售额70093亿元，增长8.7%，占社会消费品零售总额的比重为25.6%。1-7月份，服务零售额同比增长7.2%。

四、固定资产投资规模扩大，高技术产业投资增长较快

1-7月份，全国固定资产投资（不含农户）287611亿元，同比**增长3.6%**，比1-6月份回**落0.3个百分点**；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长8.0%。分领域看，基础设施投资同比增长4.9%，制造业投资增长9.3%，房地产开发投资下降10.2%。全国新建商品房销售面积54149万平方米，同比**下降18.6%**；新建商品房销售额53330亿元，**下降24.3%**。分产业看，第一产业投资同比增长3.3%，第二产业投资增长12.5%，第三产业投资下降0.7%。民间投资同比持平；扣除房地产开发投资，民间投资增长6.5%。高技术产业投资同比增长10.4%，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长9.7%、11.9%。高技术制造业中，航空、航天器及设备制造业，计算机及办公设备制造业投资分别增长37.7%、10.8%；高技术服务业中，专业技术服务业、电子商务服务业投资分别增长25.4%、17.9%。7月份，固定资产投资（不含农户）环比**下降0.17%**。

五、货物进出口较快增长，贸易结构继续优化

7月份，货物进出口总额36758亿元，同比**增长6.5%**，比上月**加快0.7个百分点**。其中，出口21389亿元，增长6.5%；进口15369亿元，增长6.6%。进出口相抵，贸易顺差6019亿元。1-7月份，货物进出口总额248335亿元，增长6.2%。其中，出口142573

亿元，增长 6.7%；进口 105762 亿元，增长 5.4%。1-7 月份，一般贸易进出口增长 4.9%，占进出口总额的比重为 64.7%。民营企业进出口增长 10.9%，占进出口总额的比重为 55.1%，比上年同期**提高 2.3 个百分点**。机电产品出口增长 8.3%，占出口总额的比重为 59.0%。

六、就业形势总体稳定，城镇调查失业率季节性上升

1-7 月份，全国城镇调查失业率平均值为 5.1%，比上年同期**下降 0.2 个百分点**。7 月份，全国城镇调查失业率为 5.2%，比上月**上升 0.2 个百分点**，比上年同月**下降 0.1 个百分点**。本地户籍劳动力调查失业率为 5.2%；外来户籍劳动力调查失业率为 5.1%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 4.9%。31 个大城市城镇调查失业率为 5.3%，比上月上升 0.4 个百分点，比上年同月下降 0.1 个百分点。全国企业就业人员周平均工作时间为 48.7 小时。

七、居民消费价格温和回升，工业生产者价格继续下降

7 月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 0.5%，涨幅比上月**扩大 0.3 个百分点**；环比**上涨 0.5%**。分类别看，食品烟酒价格同比上涨 0.2%，衣着价格上涨 1.5%，居住价格上涨 0.1%，生活用品及服务价格上涨 0.7%，交通通信价格下降 0.6%，教育文化娱乐价格上涨 1.7%，医疗保健价格上涨 1.4%，其他用品及服务价格上涨 4.0%。在食品烟酒价格中，鲜果价格下降 4.2%，粮食价格上涨 0.1%，鲜菜价格上涨 3.3%，猪肉价格上涨 20.4%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.4%。1-7 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.2%。

7 月份，全国工业生产者出厂价格同比**下降 0.8%**，环比**下降 0.2%**；全国工业生产者购进价格同比、环比均**下降 0.1%**。1-7 月份，全国工业生产者出厂价格和购进价格同比分别下降 2.0%和 2.2%。

总的来看，7 月份，经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展扎实推进。但也要看到，当前外部环境变化带来的不利影响增多，国内有效需求依然不足，新旧动能转换存在阵痛，经济持续回升向好仍面临诸多困难挑战。下阶段，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大和二十届二中、三中全会精神，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，因地制宜发展新质生产力，着力推动高质量发展，围绕推进中国式现代化进一步全面深化改革，加大宏观调控力度，落实落细各项政策举措，巩固经济持续回升向好基础。

情况我就介绍到这里。

邢慧娜：

好，谢谢刘爱华总经济师的介绍。下面欢迎大家提问，提问之前请通报所在的新闻机构。

统计局如何看待经济

南方日报南方+记者：

今年以来，我国经济运行总体平稳，延续向好态势，请问，您如何评价7月份经济运行表现？谢谢。

刘爱华：

统计局观点：

1、生产供给：稳定增加

重点：装备制造业

2、市场需求：持续恢复

重点：天气制约施工，

出口优势巩固

3、就业物价：总体稳定

重点：临时性因素推高

CPI

4、高质量发展：新进展

下阶段：以改革为动力

促进稳增长、调结构、

防风险，巩固和增强经济

回升向好态势。

感谢您的提问。从7月份主要经济指标运行情况看，面对复杂严峻的国内外环境，以及国内暴雨洪涝、极端高温等短期因素带来的扰动，在宏观政策加力实施作用下，在各方面共同努力下，生产需求继续恢复，就业物价总体稳定，新动能培育壮大，经济运行延续了总体平稳、稳中有进的发展态势。具体表现在四个方面：

第一，生产供给稳定增加。工业生产保持较快增长，7月份，规模以上工业增加值同比增长5.1%，环比增长0.35%。**装备制造业继续发挥了“压舱石”作用，增加值同比增长7.3%，比上个月加快了0.4个百分点。**服务业小幅回升。7月份，服务业生产指数同比增长4.8%，比上个月加快0.1个百分点。其中，暑期旅游出行人数增多，带动相关的交通运输、仓储和邮政业生产指数增长5.3%，快于全部服务业增速；批发和零售业增长3.7%，比上个月加快0.6个百分点。从相关指标看，7月份货物周转量、旅客周转量分别增长6.5%和4.6%，自暑运启动以来，7月1日-8月12日，全国铁路累计发送旅客已经突破6亿人次。

第二，市场需求继续恢复。随着促消费政策的持续显效，商品零售有所加快，服务消费潜力继续释放，市场销售增速回升。7月份，社会消费品零售总额同比增长2.7%，比上个月**加快0.7个百分点；环比增长0.35%**，上个月下降0.1%。其中，商品零售同比增长2.7%，比上个月**加快1.2个百分点；**超过五成的限额以上单位商品类别零售额同比增速回升，**文体赛事**带动下体育娱乐用品类商品零售额增长4.7%，上个月下降1.5%。在部分**品牌新机**发售带动下，通讯器材类商品零售额同比增长12.7%，比上个月**加快9.8个百分点。**1-7月份，服务零售额同比增长7.2%，继续快于同期商品零售增速。投资方面，1-7月份，固定资产投资同比增长3.6%，比上月**有所回落**，主要还是受到极端强降水和高温天气制约了建筑施工等因素的影响。但是，大项目支撑作用依然比较显著，大规模设备更新政策效应持续释放，继续拉动投资规模扩大。1-7月份，计划总投资亿元及以上投资项目同比增长7.6%，设备工器具购置投资增长17%，制造业技改投资增长10.9%，都保持了**较快增长。**进出口方面，货物进出口质升量增，7月份货物进出口总额同比增长6.5%，比上月**加快0.7个百分点。**进出口的累计规模创历史同期新

高，家用电器、集成电路、船舶等重点产品的出口优势继续得到巩固。

第三，就业物价总体稳定。从就业看，调查失业率呈现季节性上升。7月份全国城镇调查失业率5.2%，比上月**上升0.2个百分点**，主要受到毕业季的影响，与上年同期相比下降0.1个百分点，表明就业形势总体比较稳定。农民工就业基本稳定，外来农业户籍劳动力城镇调查失业率4.9%，低于全国城镇调查失业率。从价格看，居民消费价格有所回升。7月份CPI同比上涨0.5%，涨幅比上月**扩大0.3个百分点**；环比由上月下降0.2%转为上涨0.5%，涨幅处于近年同期较高水平。CPI环比涨幅较大，主要是受到高温降雨天气推高鲜菜和鸡蛋价格、**暑期**出游旺盛带动机票住宿价格上涨的影响。

第四，高质量发展取得新进展。新质生产力培育壮大，高技术制造业、现代服务业等新产业发展向好，7月份规模以上高技术制造业增加值同比增长10%，比上个月**加快1.2个百分点**；信息传输软件和信息技术服务业、租赁和商务服务业生产指数分别增长12.6%和9%。智能绿色新产品产量保持快速增长，比如虚拟现实设备产品产量增长55.7%，服务机器人产量增长41.6%，新能源汽车产量增长27.8%，充电桩产量增长34.9%。**新型消费较快发展**，网络零售新业态占比提升，1-7月份，实物商品网上零售额同比增长8.7%，占社会消费品零售总额比重达到25.6%，比1-6月份提高了0.3个百分点。网上零售的快速增长带动快递行业的增长，截至8月13日，今年我国快递业务量已经突破1000亿件，比去年提前71天。汽车流通协会数据显示，7月份新能源乘用车零售量增长了36.9%。

在充分肯定上述成绩的同时也要看到，外部环境不稳定不确定因素增多，国内有效需求不足，经济运行出现分化，一些发展中、转型中的问题还在显现，经济回升向好的基础还需要进一步巩固。下阶段，要全面贯彻落实党的二十届三中全会和中央政治局会议决策部署，不折不扣抓好各项改革任务和宏观政策落实落地，以改革为动力促进稳增长、调结构、防风险，巩固和增强经济回升向好态势。谢谢！

制造业投资可持续性

中央广播电视总台央视记者：

如何看待7月份投资运行的状况，增发万亿国债、超长期特别国债等起到什么作用？支撑制造业投资增速较快的主要原因是什么？后续是否可持续？谢谢。

刘爱华：

感谢您的提问。7月份，受部分地区高温多雨等极端天气的影响，当月固定资产投资有所放缓，但是总体上保持了**规模扩大、结构优化**的发展态势。

一是投资规模继续扩大。1-7月份，全国固定资产投资同比增长3.6%，其中基础设施投

7月投资：

- 1、**总体判断：**规模扩大、结构优化
- 2、**规模：**继续扩大
- 3、**高技术：**较快增长
- 4、**制造业：**较快增长
重点：消费品制造、装备制造、原材料制造
- 5、**设备更新：**增长较快
- 6、**重大项目：**大力推进

下阶段：超长期特别国债、中央预算内投资、地方政府专项债券以及2023年政府增发国债等项目建设加快推进、加快形成实物工作量。

资增长 4.9%，制造业投资增长 9.3%，都快于固定资产投资总体增速。

二是高技术产业投资保持较快增长。1-7 月份，高技术产业投资同比增长 10.4%，高于全部投资 6.8 个百分点。其中，高技术制造业、高技术服务业投资分别增长了 9.7%和 11.9%。

三是制造业投资持续较快增长。随着制造业高端化、智能化、绿色化步伐加快，制造业投资保持平稳较快增长。1-7 月份，制造业投资同比增长 9.3%，增速比全部投资高 5.7 个百分点；对全部投资增长的贡献率为 62.2%，比上半年提高 4.7 个百分点。其中，消费品制造业投资增长 15.8%，装备制造业投资增长 10.7%，原材料制造业投资增长 9.3%，制造业投资支撑因素继续增强。

四是设备更新投资增长较快。在大规模设备更新政策带动下，设备工器具购置投资同比增长 17.0%，对全部投资增长的贡献率为 60.7%；制造业技改投资增长 10.9%，继续保持两位数增长，快于全部投资 7.3 个百分点。

五是重大项目建设大力推进。1-7 月份，计划总投资亿元及以上项目投资同比增长 7.6%，拉动全部投资增长 4.1 个百分点。

党的二十届三中全会对完善促进投资体制机制作出具体安排，目前“两重”“两新”等重大举措正在**加快推进**，**未来**随着超长期特别国债、中央预算内投资、地方政府专项债券以及 2023 年政府增发国债等项目建设加快推进、加快形成实物工作量，**政府投资带动放大效应将持续释放**。同时，企业效益的逐步改善也有利于民间投资意愿和能力的不断恢复。总的看，下阶段投资对稳定增长、优化供给的作用将得到进一步发挥。

消费数据亮点和压力

CNBC 记者：

请问，7 月份消费数据显示哪些较长久的亮点和压力？如何看待 7 月份的服务业消费？对消费整体趋势有何展望？谢谢。

刘爱华：

感谢您的提问。7 月份，随着各项扩内需、促消费政策发力显效，消费需求**延续恢复态势**，当月社会消费品零售总额同比增长 2.7%，比 6 月份加快 0.7 个百分点；环比增长 0.35%，上个月为下降 0.1%。

在消费领域，亮点主要有四个方面：

一是商品零售有所加快。7 月份，商品零售额同比增长 2.7%，增速比 6 月份加快 1.2 个百分点。在限额以上单位 18 个商品类别中，10 类商品零售额同比增速回升。其中**基本**

生活类商品销售稳定增长，粮油、食品类销售同比增长 9.9%，饮料类增长 6.1%。

二是服务消费保持较快增长。1-7 月累计，服务零售额同比增长 7.2%，增速高于同期商品零售额 4.1 个百分点。在暑期旅游旺季带动下，交通出行服务类、旅游咨询租赁服务类、文体休闲服务类消费增长较快。国铁集团数据显示，今年 1-7 月份，全国铁路发送旅客达到 25 亿人次，旅客周转量达到 9455 亿人公里，同比分别增长 15.7%和 10.6%，均创历史同期的新高。

7 月消费：

1、总体判断：延续恢复

2、商品消费：有所加快

3、服务消费：较快增长

重点：暑期旅游

4、新型消费：不断拓展

重点：数字消费、绿色

消费、健康消费

5、线上消费：占比稳步

提升

重点：消费市场恢复的基础——增加居民收入、增强消费能力和意愿各项政策。

三是新型消费不断拓展。数字消费、绿色消费、健康消费正在成为新趋势，从 7 月份数据看，限额以上单位通讯器材类商品零售额同比增长 12.7%，体育娱乐用品类零售额增长 10.7%。新能源汽车零售量同比增长 36.9%。智能家居、文娱旅游、国货潮品正在成为新增长点，1-7 月份，限额以上单位高效等级家电、智能家电零售额增速近两位数，明显快于家用电器和音像器材类的平均水平。

四是线上消费占比稳步提升。在直播电商、社交电商等新业态推动下，1-7 月份，实物商品网上零售额同比增长 8.7%，快于社会消费品零售总额 5.2 个百分点；占社会消费品零售总额比重 25.6%，占比较上半年提升 0.3 个百分点。

近期召开的中央政治局会议围绕促消费作出具体部署，强调要以提振消费为重点扩大国内需求，经济政策的着力点要更多转向惠民生、促消费，特别是直接向地方安排 1500 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持地方实施消费品以旧换新。随着增加居民收入、增强消费能力和意愿各项政策的贯彻落实，消费市场恢复的基础将进一步得到巩固。谢谢。

PPI 下半年降幅收窄

每日经济新闻记者：

我们注意到，7 月份工业生产者出厂价格的降幅与上月相同，请问这背后有哪些因素，以及如何看待未来的 PPI 走势？谢谢。

刘爱华：

感谢您的提问。正像您刚才所说的，7 月份全国 PPI 同比下降 0.8%，环比下降 0.2%，降幅都和上个月相同。

从同比来看，具体结构性的变化体现在以下三个方面：

一是黑色金属、非金属和装备制造业相关行业价格下降是 PPI 同比下降的主要原因。首先是由于高温多雨天气影响建筑施工，水泥、钢材等建材需求仍然偏弱，7 月份非金属矿物制品业价格同比下降 5.6%，黑色金属冶炼和压延加工业价格下降 3.7%。此外，

受市场需求偏弱的影响，电气机械和器材制造业价格下降 2.8%，计算机通信和其他电子设备制造业价格下降 2.6%。

7月 PPI:

1、PPI 下降的主因：黑色金属、非金属和装备制造业

重点：天气影响施工，市场需求确实偏弱

2、输入性价格上涨：石油、燃料、化学品和有色

3、消费制造价格上涨：消费需求持续恢复

未来：下半年降幅收窄。

二是国际输入性价格传导影响国内相关行业价格同比继续有所上涨。7 月份，石油和天然气开采业、石油煤炭及其他燃料加工业、化学原料和化学制品制造业这三类价格同比分别上涨 6.7%、4.3%和 0.3%；有色金属冶炼和压延加工业价格同比上涨 10.6%。

三是消费需求持续恢复带动部分消费品制造业价格同比有所上涨。7 月份，文教工美体育和娱乐用品制造业、皮革毛皮羽毛及其制品和制鞋业、家具制造业、烟草制品业价格同比涨幅在 0.2%-4.7%之间。

从环比来看，原材料制造业、计算机通信和其他电子设备制造业、电力热力生产和供应业价格环比下降，石油、汽车相关行业价格则是由降转涨。总体上这些因素共同作用下，全国 PPI 同比和环比降幅都和上个月相同。

从未来一段时期看，影响 PPI 的因素还是比较多。一方面国际大宗商品价格走势目前仍然存在一定的不确定性；国内房地产市场仍然在调整之中，建材相关行业需求仍然偏弱。另外一方面，从价格变动的翘尾影响看，翘尾影响对 PPI 的下拉作用下阶段趋于减小。综合来看，PPI 下半年同比降幅有望收窄，但是也不排除有一些不确定新因素的存在，部分月份可能还会出现波动。谢谢。

青年就业成重中之重

中央广播电视总台中国之声记者:

针对 7 月份发布的就业数据，请问发言人如何评价当前我们的就业市场表现？未来有哪些政策举措或者建议可以进一步推进我们高质量充分就业的实现？谢谢。

刘爱华:

感谢您的提问。就业是民生之本。党中央、国务院高度重视稳就业工作，各地区各部门不断完善就业创业政策，健全就业公共服务体系，多渠道拓展就业空间，**突出抓好高校毕业生等青年就业创业，统筹推进其他重点群体就业**，从 7 月份数据看，今年以来就业形势保持了总体稳定的态势。

首先，**城镇调查失业率季节性上升**。7 月份，全国城镇调查失业率 5.2%，比上月**上升 0.2 个百分点**，但比上年同期低 0.1 个百分点。全国城镇调查失业率比上个月上升，主要是由于进入传统毕业季，高校应届毕业生集中离校进入劳动力市场的影响。从 31 个大城市城镇调查失业率来看，7 月份为 5.3%，比上月上升 0.4 个百分点，这是因为高校毕业生集中离校在大城市表现更加突出；但 31 个大城市城镇调查失业率比上年同期仍低 0.1 个百分点。

7月就业:

1、总体判断：总体稳定

2、城镇就业：失业率季节性上升（毕业季）

3、农民工：基本稳定

未来：高校毕业生就业作为重中之重。

另外，农民工就业保持基本稳定。7月份，外来农业户籍劳动力城镇调查失业率为4.9%，比上月上升0.2个百分点，低于全国城镇调查失业率0.3个百分点。

随着各项政策效应继续释放，经济持续回升向好、新质生产力加快发展催生就业新岗位，就业形势有望继续保持总体平稳。但同时也要看到，就业总量压力依然存在，就业难、招工难并存的结构性矛盾仍然比较突出，部分行业和重点群体的就业仍然承压。下阶段，要坚持把高校毕业生等青年群体就业作为重中之重，付出更大努力促进高质量充分就业。谢谢！

房地产市场调整未变

21世纪经济报道记者：

请问，如何评价当前房地产市场的恢复状况？房地产交易更趋活跃，7月份的市场是否出现一些新的变化，对于后续推动房地产更平稳运行有什么样的建议？谢谢。

刘爱华：

感谢您的提问。从7月份房地产领域主要数据情况看，在一系列政策作用下，部分房地产相关指标**降幅继续收窄**。1-7月份，新建商品房销售面积同比下降18.6%，降幅比1-6月份**收窄0.4个百分点**；新建商品房销售额同比下降24.3%，降幅**收窄0.7个百分点**；房地产开发企业到位资金同比下降21.3%，降幅**收窄1.3个百分点**。

但同时也要看到，目前多数房地产的指标仍然处于下降之中，房地产市场总体仍处于**调整中**。下阶段，要按照中央政治局会议精神，落实好促进房地产市场平稳健康发展的新政策，**坚持消化存量和优化增量相结合，积极支持收购存量商品房用作保障性住房**，进一步做好保交房工作，加快构建房地产发展的新模式，促进房地产市场平稳健康发展。谢谢！

CPI临时性因素影响

海报新闻记者：

7月份全国居民消费价格同比**上涨了0.5%**，1-7月份比上年同期**上涨了0.2%**。请问国家统计局如何看待当前的物价水平，对下一阶段走势如何研判？谢谢。

刘爱华：

感谢您的提问。7月份，受消费需求持续恢复、部分地区高温降雨天气等因素影响，CPI环比由降转涨，同比涨幅也有所扩大。具体从环比和同比两个方面看。

首先从环比看，CPI由上月下降**0.2%转为上涨0.5%**。从结构上看，食品和非食品价格都是由降转涨的。其中，食品价格是由上月下降0.6%转为**上涨1.2%**，影响CPI环比上

7月地产：

1、**总体判断**：指标处于下降之中，市场处于调整中

2、**部分降幅收窄**：新房销售面积和销售额，开发资金到位情况

涨约 0.21 个百分点。其中，受部分地区高温降雨天气影响，鲜菜价格上涨 9.3%，鸡蛋价格上涨 4.4%。非食品方面，受到暑期出游需求比较旺、相关服务价格上涨的影响，非食品价格环比由上月下降 0.2% 转为 **上涨 0.4%**，影响 CPI 环比上涨约 0.3 个百分点。从非食品内部看，7 月份，飞机票价格环比上涨 22.1%，旅游价格环比上涨 9.4%，宾馆住宿价格环比上涨 5.8%，涨幅都高于近十年同期平均水平。

7 月 CPI:

- 1、总体判断：**保持基本平稳
- 2、环比：**食品受天气影响，非食品受暑期出游影响
- 3、同比：**猪肉涨幅扩大，非食品涨幅回落

从同比看，CPI 上涨 **0.5%**，涨幅比上月 **扩大 0.3 个百分点**。其中，食品价格由上月下降 2.1% 转为持平。在食品中，猪肉价格上涨 20.4%，涨幅比上月 **扩大 2.3 个百分点**；鲜菜和鸡蛋价格分别由上月下降 7.3% 和 4.4% 转为上涨 3.3% 和 0.8%；鲜果、食用油、牛肉和羊肉价格降幅在 4.1%-12.9% 之间，**降幅都有所收窄**。从非食品看，非食品价格上涨 0.7%，涨幅比上月 **回落 0.1 个百分点**。在非食品中，受上年同期对比基数走高的影响，服务价格上涨 0.6%，涨幅比上月 **回落 0.1 个百分点**，其中旅游和交通工具租赁费价格分别上涨 3.1% 和 0.8%，飞机票价格下降 9.8%，宾馆住宿价格下降 2.6%。总体上看，服务价格同比上涨 0.6%，工业消费品价格上涨 0.7%，涨幅比上月 **回落 0.1 个百分点**。

总体上看，7 月份 CPI 呈现低位温和回升态势。下阶段，高温多雨等季节性因素对鲜菜等食品价格都会有一定的上行推力，但是考虑到应季果蔬供应总体充足，目前处于大量上市阶段，食品价格总体将保持平稳；工业消费品方面，市场供应总体充足，有利于工业消费品价格总体稳定；服务方面，暑期出行需求增加带动服务价格上涨，但是由于上年同期对比基数比较高，所以服务价格同比涨幅或相对有限。综合食品、工业消费品和服务这三个分类走势看，下阶段价格水平仍将 **保持基本平稳**。谢谢。

工业生产平稳较快增长

深圳卫视记者:

随着 7 月份工业生产者出厂价格指数等关键数据的发布，请问有哪些工业生产的亮点？您如何综合评价当前我国工业生产的总体状况，以及这些数据背后所反映的工业经济恢复与发展趋势？谢谢。

刘爱华:

感谢您的提问。7 月份，在宏观政策加力显效、新动能加快成长以及出口带动作用增强等因素综合作用下，工业生产保持 **较快增长**，产业结构 **持续优化**。当月规模以上工业增加值同比增长 5.1%，环比增长 0.35%。具体有四个方面特点：

一是八成行业、近六成产品实现增长。7 月份，在工业 41 个大类行业中，33 个行业增加值同比实现增长，**增长面达到 80.5%**。在统计的 597 种主要工业产品中，354 种产品产量实现增长，**增长面是 59.3%**，接近六成。

二是**装备制造业增长加快**。7月份，规模以上装备制造业增加值同比增长7.3%，比上月**加快0.4个百分点**，拉动规模以上工业增长2.4个百分点，**贡献率为47.9%**，接近五成。1-7月累计，规模以上**装备制造业增加值**占全部规模以上工业的比重自年初以来持续提升至33.4%，已经连续17个月保持在30%以上。

三是**制造业新动能加快培育壮大**。从行业看，航空航天器及设备制造业、电子及通信设备制造业、计算机及办公设备制造业等**高端装备行业**增加值同比都达到两位数增长，增速分别是18.1%、13.1%、11.0%，增速分别比6月份**加快8.8、2.1和6.8个百分点**。从产品看，民用无人机产品产量同比增长达到84.7%、服务机器人增长41.6%、集成电路增长26.9%、工业机器人增长19.7%，都实现了**两位数的较快增长**。绿色产品快速增长，新能源汽车产量同比增长27.8%，多晶硅产量增长27.3%、太阳能工业用超白玻璃增长23.1%、风力发电机组产量增长39.6%。

四是**工业品出口带动作用继续显现**。今年以来，虽然国际经贸环境错综复杂，但我国外贸企业充分发挥韧性强、活力足的优势，抢抓全球贸易回暖机遇，工业品出口增长有所加快。7月份，规模以上工业出口交货值同比增长6.4%，比上月**加快2.6个百分点**。在有出口的39个大类行业中，33个行业出口实现增长，**增长面达到84.6%**。主要出口行业中，**电子行业**出口交货值同比由降转增，是带动当月出口交货值增速加快的主要支撑；汽车行业出口交货值从2023年12月份以来连续8个月保持两位数增长；通用设备、专用设备、化工行业也都实现了两位数增长。

下阶段，尽管面临国际环境严峻复杂、国内有效需求不足等问题挑战，但企业预期保持比较乐观的状态，7月份PMI中企业生产指数是50.1%，企业生产经营活动预期指数是53.1%，继续处于**扩张区间**。同时“两重”“两新”项目**加快推进**有利于内需扩大，新兴产业和未来产业的发展壮大也将为工业发展提供更多的动力，有利于工业保持平稳较快增长。

供需改善和物价压力

路透社记者：

上个月政治局会议提到要以提振消费为重点扩大内需，但是从1-7月份数据来看，制造业生产和投资速度都快于社会消费品零售总额增长速度，这个趋势如果持续下去会不会加大**物价下行**的压力？下一步采取什么措施才能提振居民消费？谢谢。

刘爱华：

感谢您的提问。首先，中国经济发展目前还处于**转型发展的关键期**，就像您刚才提到的，制造业生产和投资恢复的进度客观上存在差异，经济运行出现分化，这是客观存在的。但是也要看到，随着经济总体持续回升向好以及需求持续恢复，目前供需关系

7月工业生产：

- 1、总体判断：**生产较快增长，结构持续优化
- 2、扩张/收缩：**行业80%扩张、20%收缩；产品60%扩张、40%收缩
- 3、结构：**装备制造业增长加快，贡献了近50%
- 4、新动能：**高端装备增速加快
- 5、出口：**行业85%扩张、15%收缩，重点关注电子行业出口扩张

7月供需：

- 1、总体判断：**生产和投资恢复存差异
- 2、供需：**相当一部分满足世界需求
- 3、问题：**有效需求不足
- 4、未来：**高端装备增速加快 3000 亿特别国债支持设备更新和消费品，供需趋于均衡，价格好转

正在逐步改善之中。同时还要看到，中国是世界主要的制造业国家之一，我们的生产不仅满足国内需求，还有相当一部分通过出口满足世界需求，1-7 月份我国货物出口额同比增长 6.7%，外需的改善客观上也有利于带动国内制造业产出和投资的较快增长。今年以来，在供需关系持续改善的背景下，价格水平也呈现了低位温和回升。7 月份，CPI 同比上涨 0.5%，涨幅比上月**扩大 0.3 个百分点**，比上半年**扩大 0.4 个百分点**。PPI 的降幅比上半年收窄 1.3 个百分点，呈现波动收窄态势。

当然，我们也要客观看，目前的经济运行也确实面临着有效需求不足的问题，对此中央政治局会议明确强调，下半年要以提振消费为重点扩大国内需求，经济政策着力点更多转向惠民生、促消费。比如说统筹安排 3000 亿元超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。随着相关政策的逐步落地显效，需求不足的问题也将会逐渐得到有效改善，供需关系也会进一步趋于均衡，价格运行状况也有望随之逐渐好转。谢谢。

推动决策部署有效落实**香港中评社记者：**

就 2024 年 7 月份国民经济运行情况来看，统计局对未来的经济走势有何预测和展望？谢谢。

刘爱华：

谢谢您的提问。从 7 月份主要指标数据看，经济运行**总体平稳、稳中有进**，总体延续了回升向好的发展态势。但也要看到，经济运行面临一些新的困难和挑战，外部环境更趋变幻交织，不稳定不确定因素明显增多；国内有效需求不足，新旧动能转换阵痛显现，不同领域之间发展出现分化，还有高温、暴雨、洪涝等**短期因素**也对经济运行产生了一定的扰动。

展望下阶段，既要增强风险意识和底线思维，采取有力措施，积极应对风险挑战，又要保持战略定力，坚定发展信心，看到我国经济发展仍是有利条件强于不利因素，稳中向好、长期向好的发展态势不会改变。

从生产端看，新动能日益成为经济增长的**新引擎**。今年以来，传统产业的转型升级稳步推进，高端制造、数字经济、新能源等新兴产业快速发展，产业高端化、智能化、绿色化步伐稳健，新质生产力加快形成，产业提质升级为经济发展增添了新动力和新优势，进一步拓展了发展空间。1-7 月份，规模以上高技术制造业、装备制造业增加值占比同比分别**提高 0.6 和 0.9 个百分点**；虚拟现实设备、新能源汽车等智能绿色产品都保持两位数以上增长。产品竞争力提升也在带动外贸增量提质，前七个月我国机电产品出口额占比达到 59%，同比**提高 0.9 个百分点**，自动数据处理设备及其零部件、集成

电路、船舶等产品出口都实现快速增长。经济新的增长点逐步形成，有利于增强经济上行动力。

7月展望：

- 1、总体判断：**总体平稳，稳中有进
- 2、生产：**高端制造、数字经济、新能源产业；机电出口被带动
- 3、需求：**消费潜力释放期、两重建设提速
- 4、政策：**等待政策落地见效

从需求端看，市场潜力、政策效力有望带动国内需求继续恢复。市场是最稀缺的资源，我国有14亿多人口，人均GDP连续3年超过1.2万美元，当前正处在消费潜力加快释放的时期。近期，各地区各部门加力推动消费提质升级，不断围绕国潮新品、区域特色优化消费供给，亲子游、演出游、赛事游、影视游等新型融合式消费快速发展，成为带动消费增长的亮点。近期出台的《关于促进服务消费高质量发展的意见》《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》将逐步落地实施，加上下阶段中秋、国庆、元旦等假日到来，国内消费市场潜力有望进一步释放。投资方面，“两重”建设项目提速建设，短板领域、薄弱环节、新赛道新领域投资增势良好。1-7月份，高技术产业投资增长10.4%，水利管理业投资增长28.9%，电力热力燃气及水生产供应业投资增长23.8%，随着项目持续推进，投资规模有望继续扩大。

从政策端看，宏观政策力度不断加大、效应持续释放。党的二十届三中全会部署了一系列重大改革举措，有利于破解深层次体制机制障碍和结构性矛盾，有利于激发经营主体的积极性、主动性、创造性，将进一步凝聚社会共识、提振市场信心、激发内生动能。中央政治局会议对下半年经济工作作出重要部署，各项政策正在落地见效，前期部署的“两新”“两重”等重大举措正在加快推进，专项债、超长期国债等加快发行，也将有效转化为实物工作量，同时财政政策、货币政策等宏观政策取向一致性增强，将有助于形成推动经济增长的强大合力，为巩固经济回升向好态势提供有利条件。

总的来看，尽管面临不少风险挑战，中国经济发展仍是有利条件占优，有基础、有条件战胜发展和转型中的问题，推动经济持续回升向好。当前，关键是要抓好中央政治局会议精神贯彻落实，推动各项决策部署有效落实，把发展潜能转化为高质量发展的动能。谢谢！

出口优势要重点巩固

邢慧娜：

最后一个提问。

红星新闻记者：

今年前7个月货物进出口均有增长，但全球市场增长动力仍然较慢，外贸需求疲软，请问如何展望下半年我国出口走势？谢谢。

刘爱华：

感谢您的提问。7月份，在外部环境不稳定不确定因素增多的背景下，进出口实现了质

升量增，这是来之不易的。7月份货物进出口总额同比增长6.5%，比上个月加快0.7个百分点。其中出口增长6.5%，进口增长6.6%，都保持较快增长。更加难能可贵的是贸易结构升级优化。1-7月份，机电产品出口额占出口总额比重同比提高0.9个百分点；民营企业进出口额占进出口总额的比重为55.1%，提高2.3个百分点。

7月出口：

- 1、**总体判断：**质升量增
- 2、**重点产品：**巩固优势
- 3、**贸易伙伴：**形势向好

重点产品出口优势继续得到巩固。1-7月份，自动数据处理设备及其零部件出口额同比增长11.6%，家用电器出口额增长18.1%，集成电路出口额增长25.8%，船舶出口额增长84.4%。

对主要贸易伙伴进出口形势向好。1-7月份，我国对共建“一带一路”国家的进出口额同比增长7.1%；其中对东盟增长10.5%，对美国、韩国进出口额分别增长4.1%和8.0%，增速都有所加快；对欧盟的进出口额同比由降转增。

下阶段，尽管国际环境深刻变化，贸易保护主义抬头，外部不确定因素较多，但我国拥有超大规模市场优势，具有产业体系完备、创新性强的供给优势，在高水平对外开放政策引领下外贸主体活力足、增长韧性强的优势不断显现，外贸韧性和竞争力不断巩固增强，将为巩固和增强经济回升向好态势发挥积极作用。谢谢！

邢慧娜：

好的，今天的发布会就到这里，感谢刘爱华总经济师，也感谢各位媒体朋友，大家再见！

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com