



光期研究 见微知著

# 宏观周报：7月经济数据“冷热不均”

2024年8月18日



光大期货  
EVERBRIGHT FUTURES

## 7月经济数据“冷热不均”

### 摘要

实体经济：水泥需求整体变化不大，多数为小幅起落；螺纹成交回落，表需小幅回升，产量及库存降至低位；沥青出货量平稳。消费方面，暑期出行热度略有降温，国内航班执行数保持高位。商品房销售面积保持低位，乘用车销量保持平稳。

重要数据：7月经济数据结构上仍然呈现“冷热不均”，通胀温和增长，CPI超预期回升至0.5%，高温降雨天气影响以及生猪产能去化效应逐步显现，食品价格上涨；今年暑期出游需求较旺，相关价格涨幅均高于近十年同期平均水平。PPI受需求不足及部分国际大宗商品价格下行等因素影响，降幅保持持平。出口热度尚可维持，但我们在此前专题报告《提高关税对汽车出口影响几何？》中提示过，上半年出口增速较强有在加征关税生效之前“抢出口”的影响，下半年出口谨慎乐观。

内需方面，制造业投资增速仍然“一枝独秀”，基建投资稳中回落，社零弱复苏，房地产投资跌幅仍在扩大，景气度依次降低。社零当中，除汽车以外的消费品零售额同比增速比整体社零高0.9个百分点。基建方面，资金到位情况不及预期，未来两个月可能改善。7月新增政府专项债6911亿元，比去年同期增加2802亿元，环比6月减少1565亿元。政府债发行再度放慢，但7月底召开的中共中央政治局会议在部署下半年财政政策时，要求加快专项债发行使用进度，8月和9月地方债发行将明显提速。另外，6月以来有部分省市新增专项债未披露项目投向，用于“补充政府性基金财力”，偿还地方政府存量债务，行使“特殊再融资债”的功能。特殊新增债发行额度算在当年新增债额度，会弱化新增专项债对于基建投资拉动的指标意义。截至7月底，特殊新增专项债披露发行总额已达2536亿元。

下周关注：杰克逊霍尔全球央行年会（周四至8月24日）

# 宏观经济数据总览

图表：宏观经济数据总览

宏观指标	2024-07	2024-06	2024-05	2024-04	2024-03	2024-02	2024-01	2023-12	2023-11	2023-10	2023-09	2023-08	2023-07
GDP (%) 当季		4.70			5.30			5.20			4.90		
工业增加值 (%) 当月	5.10	5.30	5.60	6.70	4.50	7.00		6.80	6.60	4.60	4.50	4.50	3.70
社零 (%) 当月	2.70	2.00	3.70	2.30	3.10	5.50		7.40	10.10	7.60	5.50	4.60	2.50
固定资产投资 (%) 累计	3.60	3.90	4.00	4.20	4.50	4.20		3.00	2.90	2.90	3.10	3.20	3.40
制造业投资 (%) 累计	9.30	9.50	9.60	9.70	9.90	9.40		6.50	6.30	6.20	6.20	5.90	5.70
基建投资 (%) 累计	4.90	5.40	5.70	6.00	6.50	6.30		5.90	5.80	5.90	6.20	6.40	6.80
房地产投资 (%) 累计	-10.20	-10.10	-10.10	-9.80	-9.50	-9.00		-9.60	-9.40	-9.30	-9.10	-8.80	-8.50
出口 (%) 当月	7.00	8.60	7.60	1.50	-7.50	5.60	8.20	2.30	0.50	-6.40	-6.20	-8.80	-14.50
CPI (%) 当月	0.50	0.20	0.30	0.30	0.10	0.70	-0.80	0.30	-0.50	-0.20	0.00	0.10	-0.30
PPI (%) 当月	-0.80	-0.80	-1.40	-2.50	-2.80	-2.70	-2.50	2.70	-3.00	-2.60	-2.50	-3.00	-4.40
社融 (%)	8.20	8.10	8.40	8.30	8.70	9.00	9.50	9.50	9.40	9.30	9.00	9.00	8.90
人民币贷款 (%)	8.30	8.30	8.90	9.10	9.20	9.70	10.10	10.40	10.70	10.70	10.70	10.90	11.00
M1 (%)	-6.60	-5.00	-4.20	-1.40	1.10	1.20	5.90	1.30	1.30	1.90	2.10	2.20	2.30
M2 (%)	6.30	6.20	7.00	7.20	8.30	8.70	8.70	9.70	10.00	10.30	10.30	10.60	10.70

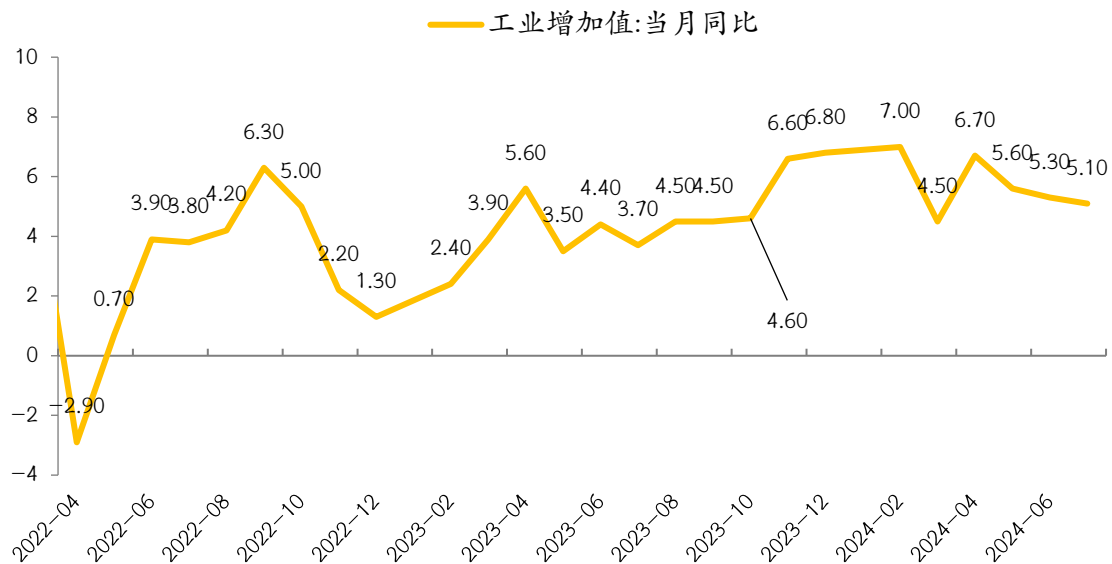
资料来源：Wind，光大期货研究所

---

## 一、1-7月经济数据

# 7月全国规模以上工业增加值同比增长5.1%

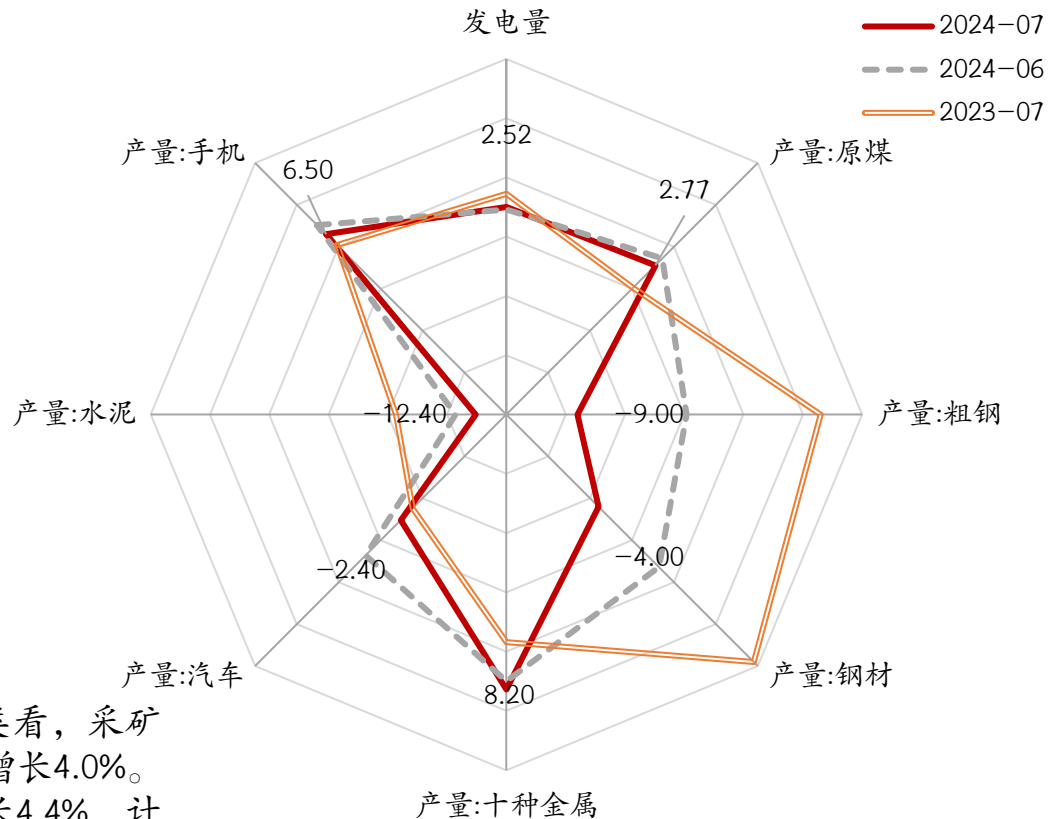
图表：工业增加值当月同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

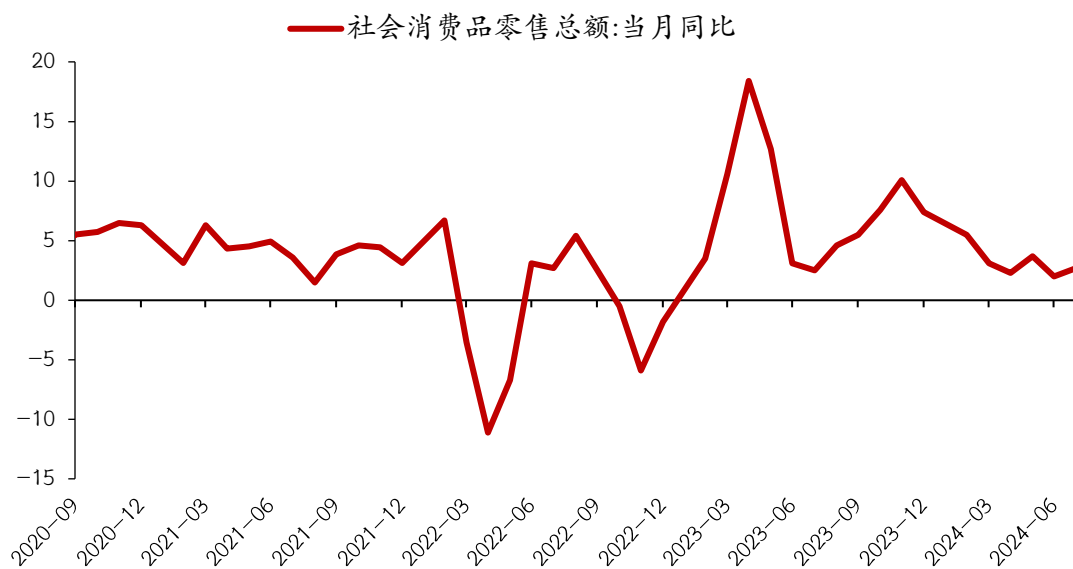
7月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.1%，环比增长0.35%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长4.6%，制造业增长5.3%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长4.0%。分行业看，通用设备制造业增长3.2%，专用设备制造业增长2.5%，汽车制造业增长4.4%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长14.3%。受需求偏弱影响，粗钢、钢材、水泥产量同比大幅相较于去年同期明显减少。

图表：主要工业品产量同比增速（单位：%）



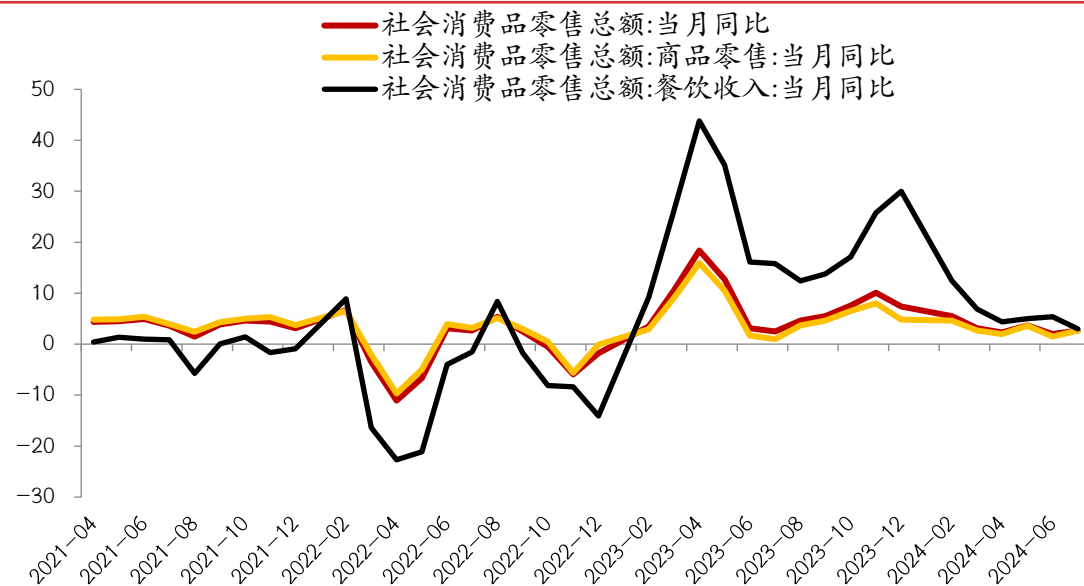
## 7月社会消费品零售总额同比增长2.7%

图表：社零当月同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：社零分项当月同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

7月份，社会消费品零售总额同比增长2.7%，环比增长0.35%。其中，除汽车以外的消费品零售额同比增长3.6%，前值3.0%。按消费类型分，商品零售同比增长2.7%；餐饮收入同比增长3.0%。

## 汽车类销售额同比持续负增长

图表：社零分项同比增速（单位：%）

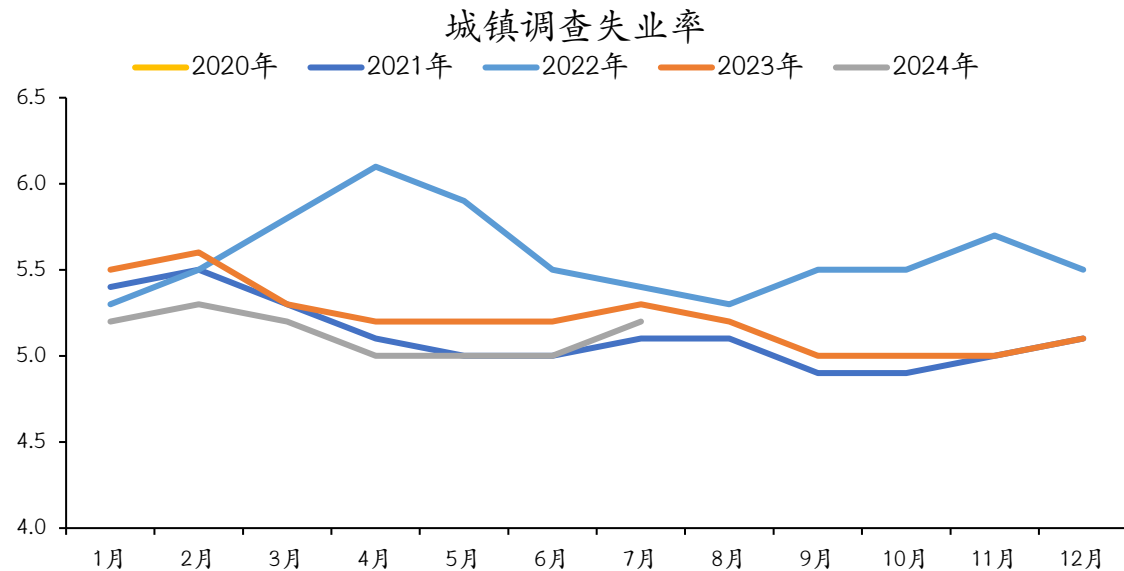
	2024-07	2024-06	2024-05	2024-04	2024-03	2024-02	2023-12	2023-11	2023-10	2023-09	2023-08	2023-07
粮油、食品类	9.90	10.80	9.30	8.50	11.00	9.00	5.80	4.40	4.40	8.30	4.50	5.50
饮料类	6.10	1.70	6.50	6.40	5.80	6.90	7.70	6.30	6.20	8.00	0.80	3.10
烟酒类	-0.10	5.20	7.70	8.40	9.40	13.70	8.30	16.20	15.40	23.10	4.30	7.20
服装鞋帽针纺织品类	-5.20	-1.90	4.40	-2.00	3.80	1.90	26.00	22.00	7.50	9.90	4.50	2.30
化妆品类	-6.10	-14.60	18.70	-2.70	2.20	4.00	9.70	-3.50	1.10	1.60	9.70	-4.10
金银珠宝类	-10.40	-3.70	-11.00	-0.10	3.20	5.00	29.40	10.70	10.40	7.70	7.20	-10.00
日用品类	2.10	0.30	7.70	4.40	3.50	-0.70	-5.90	3.50	4.40	0.70	1.50	-1.00
家用电器和音像器材类	-2.40	-7.60	12.90	4.50	5.80	5.70	-0.10	2.70	9.60	-2.30	-2.90	-5.50
中西药品类	5.80	4.50	4.30	7.80	5.90	2.00	-18.00	7.10	8.20	4.50	3.70	3.70
文化办公用品类	-2.40	-8.50	4.30	-4.40	-6.60	-8.80	-9.00	-8.20	7.70	-13.60	-8.40	-13.10
家具类	-1.10	1.10	4.80	1.20	0.20	4.60	2.30	2.20	1.70	0.50	4.80	0.10
通讯器材类	12.70	2.90	16.60	13.30	7.20	16.20	11.00	16.80	14.60	0.40	8.50	3.00
石油及制品类	1.60	4.60	5.10	1.60	3.50	5.00	8.60	7.20	5.40	8.90	6.00	-0.60
建筑及装潢材料类	-2.10	-4.40	-4.50	-4.50	2.80	2.10	-7.50	-10.40	-4.80	-8.20	-11.40	-11.20
汽车类	-4.90	-6.20	-4.40	-5.60	-3.70	8.70	4.00	14.70	11.40	2.80	1.10	-1.50

资料来源：Wind，光大期货研究所

7月汽车类销售额同比下降4.9%。据乘联会，今年7月乘用车市场零售量为172.9万辆，较去年同期下降2%，与6月相比也下降了2%。整体市场方面，6月下月主要原因在于该月高温多雨，是汽车销售的传统淡季。消费者的购车意愿相对较低。此外，随着新能源汽车补贴政策的调整，市场对于传统燃油车的需求有所放缓。

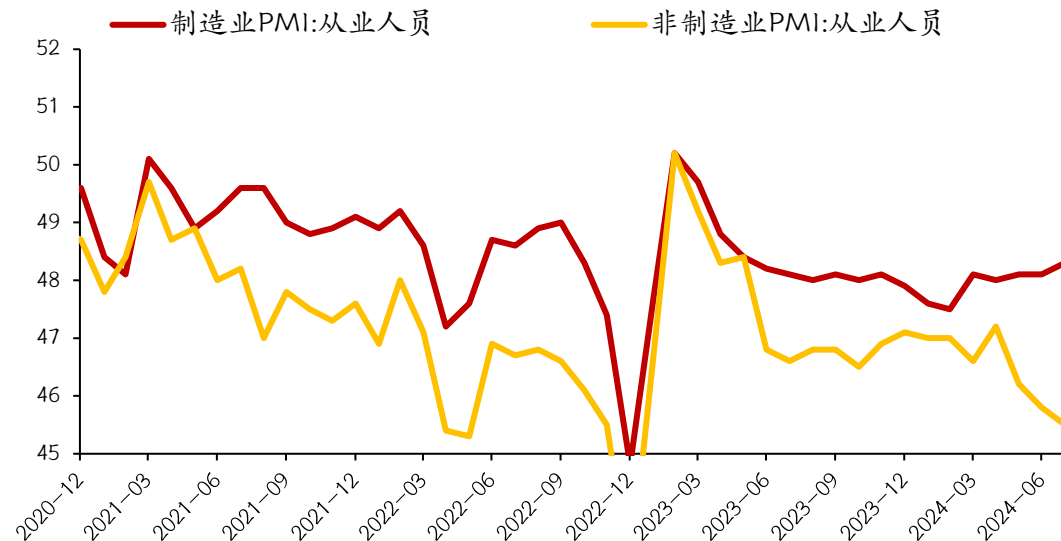
## 7月城镇失业率5.2%，环比增加0.2个百分点

图表：城镇调查失业率（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：PMI从业人员指数（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

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。

7月非制造业PMI从业人员指数为45.5，比上月下降0.3个百分点，处于历史较低水平，表明非制造业企业用工景气度有所降低，主要受到建筑行业的拖累。分行业看，建筑业从业人员指数为40.2，比上月下降2.7个百分点；服务业从业人员指数为46.4，比上月上升0.1个百分点。



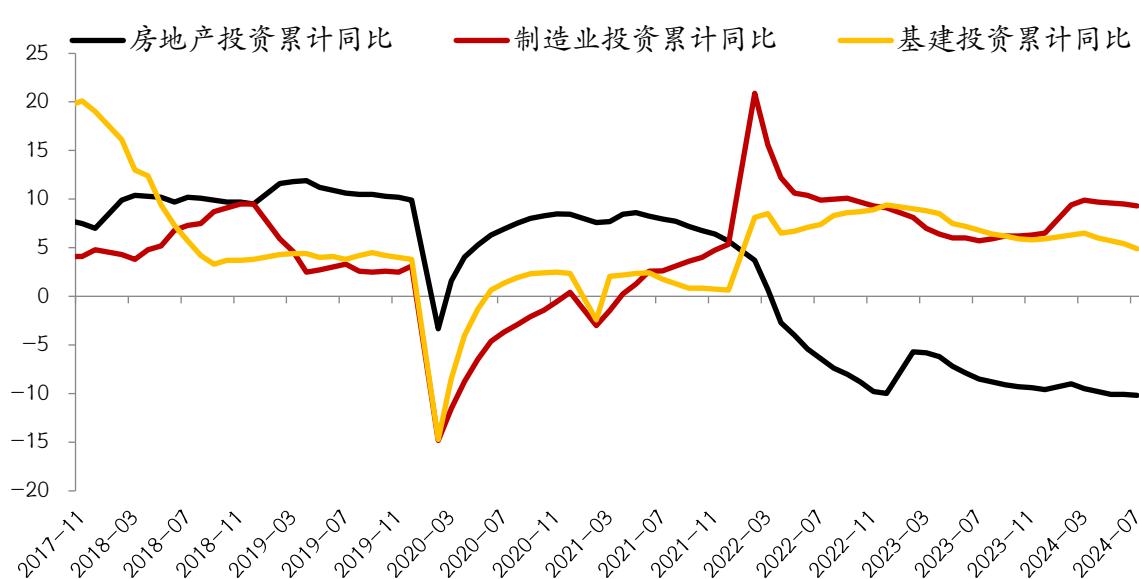
# 固定资产投资同比连续降速

图表：固定资产投资完成额同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：固定资产投资完成额分项同比（单位：%）

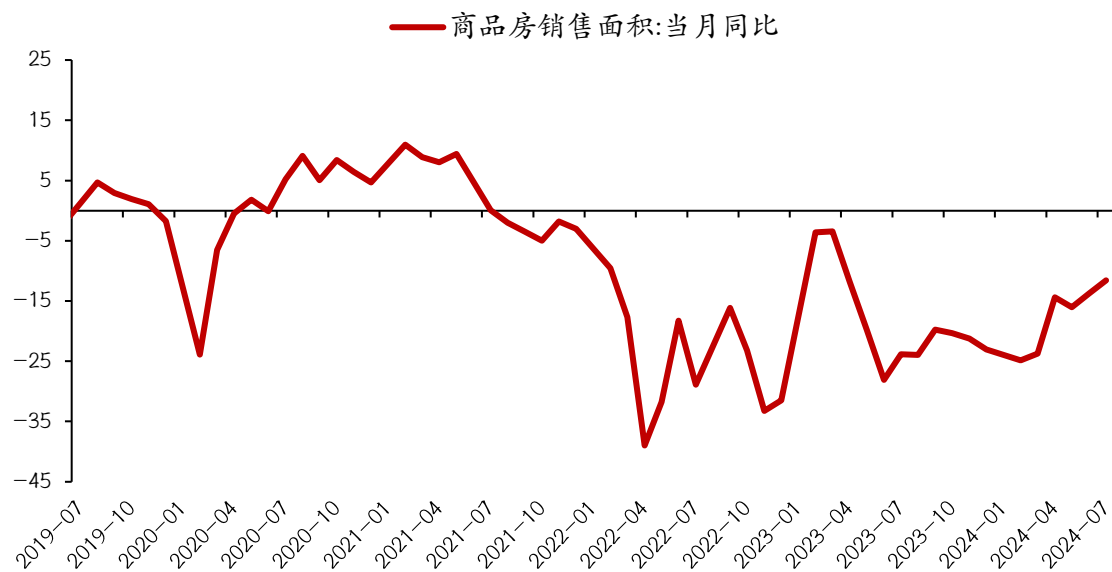


资料来源：Wind，光大期货研究所

1-7月份，固定资产投资同比增长3.6%，环比下降0.17%。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%。

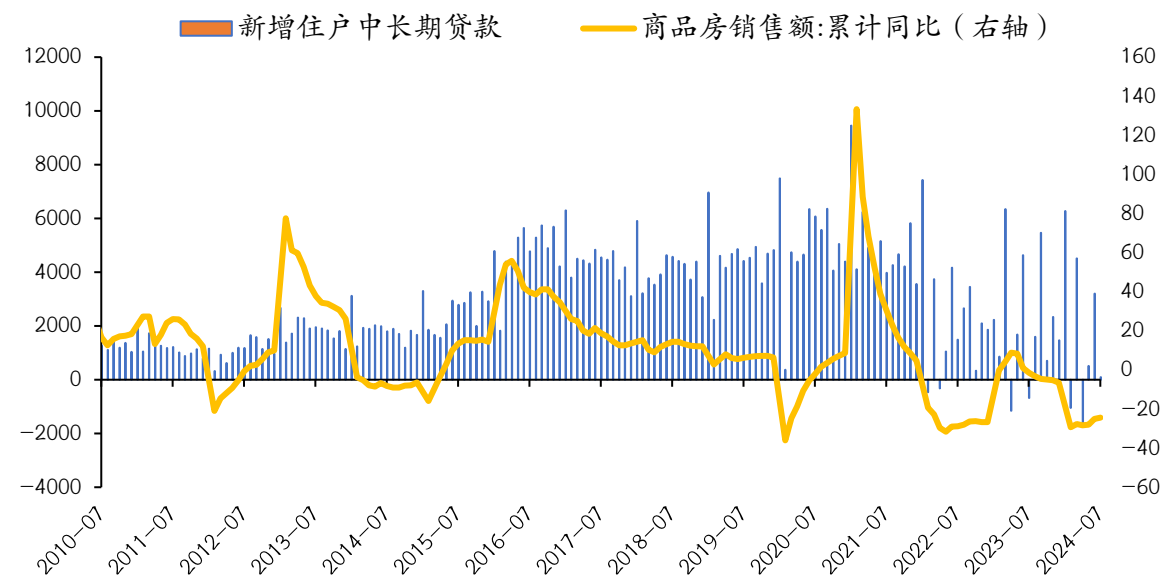
# 7月商品房销售面积同比-11.6%

图表：商品房销售面积当月同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

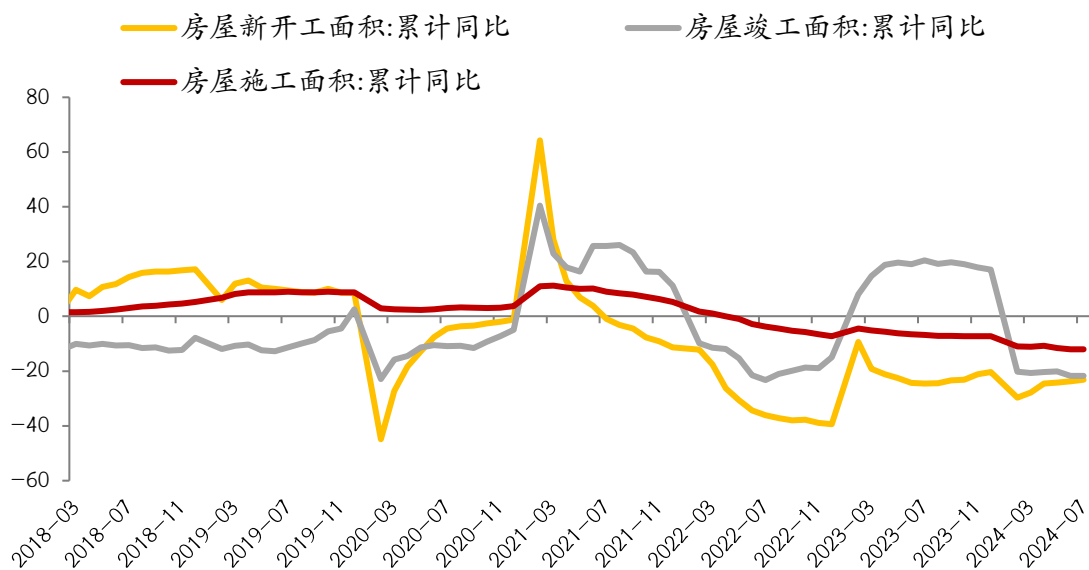
图表：商品房销售额和新增住户中长期贷款（单位：亿元，%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

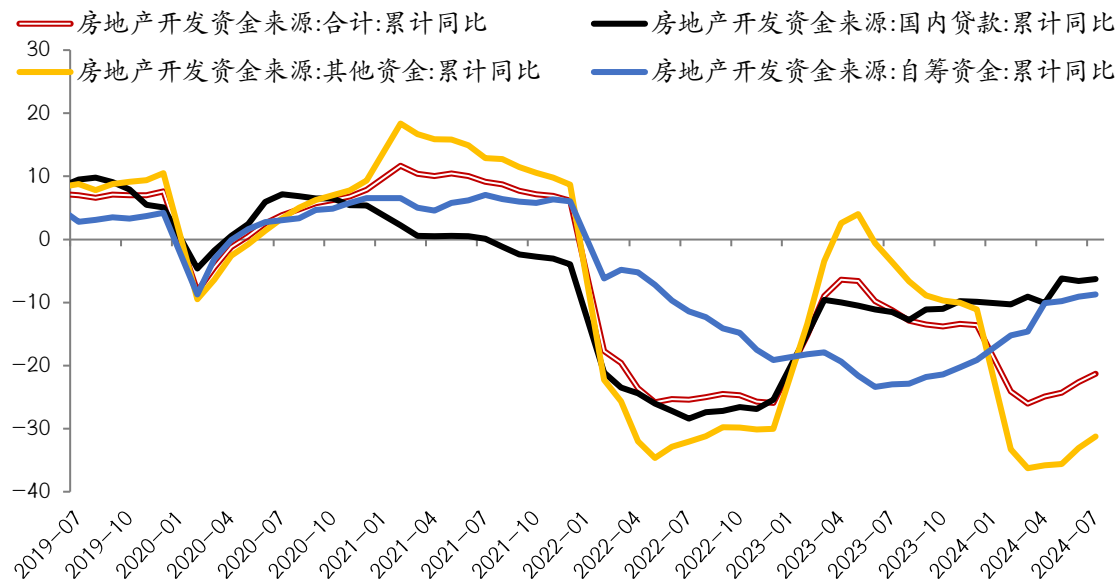
# 房地产销售端资金同比跌幅收窄

图表：房地产投资分项同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：房地产开发投资完成额同比（单位：%）

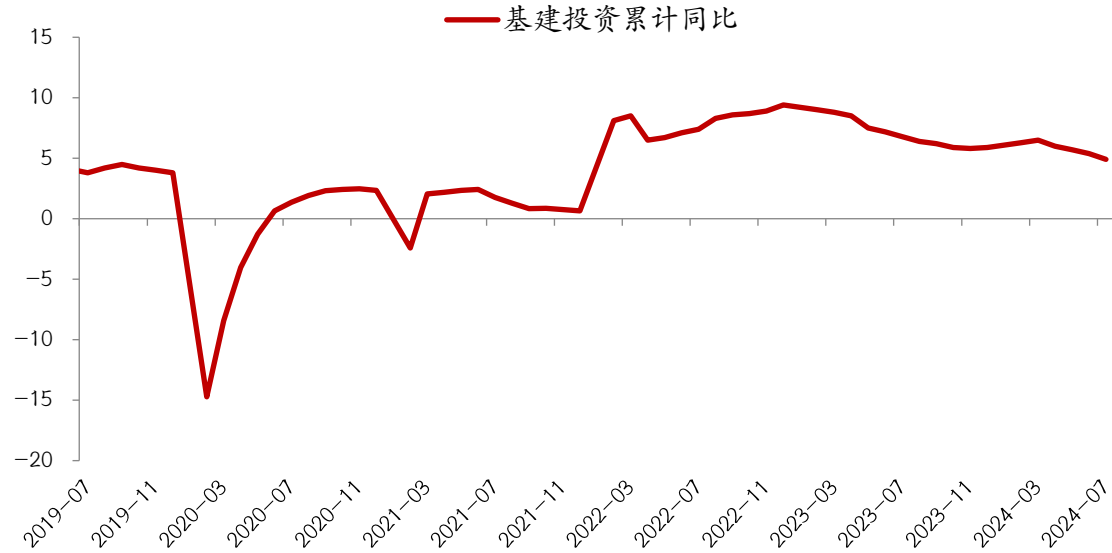


资料来源：Wind，光大期货研究所

房地产分项来看，1-7月新开工/施工/竣工同比分别为-23%/-13%/-22%，基本与上个月持平。1-7月房地产开发企业到位资金累计同比下降21.3%，各个分项跌幅均有所修复。

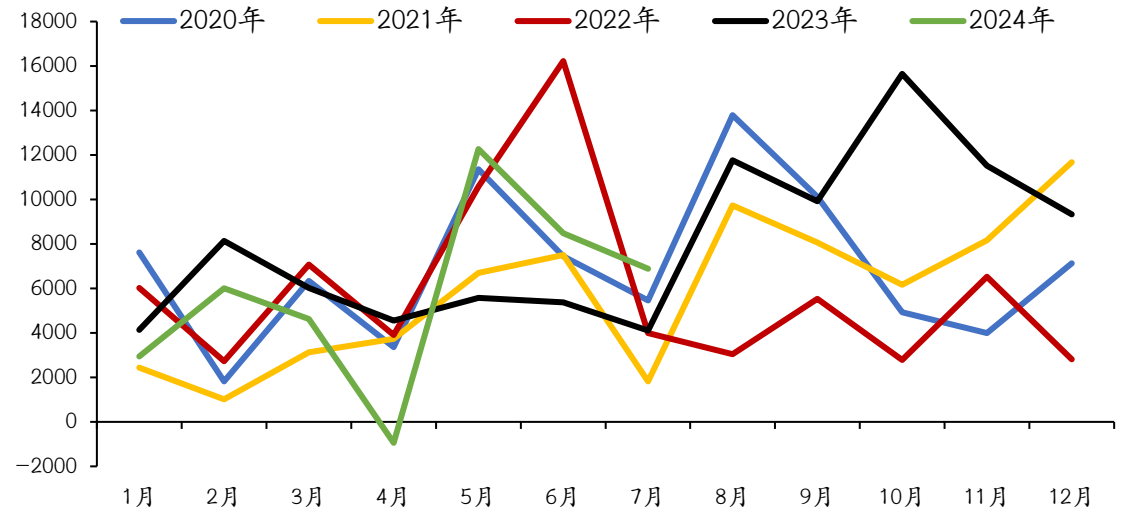
# 基建投资增速持续下降

图表：基建投资同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：政府债券发行（单位：亿元）



资料来源：Wind，光大期货研究所

1-7月基建投资同比增长4.9%，前值5.4%。7月新增政府专项债6911亿元，比去年同期增加2802亿元，环比6月减少1565亿元。政府债发行再度放慢，但7月底召开的中共中央政治局会议在部署下半年财政政策时，要求加快专项债发行使用进度，8月和9月地方债发行将明显提速。另外，6月以来有部分省市新增专项债未披露项目投向，用于“补充政府性基金财力”，偿还地方政府存量债务，行使“特殊再融资债”的功能。特殊新增债发行额度算在当年新增债额度，会弱化新增专项债对于基建投资拉动的指标意义。截至7月底，特殊新增专项债披露发行总额已达2536亿元。

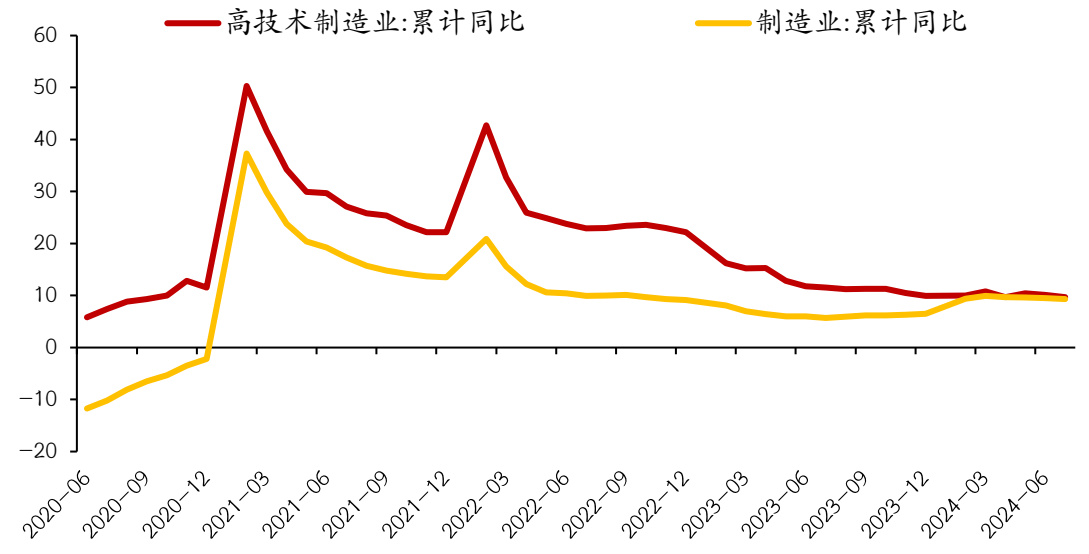
# 制造业投资增速保持高位

图表：制造业投资同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：高技术制造业和制造业投资同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

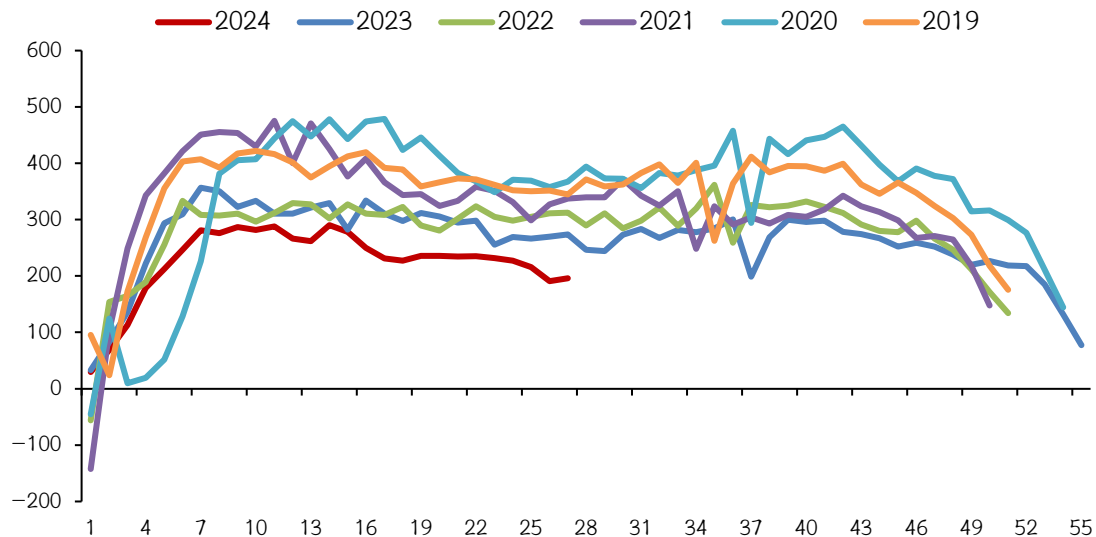
1-7月制造业投资同比增长9.3%，高技术产业投资同比增长10.4%，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长9.7%、11.9%。高技术制造业中，航空、航天器及设备制造业，计算机及办公设备制造业投资分别增长37.7%、10.8%。

---

## 2.实体经济高频

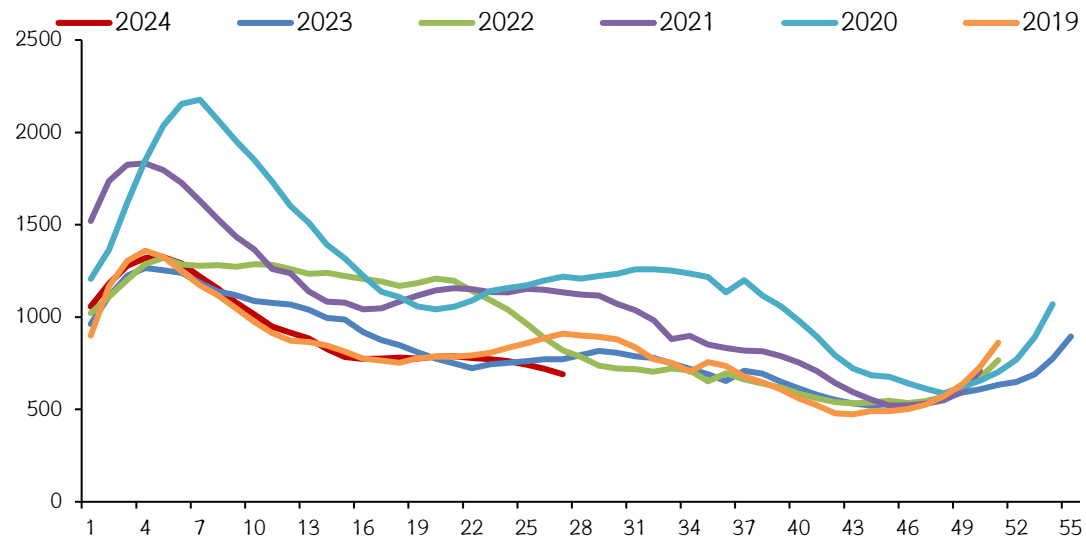
## 螺纹成交回落，表需小幅回升，产量及库存降至低位

图表：螺纹表需(横坐标为春节后第n周) (单位：万吨)



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

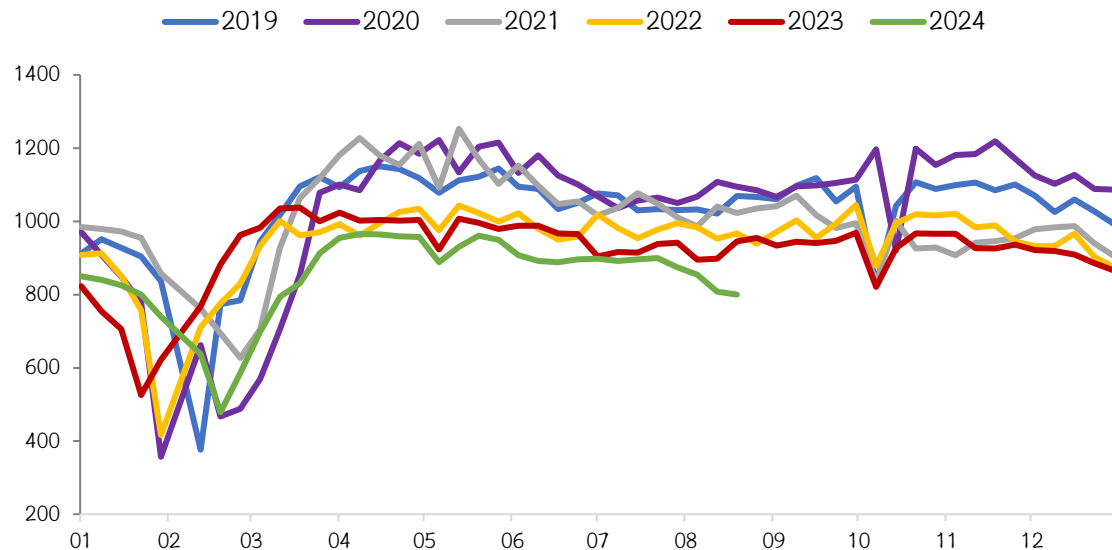
图表：螺纹厂库+社库(横坐标为春节后第n周) (单位：万吨)



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

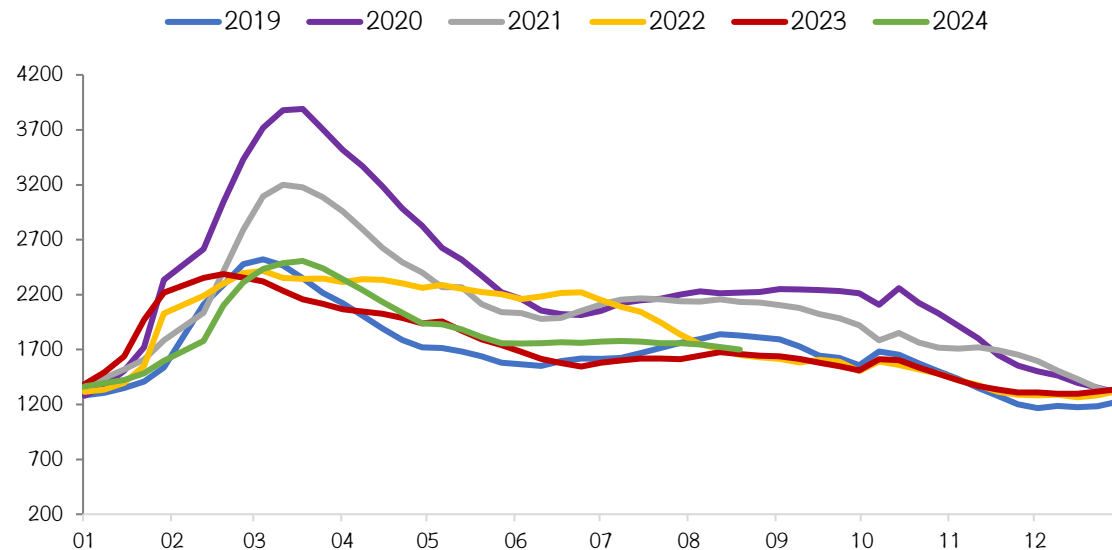
# 五大品种钢材表需回落

图表：五大品种钢材周度表观消费量（单位：万吨）



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

图表：五大品种钢材周度库存（单位：万吨）

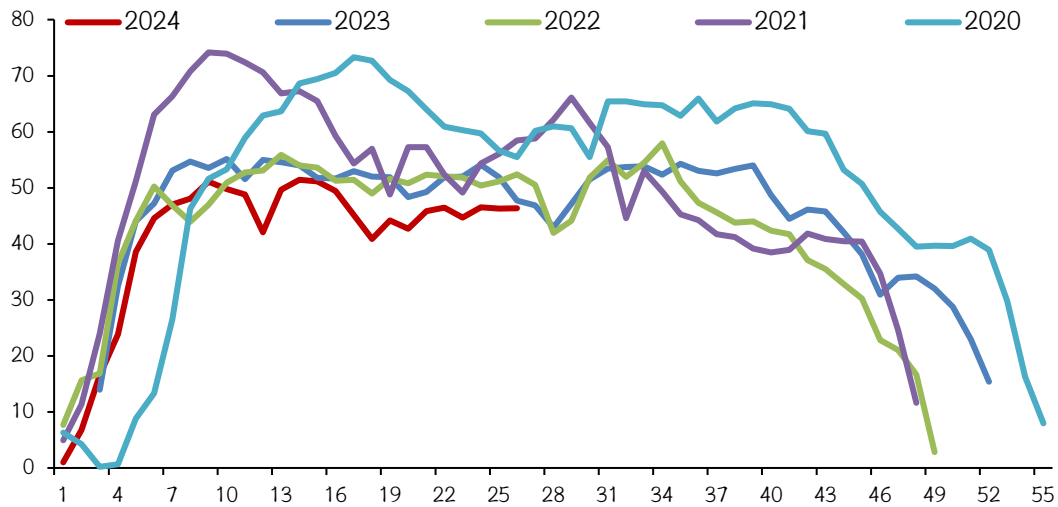


资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所



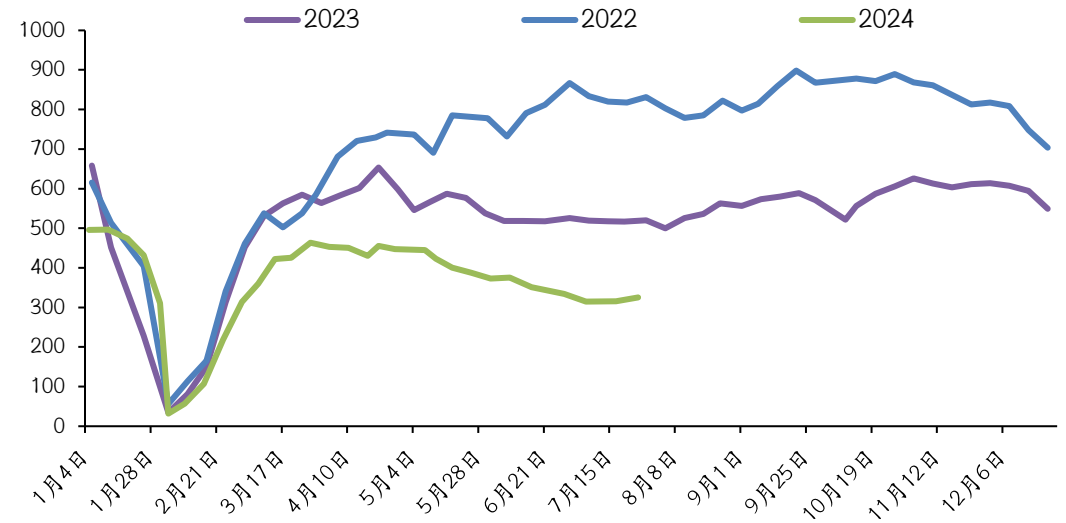
# 水泥磨机开工负荷平稳

图表：全国水泥磨机运转率(横坐标为春节后第n周)（单位：%）



资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

图表：水泥出库量（经农历调整）（单位：万吨）

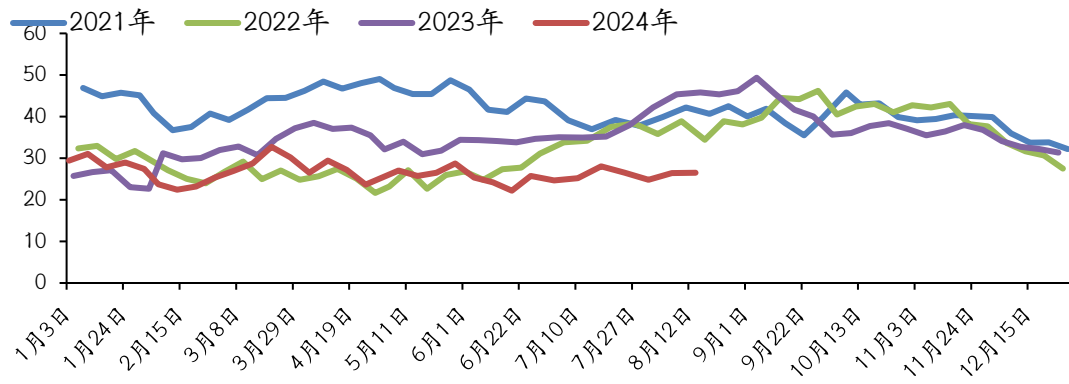


资料来源：百年建筑网，光大期货研究所

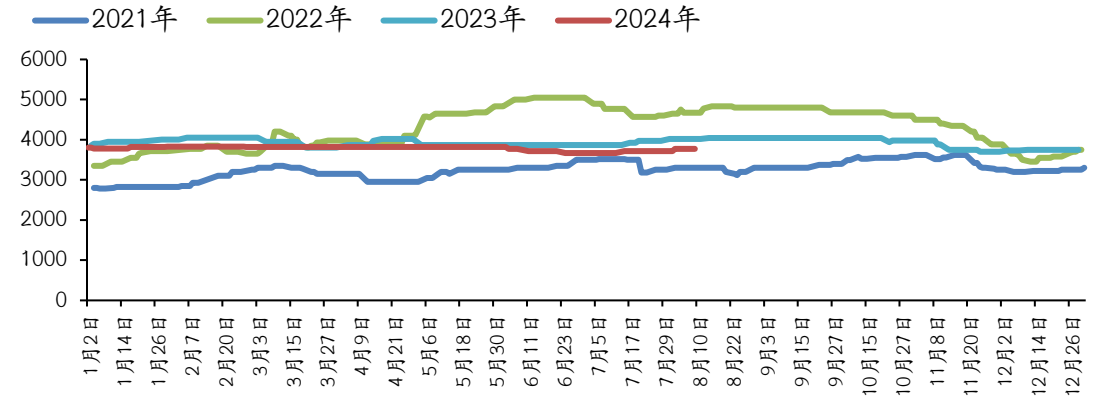
卓创对62个主要城市的监测数据显示，与上周相比，本周磨机开工负荷有所上升。全国水泥磨机开工负荷均值46.37%，较上周上升0.07个百分点，由降转升。需求整体变化不大，多数为小幅起落，天气影响正在逐渐退去，但需求增长缓慢。

# 沥青出货量平稳

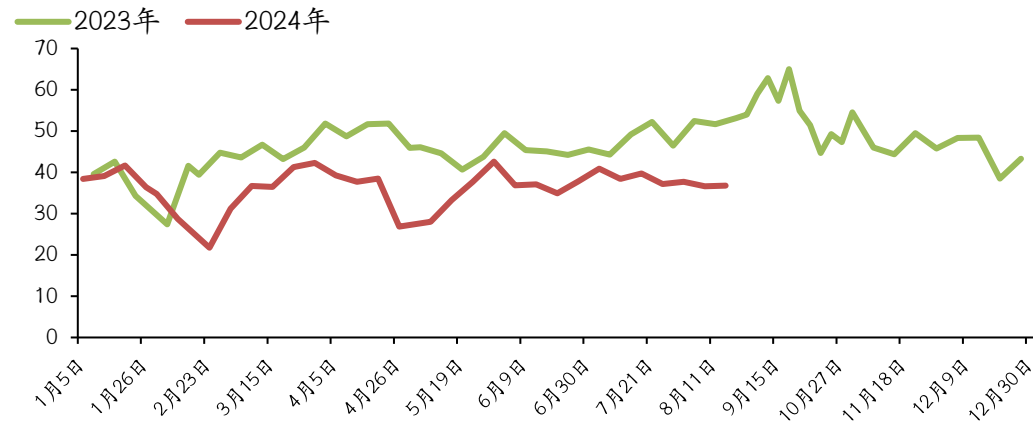
图表：沥青开工率（单位：%）



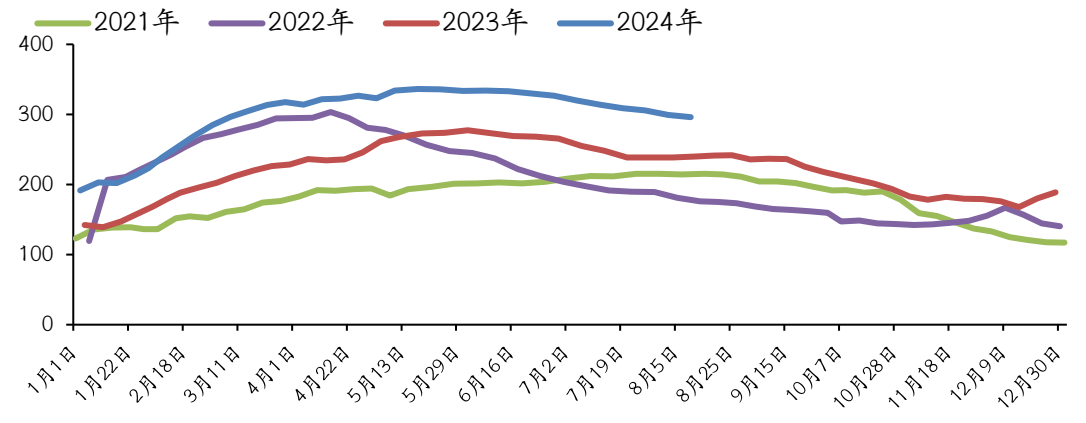
图表：华东重交价格（单位：元/吨）



图表：沥青出货量（单位：万吨）



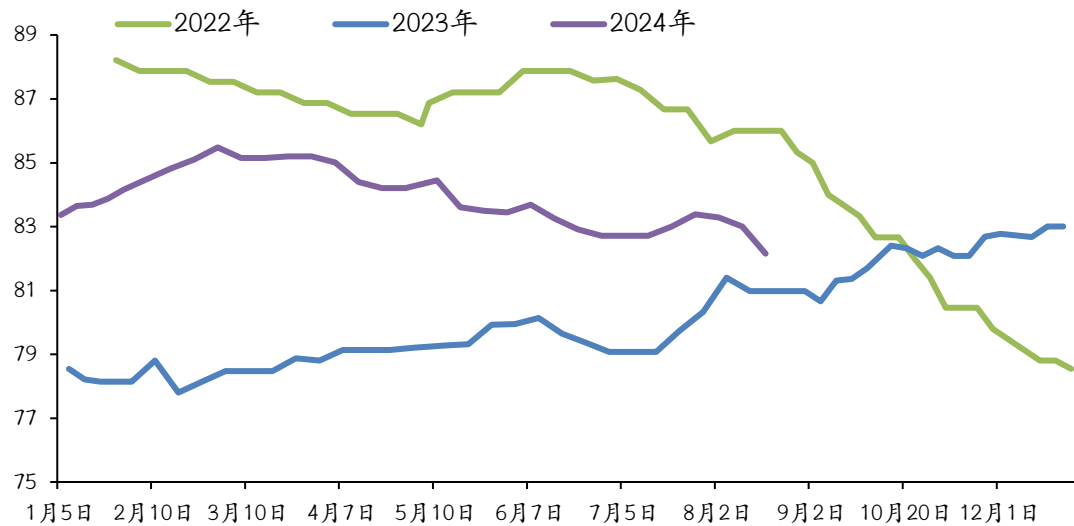
图表：沥青库存厂库+社库（单位：万吨）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

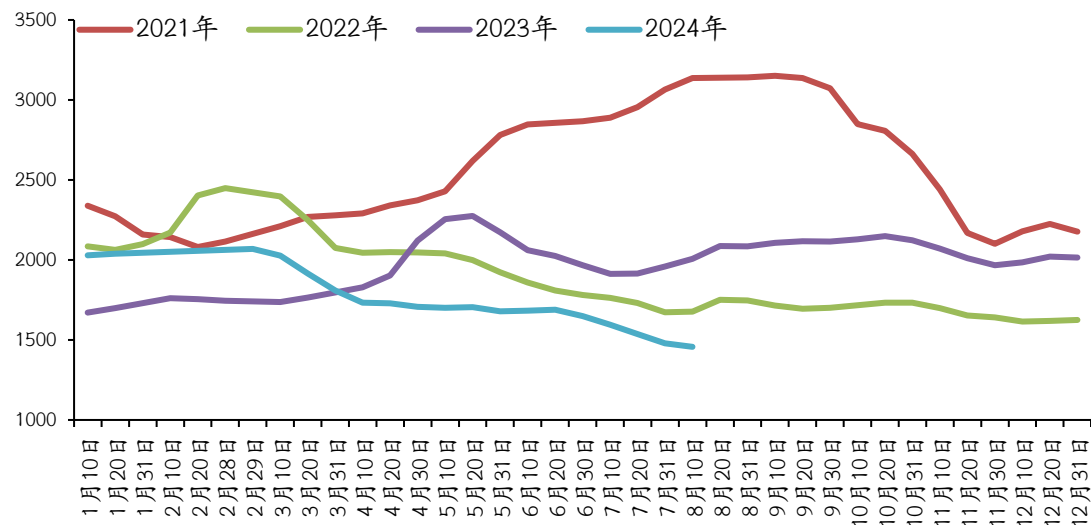
# 浮法平板玻璃产能利用率回落

图表：浮法平板玻璃产能利用率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

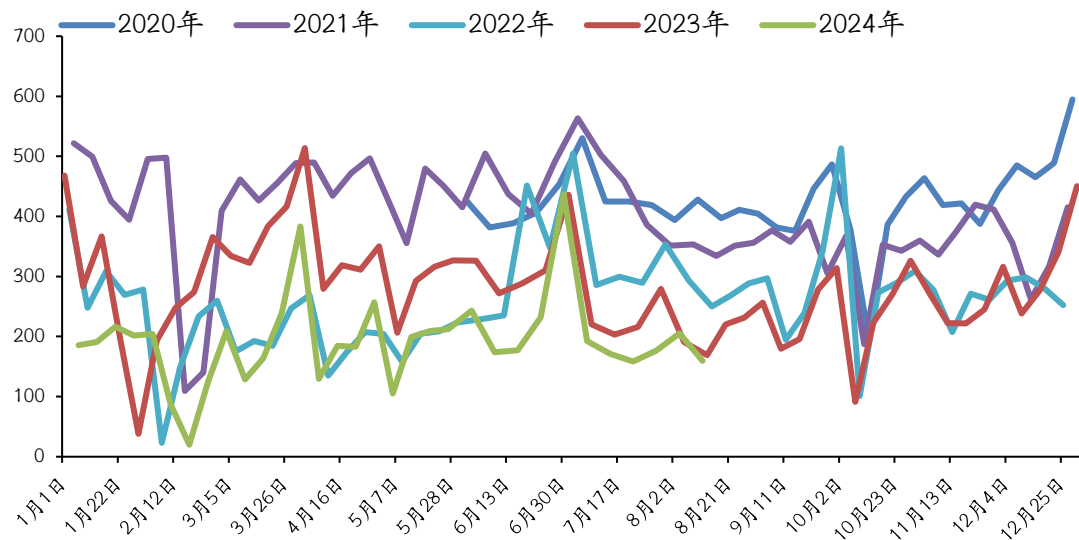
图表：浮法平板玻璃价格（单位：元/吨）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

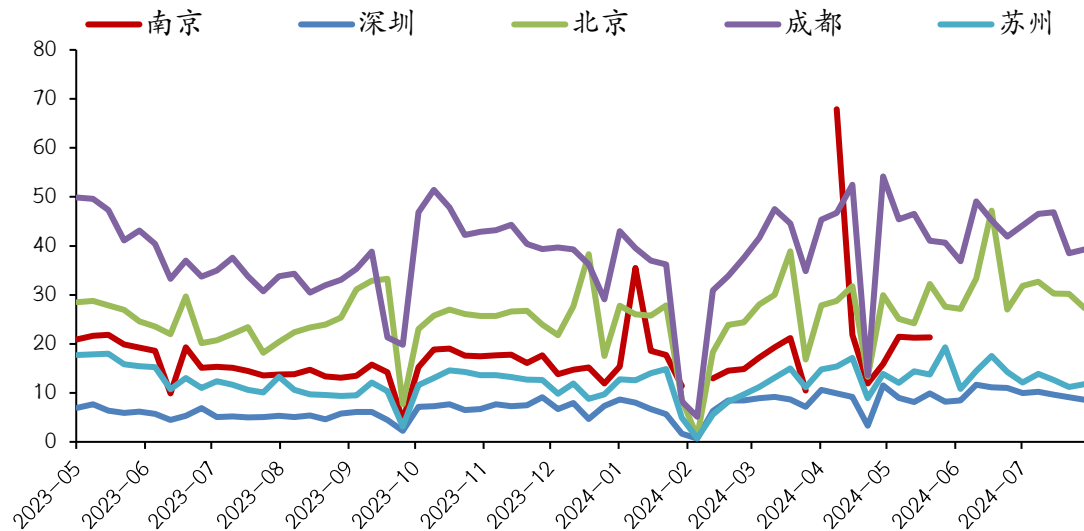
# 30大中城市商品房成交面积保持低位

图表：30城商品房成交面积（单位：万平方米）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

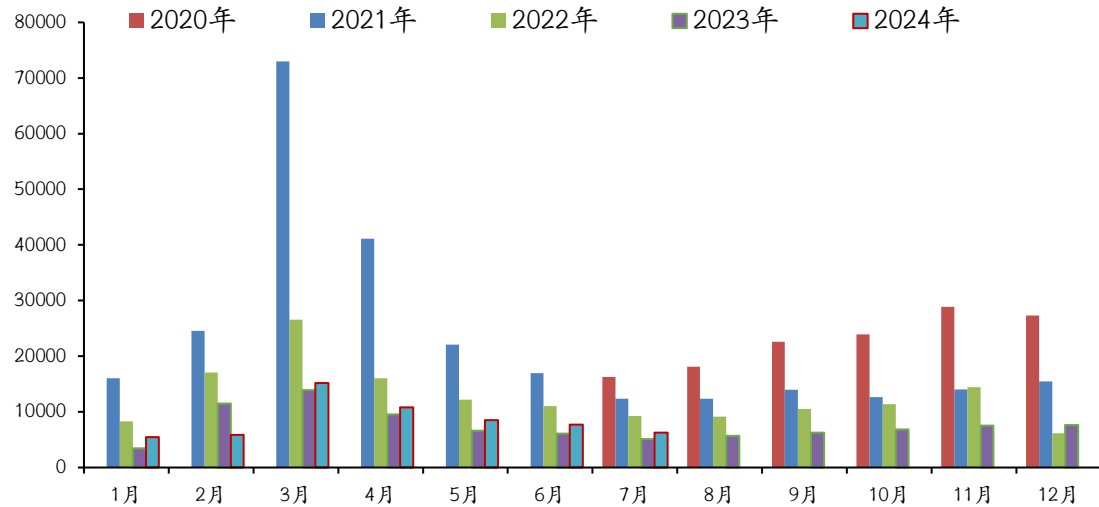
图表：主要城市二手房住宅成交（单位：万平方米）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

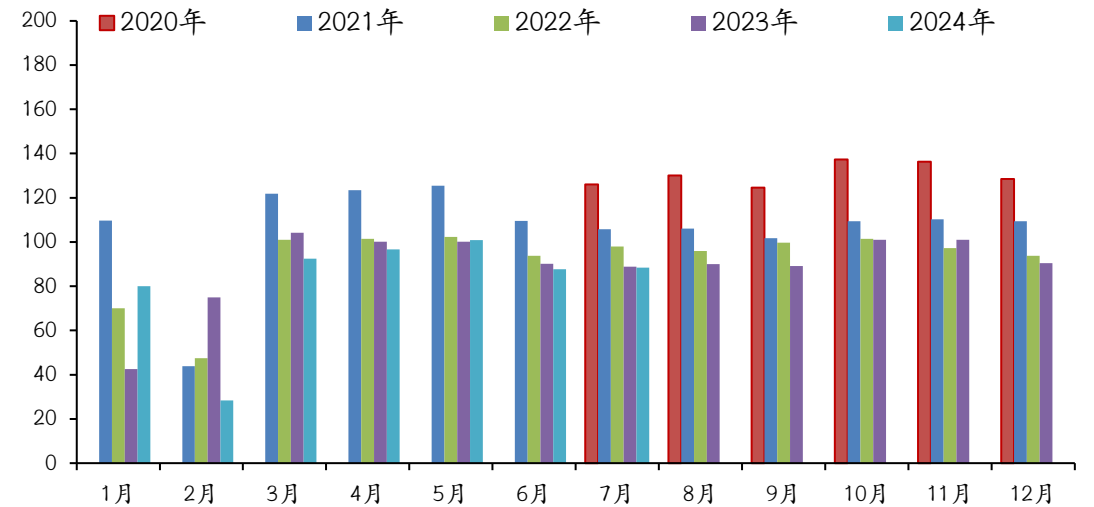
# 7月中国地区小松挖掘机开工小时数为88.4小时，同比下降0.3%，环比增长0.79%

图表：主要企业液压挖掘机内销销量（单位：辆）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

图表：中国小松挖掘机开工小时数（单位：小时/月）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

2024年7月，销售各类挖掘机13690台，同比增长8.6%，其中国内6234台，同比增长21.9%；出口7456台，同比下降0.51%。

2024年7月，中国地区小松挖掘机开工小时数为88.4小时，同比下降0.3%，环比增长0.79%。

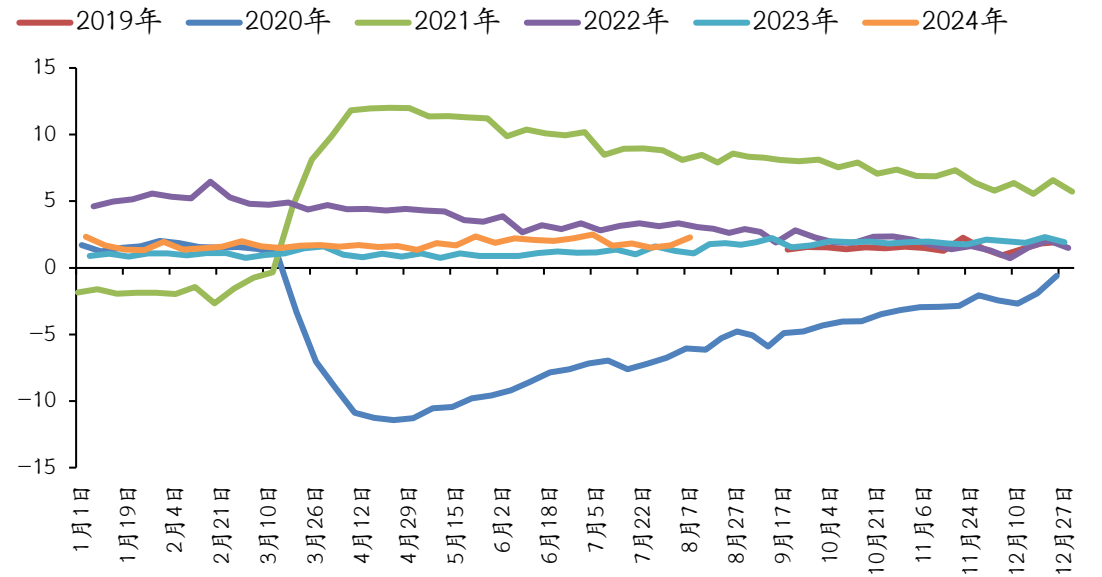
# 美国粗钢产量平稳

图表：美国:经济活动指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

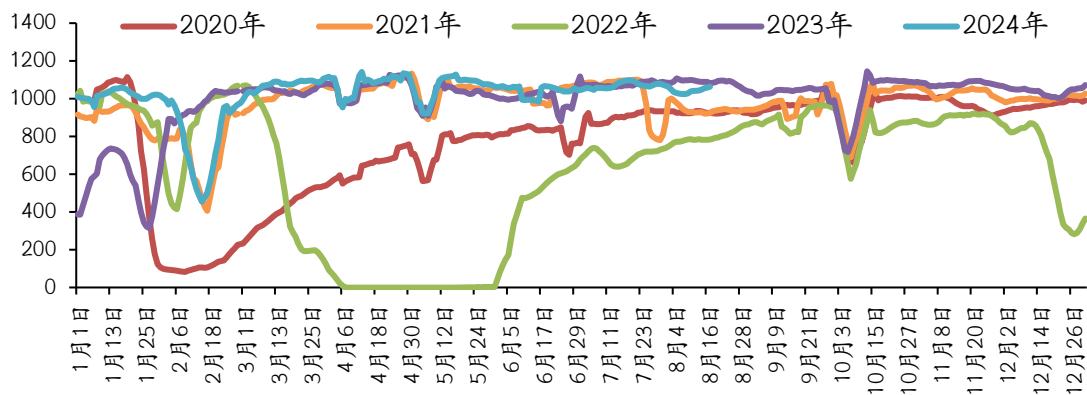
图表：美国粗钢产量（单位：万短吨）



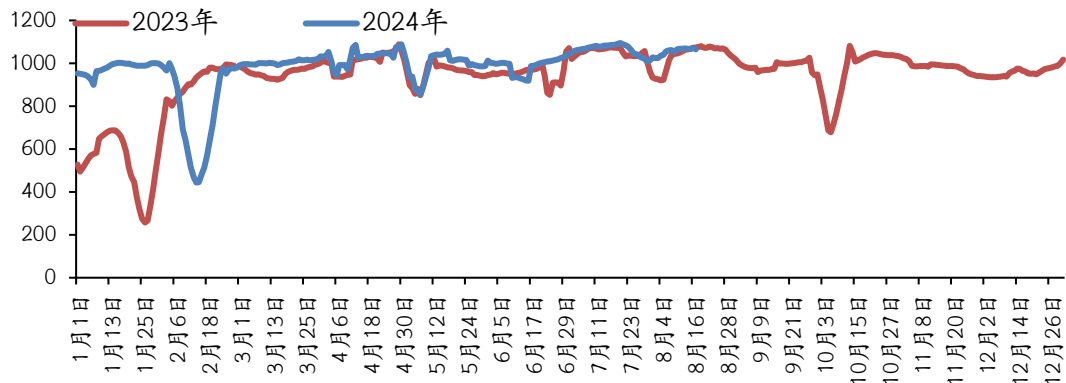
资料来源：iFinD，光大期货研究所

# 一线城市地铁客运量平稳

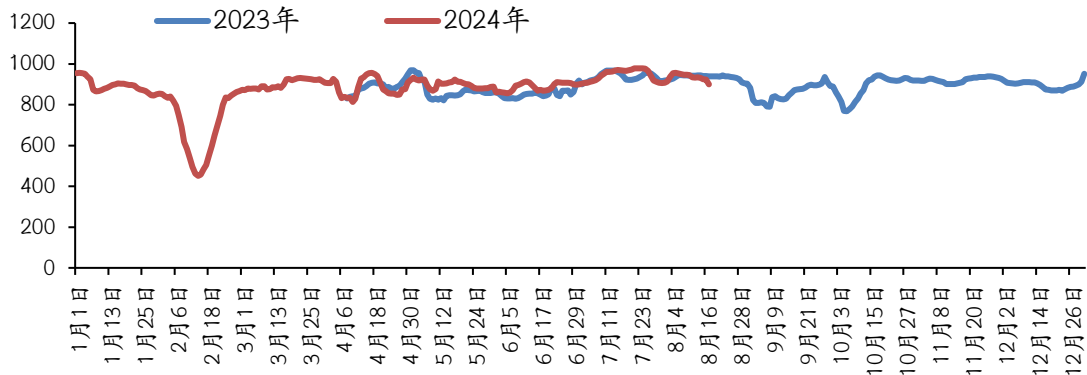
图表：上海地铁客运量（单位：万人）



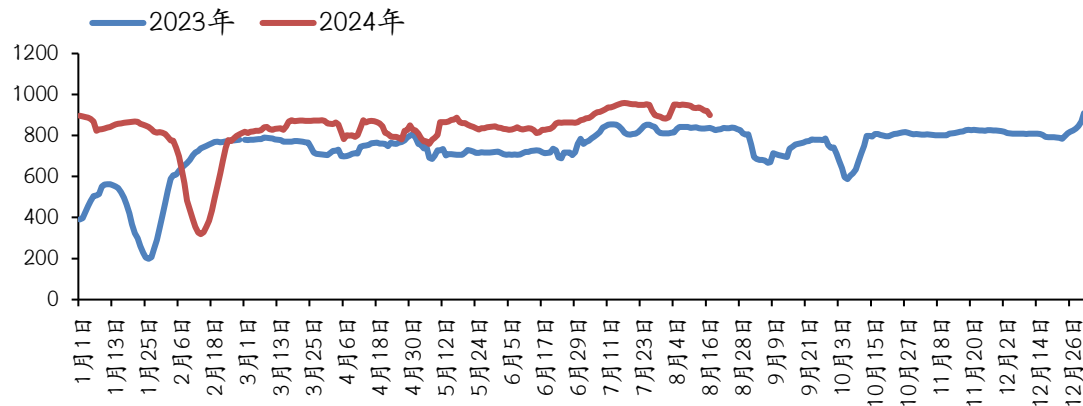
图表：北京地铁客运量（单位：万人）



图表：深圳地铁客运量（单位：万人）



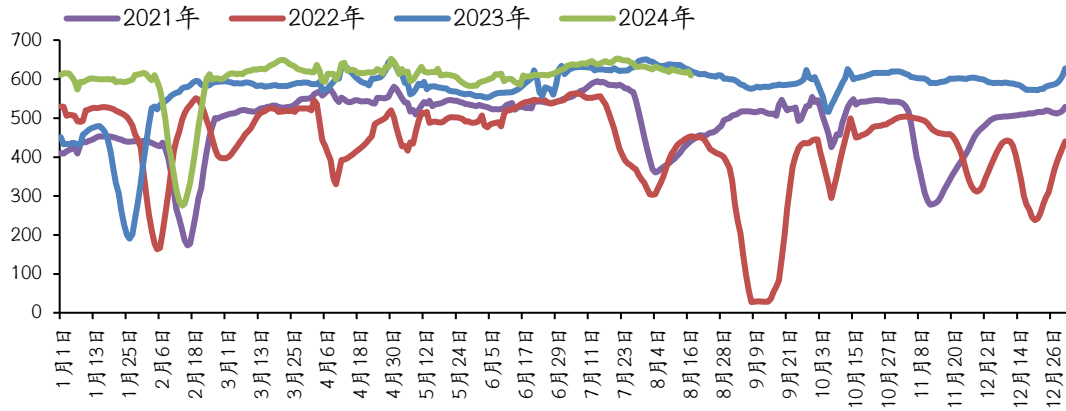
图表：广州地铁客运量（单位：万人）



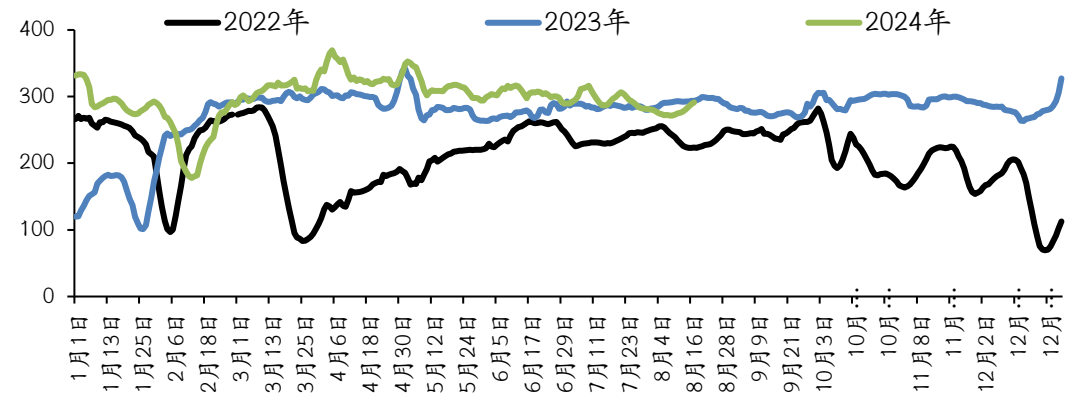
资料来源：iFinD，光大期货研究所

# 主要二线城市地铁客运量平稳

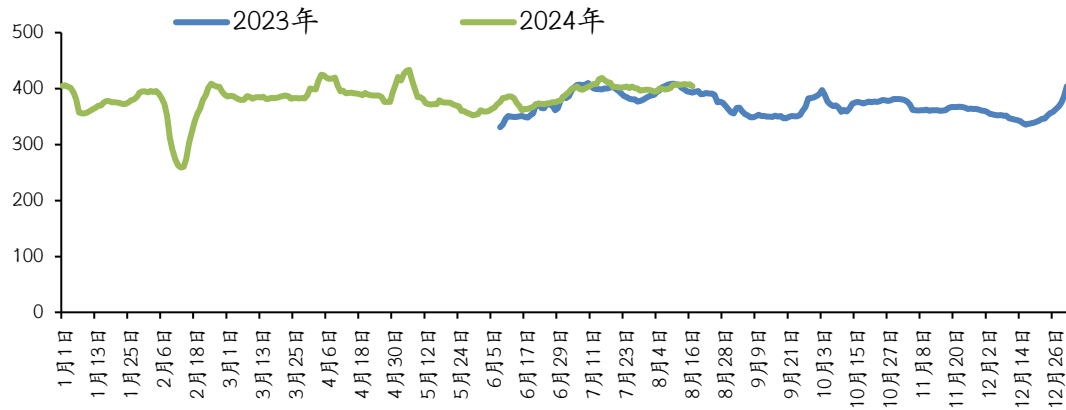
图表：成都地铁客运量（单位：万人）



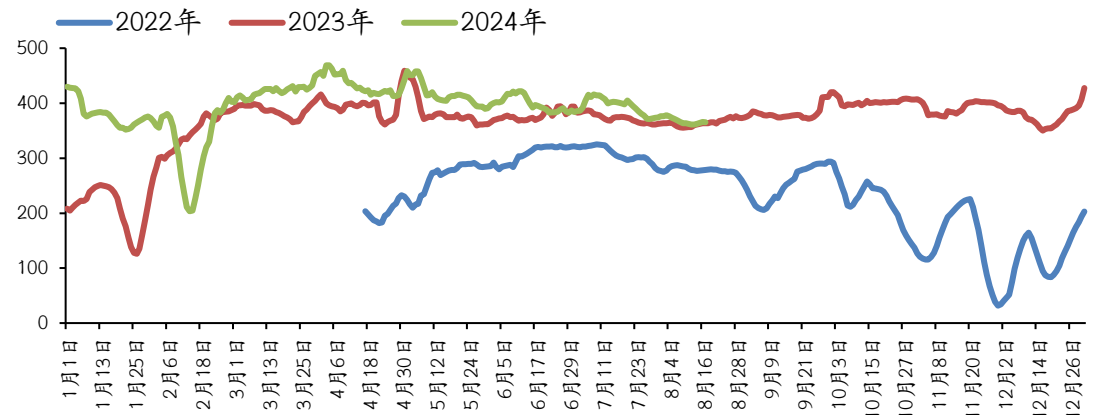
图表：南京地铁客运量（单位：万人）



图表：西安地铁客运量（单位：万人）



图表：武汉地铁客运量（单位：万人）

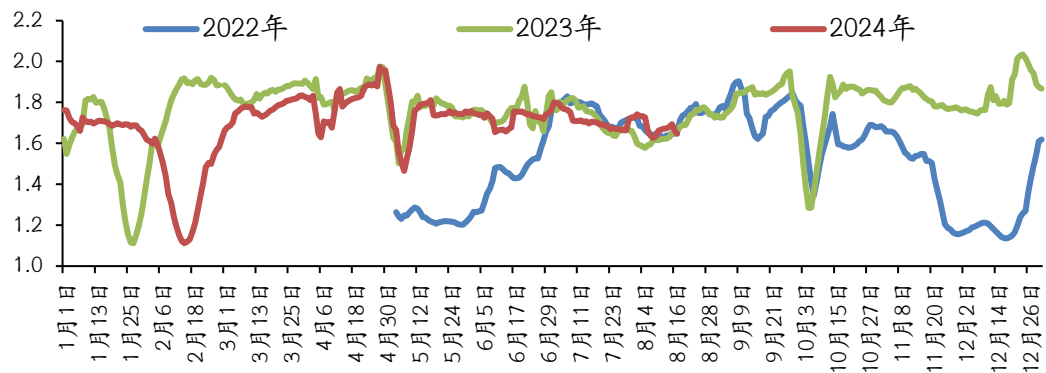


资料来源：iFinD，光大期货研究所

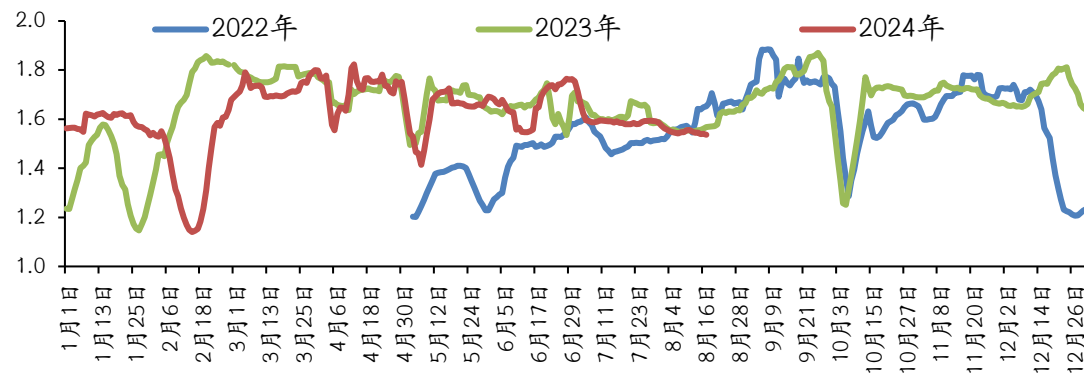


# 一线城市拥堵延时指数平稳

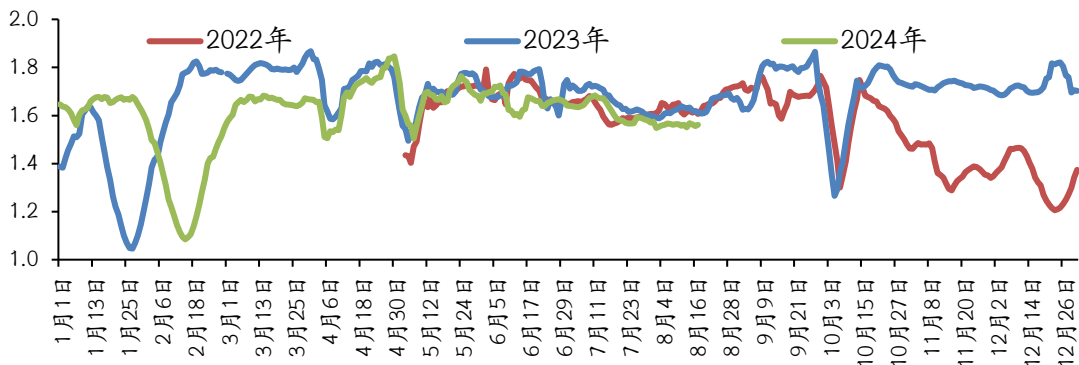
图表：北京拥堵延时指数（单位：点）



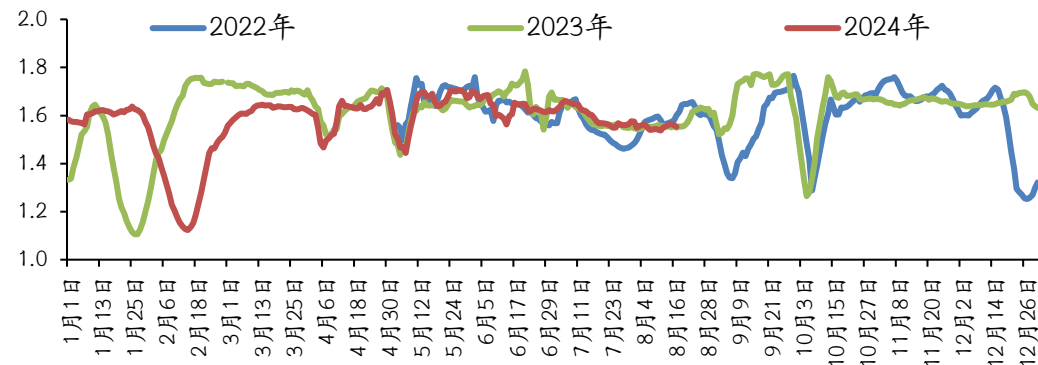
图表：上海拥堵延时指数（单位：点）



图表：广州拥堵延时指数（单位：点）



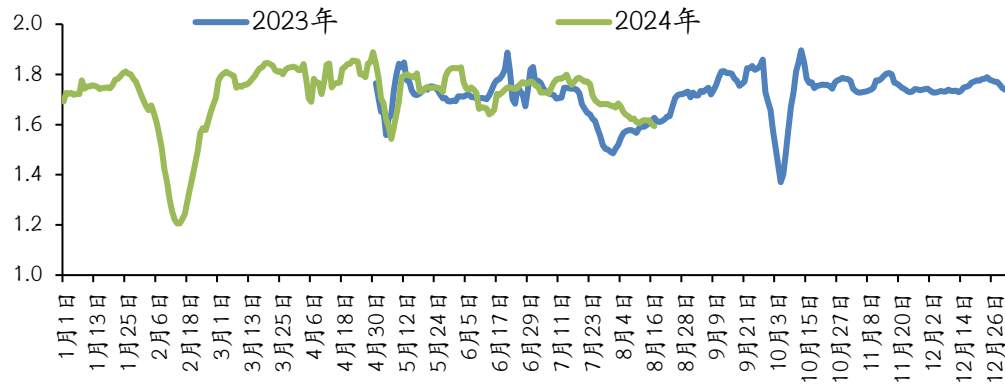
图表：深圳拥堵延时指数（单位：点）



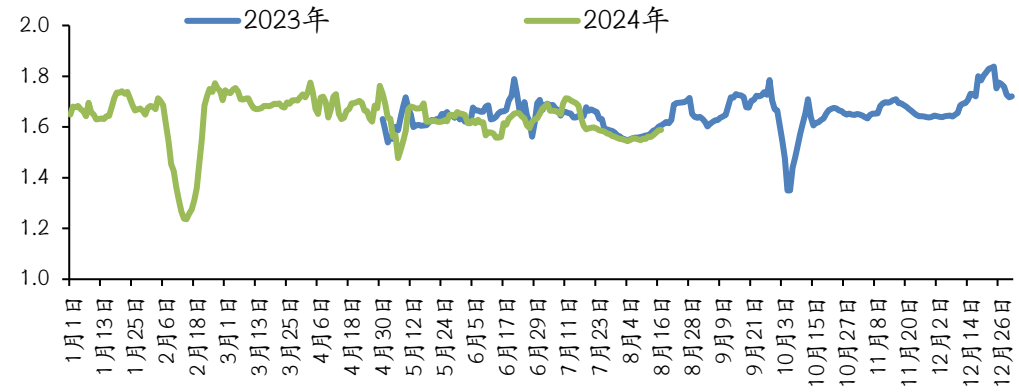
资料来源：iFinD，光大期货研究所

# 主要二线城市拥堵延时指数回落

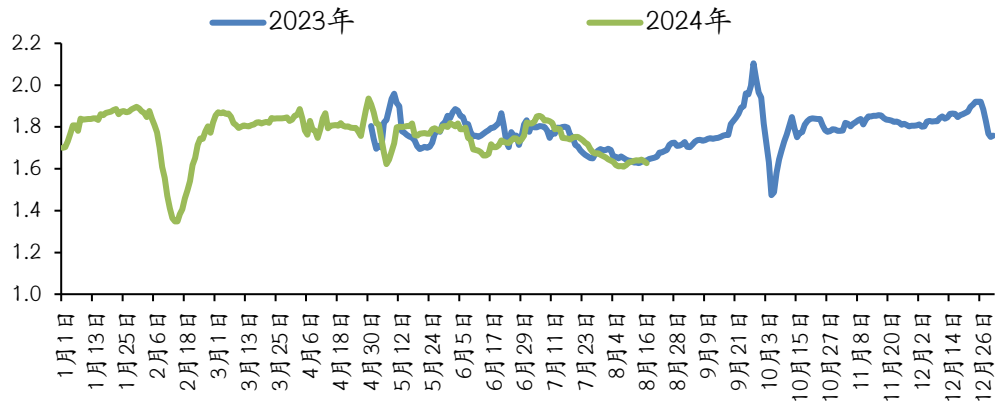
图表：成都拥堵延时指数（单位：点）



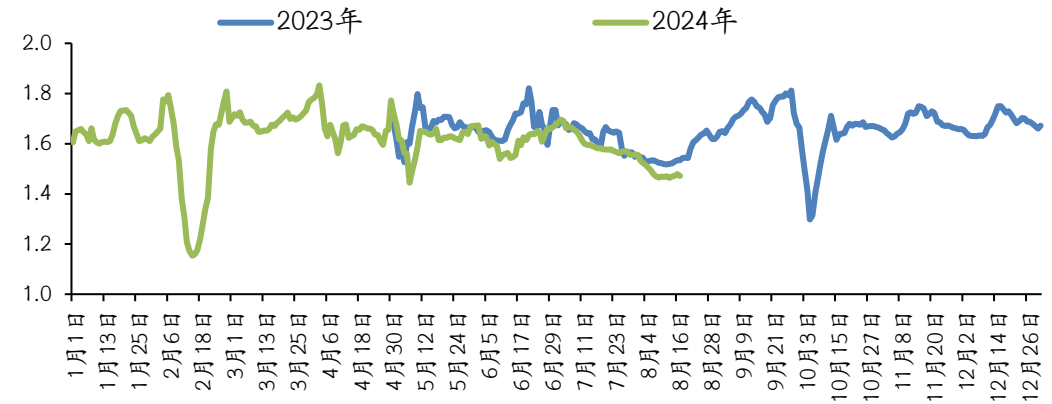
图表：南京拥堵延时指数（单位：点）



图表：西安拥堵延时指数（单位：点）



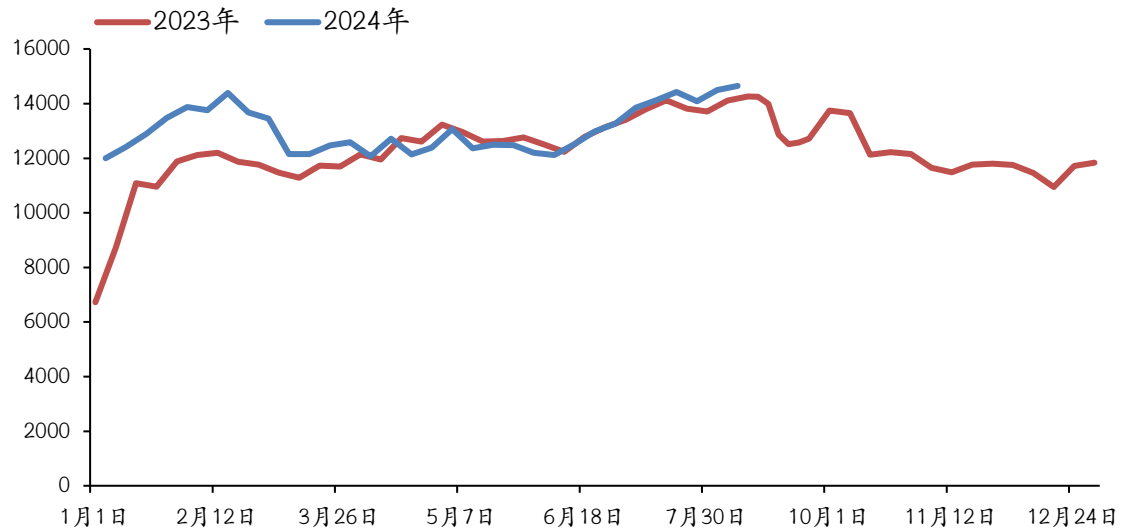
图表：武汉拥堵延时指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

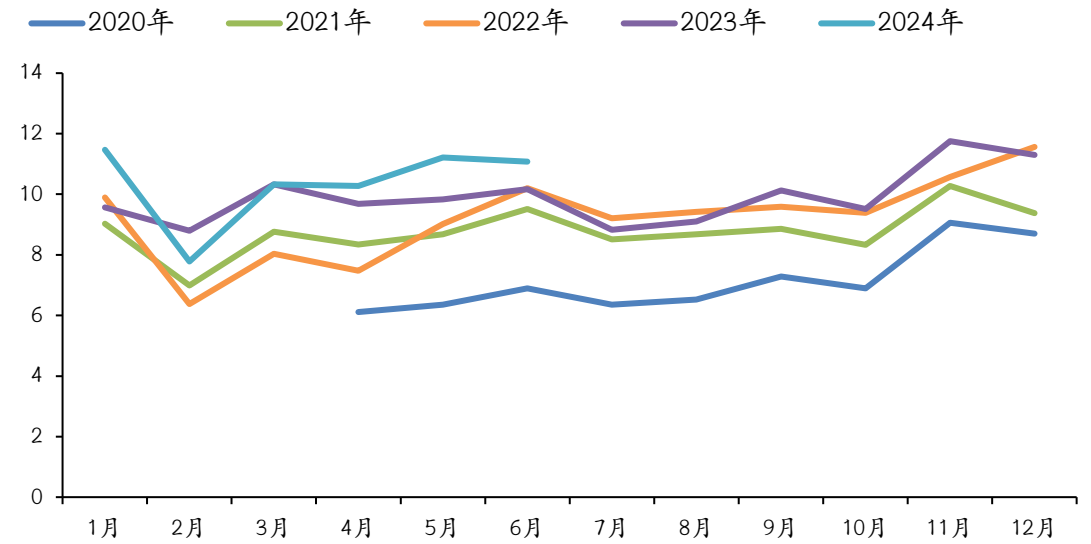
# 国内航班执行数保持高位

图表：执行航班数:中国：国内航班（不含港澳台）：周平均（单位：班次）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

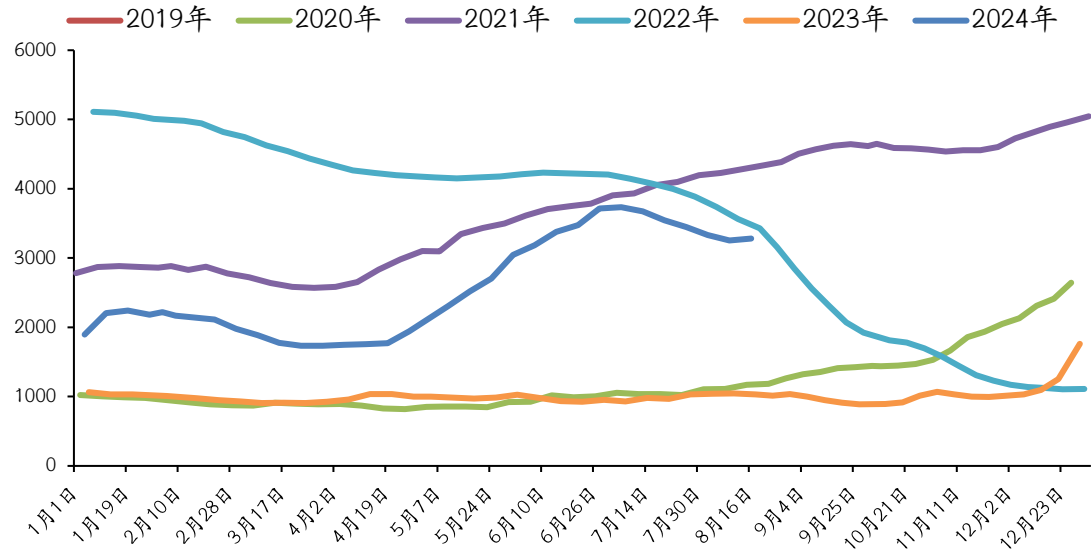
图表：顺丰速运快递业务量（单位：亿票）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

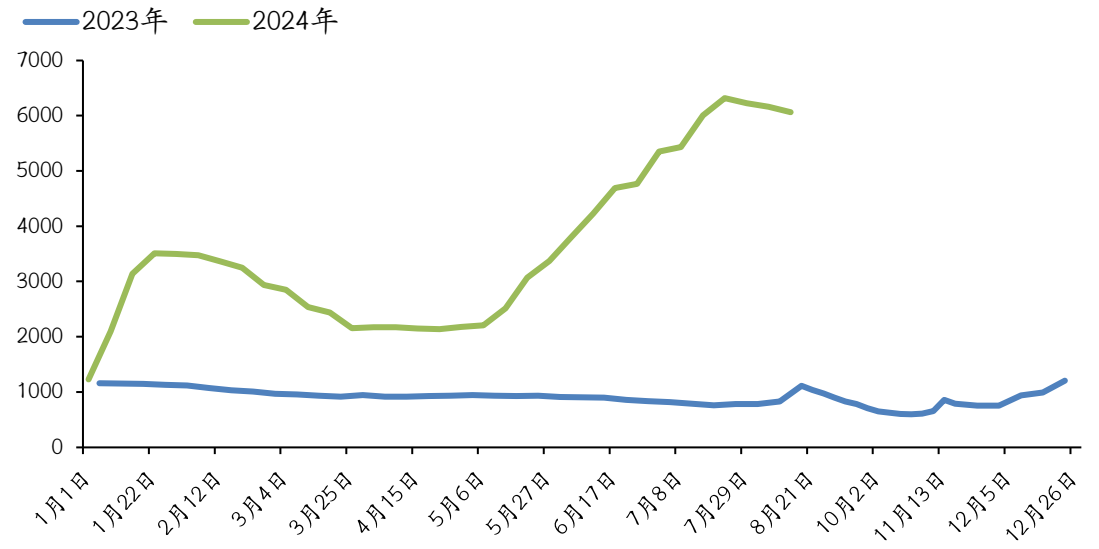
# 集装箱运价指数回落

图表：SCFI:综合指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

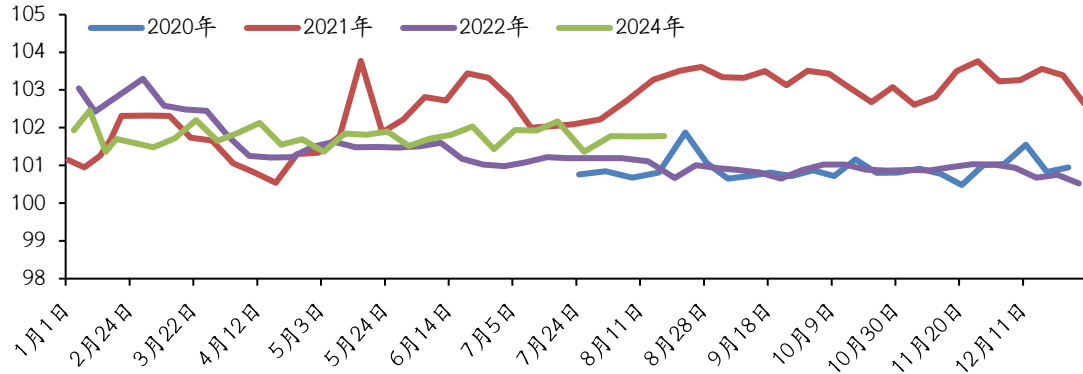
图表：SCFIS:欧洲航线(基本港)（单位：点）



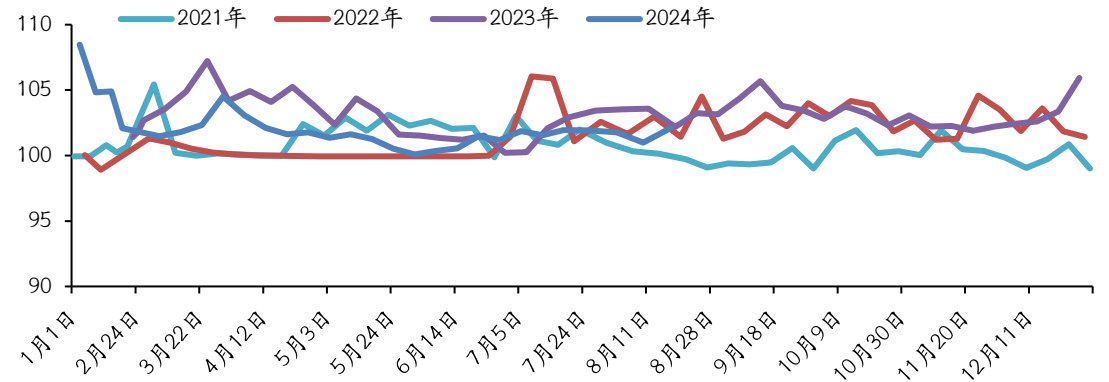
资料来源：iFinD，光大期货研究所

# 义乌中国小商品价格指数平稳

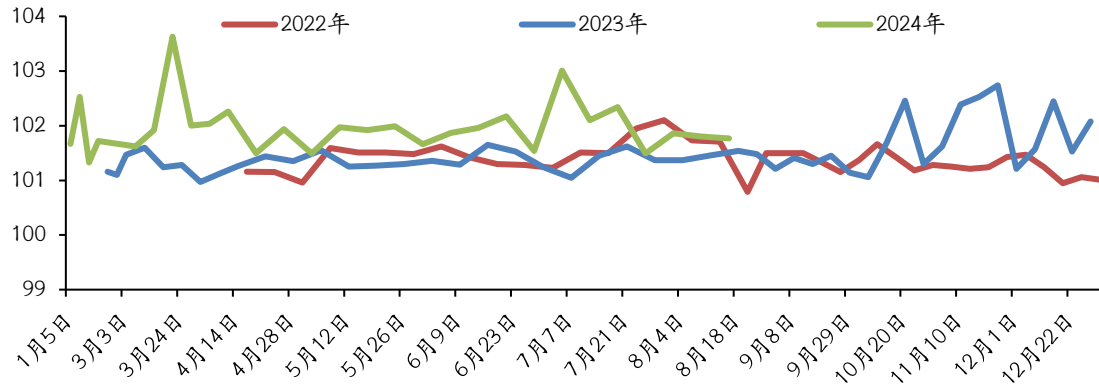
图表：义乌中国小商品指数：价格指数（单位：点）



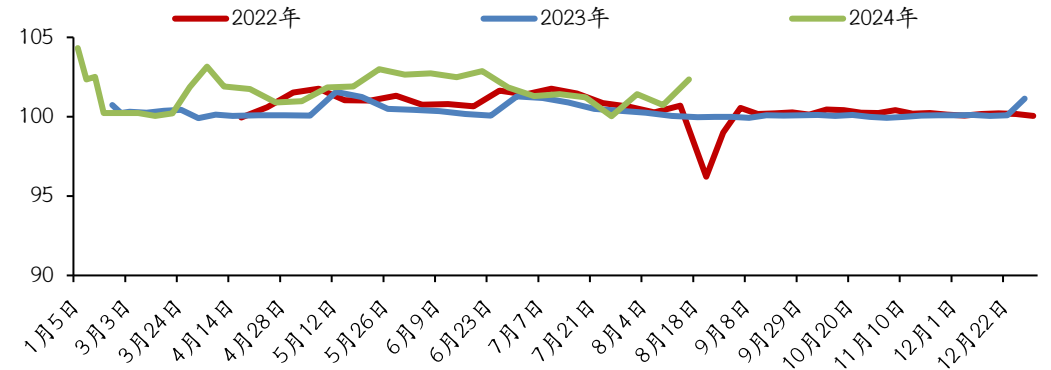
义乌中国小商品指数：出口价格指数（单位：点）



图表：义乌中国小商品指数：场内价格指数（单位：点）



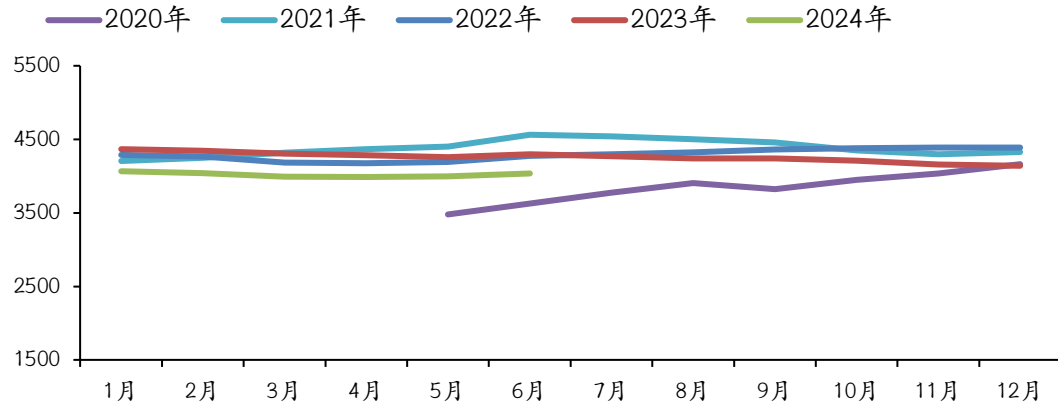
图表：义乌中国小商品指数：订单价格指数（单位：点）



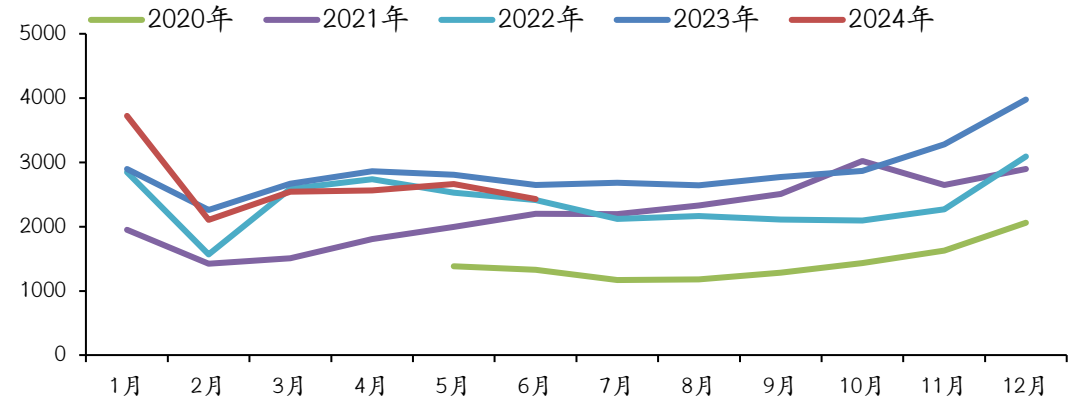
资料来源：iFinD, 光大期货研究所

# 生猪屠宰环比回升

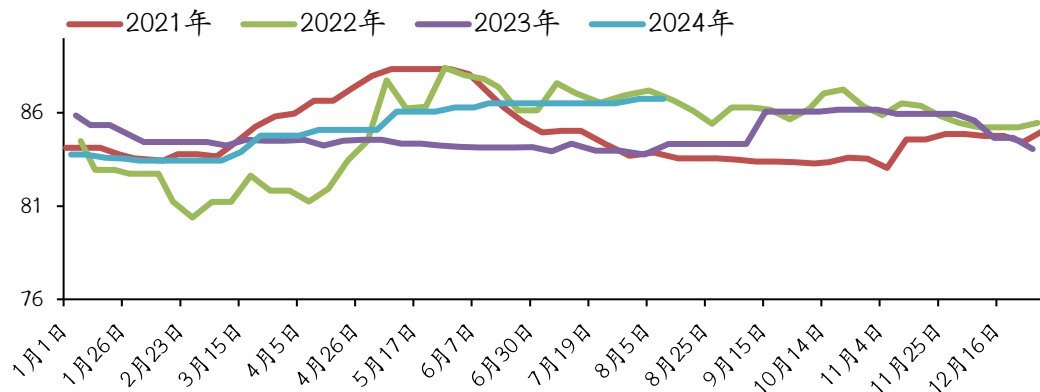
图表：全国能繁母猪存栏（单位：万头）



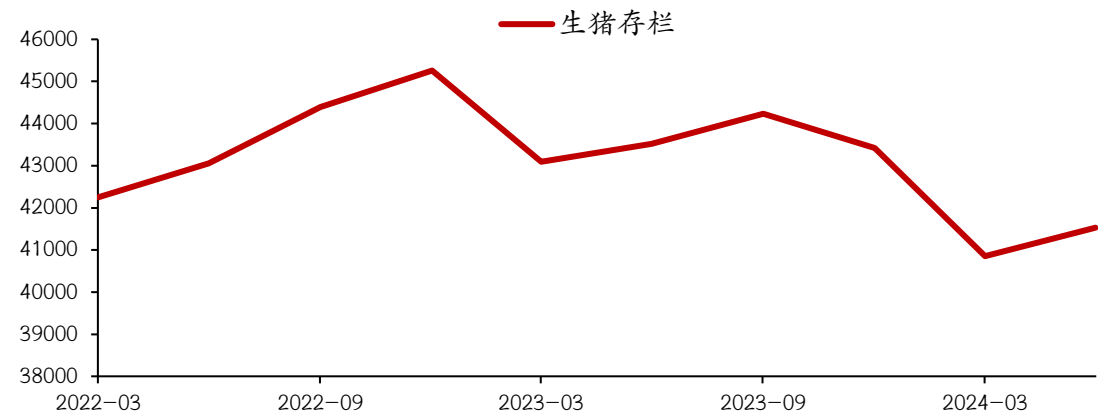
图表：全国：生猪定点屠宰企业屠宰量（单位：万头）



图表：宰后均重：白条猪肉(瘦肉型)：山东（单位：公斤）



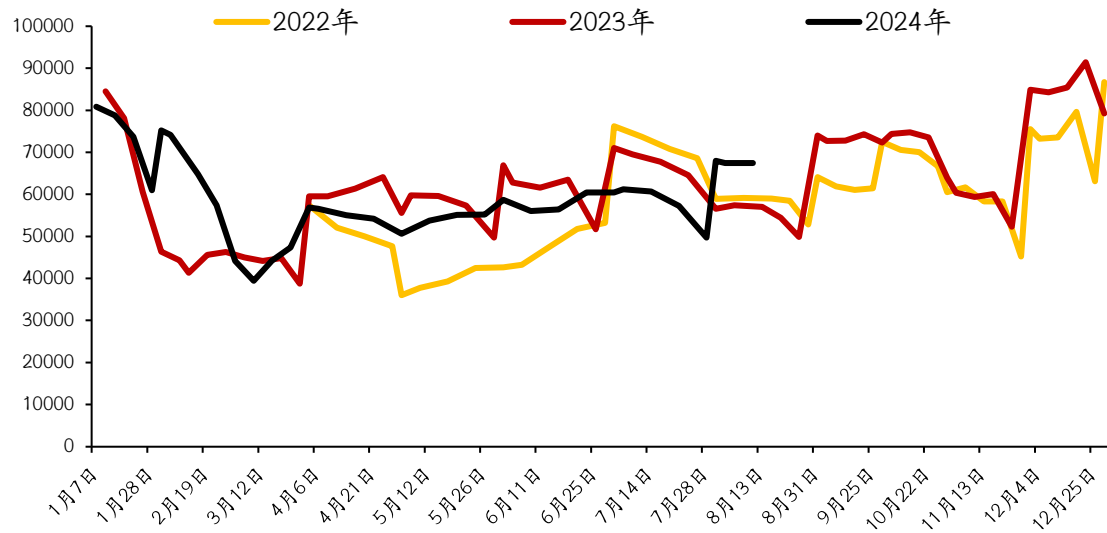
图表：全国生猪存栏量（单位：万头）



资料来源：iFinD, 光大期货研究所

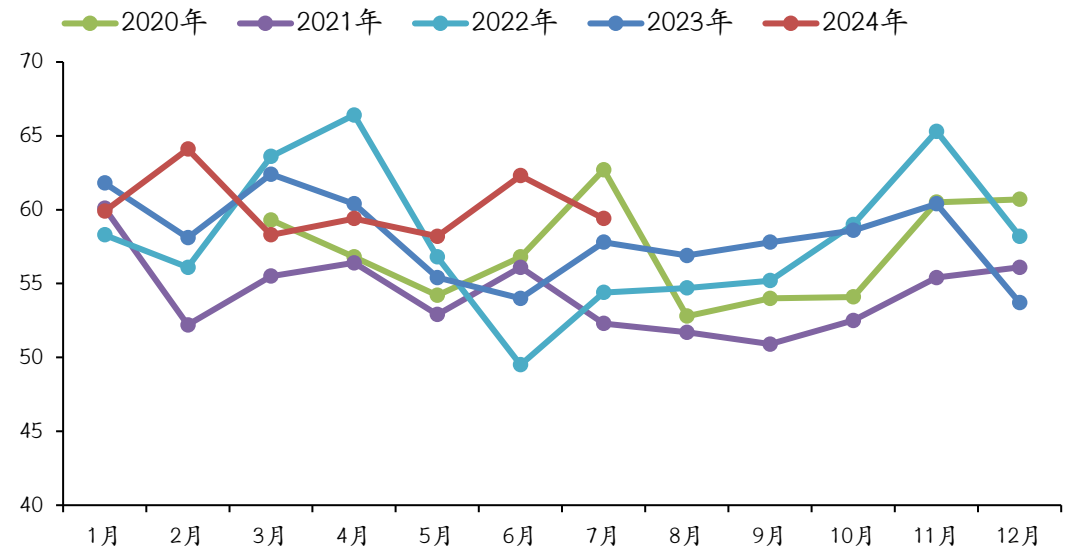
# 乘用车销量平稳

图表：乘用车当周日均销量（单位：辆）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

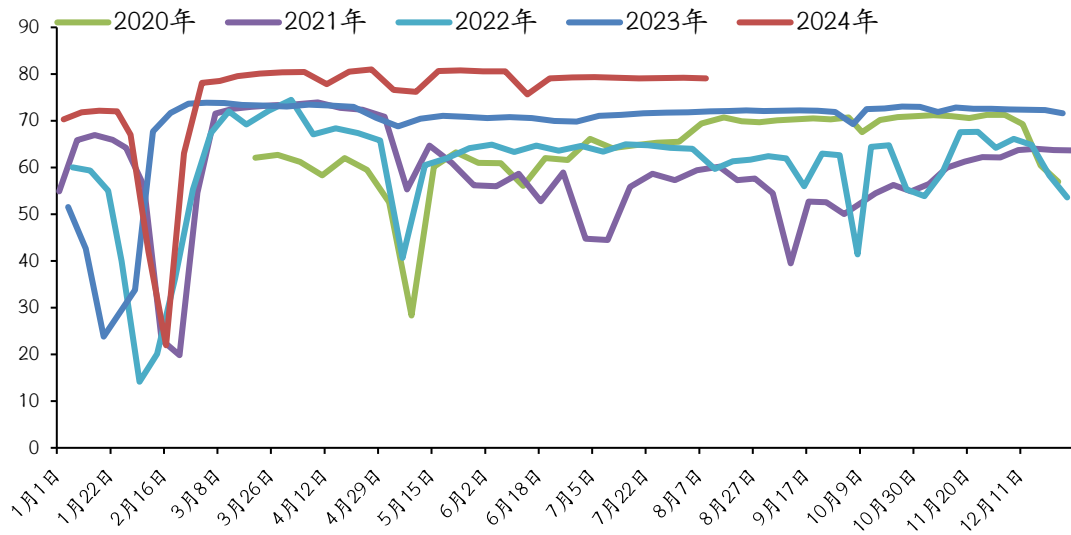
图表：汽车库存预警指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

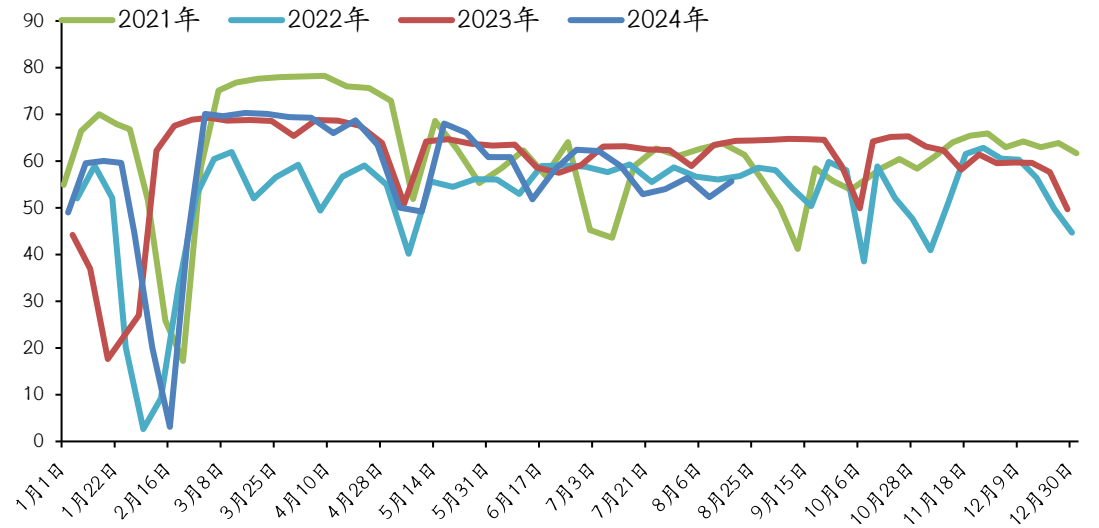
# 半钢胎开工率平稳

图表：半钢胎开工率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

图表：全钢胎开工率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所



### 3.下周重点关注杰克逊霍尔全球央行年会

日期	重点关注
周一	
周二	LPR报价
周三	
周四	杰克逊霍尔全球央行年会举行，至8月24日 美联储公布货币政策会议纪要 欧洲央行公布7月货币政策会议纪要
周五	

---

## 分析师介绍

- 于洁，上海外国语大学金融硕士，现任光大期货宏观分析师。期货从业资格号：F03088671；期货交易咨询资格号：Z0016642。

## 联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

公司电话：021-80212222      传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979      邮编：200127

## 免责声明

---

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。