

## 【数据分析】7月经济数据解读：暑期提振消费，但动能依旧偏弱

2024-08-19

### 事件：

8月15日，国家统计局公布数据，7月规模以上工业增加值同比增长5.1%，前值5.3%，预期5.2%。其中，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%。社会消费品零售总额同比增长5.2%，前值5.0%。

### 观点：

一、工业生产表现平稳，“供强需弱”特征延续。7月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.1%，分行业看，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5.1%。制造业是主要支撑因素。整体来看，7月工业生产同比增速符合预期，同比增速虽小幅回落，但主要支撑因素仍在，也体现出我国制造业结构持续升级。相较于固定资产投资和消费增速，工业生产实际增长动能仍处“弱”的特征未改。展望未来，随着一系列财政、产业、货币政策加码加力，市场需求有望企稳回升，工业拉动作用。

二、固投延续偏弱趋势，地产低景气持续拖累。1-7月我国固定资产投资增速为3.6%，较上月小幅回落0.1个百分点。其中，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%，各项投资同比增速高位运行，比一季度高5个百分点，新动能新优势不断塑造，带动高技术产业投资维持较高增长。水利、铁路仍作为基建投资增长的主要驱动力，而道路投资同比延续负增。海外经济韧性凸显，运输设备、电子设备、专用设备和通用设备同比增速支撑整体基建；在特殊国债托底的背景下，水利设施投资依旧负增，主要是专项债发行进度过慢所导致。随着Q3发行规模节奏加速，或持续受到支持。

三、旅游旺季到来，消费意愿显著。7月社会消费品零售总额同比增长2.7%，比上月回升0.7个百分点。前期促消费政策效果显现等多重因素提振，社零同比回升，但需要看到，金额上，7月份居民消费金支出增速较缓，影响消费增速，经济内生动能偏弱。

其中，受疫情以来居民消费习惯变化叠加“以旧换新”政策不断落实的综合影响，体娱用品、通讯器材、以及房地产新政效果不及预期，拖累总体社零数据。后续政策将更加侧重于促消费以及消费品消费增速有望逐步企稳回升。

就业方面，7月份全国城镇调查失业率5.2%，与上月上涨0.2个百分点，主要受毕业季因素影响。结构性失衡将持续修复。

相关图表：

### 表 1 主要宏观经济指标增速

主要宏观经济指标									
指标名称 (%)	2024-07	2024-06	2024-05	2024-04	2024-03	2023-12	2023-09	2023-07	近一年趋势
制造业PMI	49.40	49.50	49.50	50.40	50.80	49.00	50.20	49.30	
规模以上工业增加值:累计同比	5.90	6.00	6.20	6.30	6.10	4.60	4.00	3.80	
规模以上工业增加值:当月同比	5.10	5.30	5.60	6.70	4.50	6.80	4.50	3.70	
社会消费品零售总额:累计同比	3.50	3.70	4.10	4.10	4.70	7.20	6.80	7.30	
社会消费品零售总额:当月同比	2.70	2.00	3.70	2.30	3.10	7.40	5.50	2.50	
国家一般公共预算收入:合计:累计同比	#N/A	-2.80	-2.80	-2.70	-2.30	6.40	8.90	11.50	
国家一般公共预算支出:合计:累计同比	#N/A	2.00	3.40	3.50	2.90	5.40	3.90	3.30	
国家财政赤字:累计值	#N/A	-20,658.00	-11,447.00	-8,557.00	-8,979.00	-57,790.00	-31,184.00	-12,289.00	
固定资产投资:累计同比	3.60	3.90	4.00	4.20	4.50	3.00	3.10	3.40	
基础设施投资:累计同比	4.90	5.40	5.70	6.00	6.50	5.90	6.20	6.80	
制造业:累计同比	9.30	9.50	9.60	9.70	9.90	6.50	6.20	5.70	
民间固定资产投资:累计同比	0.00	0.10	0.10	0.30	0.50	-0.40	-0.60	-0.50	
房地产开发投资:累计同比	-10.20	-10.10	-10.10	-9.80	-9.50	-9.60	-9.10	-8.50	
商品房销售面积:累计同比	-18.60	-19.00	-20.30	-20.20	-19.40	-8.50	-7.50	-6.50	
商品房销售面积:累计值	54,149.00	47,916.24	36,642.06	29,251.84	22,667.53	111,735.14	84,805.71	66,562.87	
商品房待售面积:累计值	73,926.00	73,894.00	74,256.00	74,553.00	74,833.00	67,295.00	64,537.00	64,564.00	
70个大中城市:新建商品住宅价格指数:环比	-0.65	-0.67	-0.71	-0.58	-0.34	-0.45	-0.30	-0.23	
房地产施工面积:商品住宅:累计同比	-12.70	-12.50	-12.20	-11.40	-11.70	-7.70	-7.40	-7.10	
房地产开发企业资金来源:合计:累计同比	-21.30	-22.60	-24.30	-24.90	-26.00	-13.60	-13.50	-11.20	
出口总值:累计同比	4.00	3.60	2.60	1.30	1.30	-4.67	-5.80	-5.21	
进口总值:累计同比	2.80	2.00	2.90	3.20	1.60	-5.53	-7.61	-7.88	
CPI:累计同比	0.20	0.10	0.10	0.10	0.00	0.20	0.40	0.50	
CPI:当月同比	0.50	0.20	0.30	0.30	0.10	-0.30	0.00	-0.30	
PPI:累计同比	-2.00	-2.10	-2.40	-2.70	-2.70	-3.00	-3.10	-3.20	
PPI:当月同比	-0.80	-0.80	-1.40	-2.50	-2.80	-2.70	-2.50	-4.40	
社会融资规模存量:期末同比	8.20	8.10	8.40	8.30	8.70	9.50	9.00	8.90	
金融机构:人民币贷款余额:同比	8.70	8.80	9.30	9.60	9.60	10.60	10.90	11.10	
M1(货币):同比	-6.60	-5.00	-4.20	-1.40	1.10	1.30	2.10	2.30	
M2(货币和准货币):同比	6.30	6.20	7.00	7.20	8.30	9.70	10.30	10.70	
全国城镇调查失业率	5.20	5.00	5.00	5.00	5.20	5.10	5.00	5.30	

数据来源: Wind, 瑞达期货研究院, 以上信息来自公开资料整理, 不构成任何投资建议

资料来源: 同花顺 ifind, 瑞达期货研究所

图 1 规模以上工业增加值同比



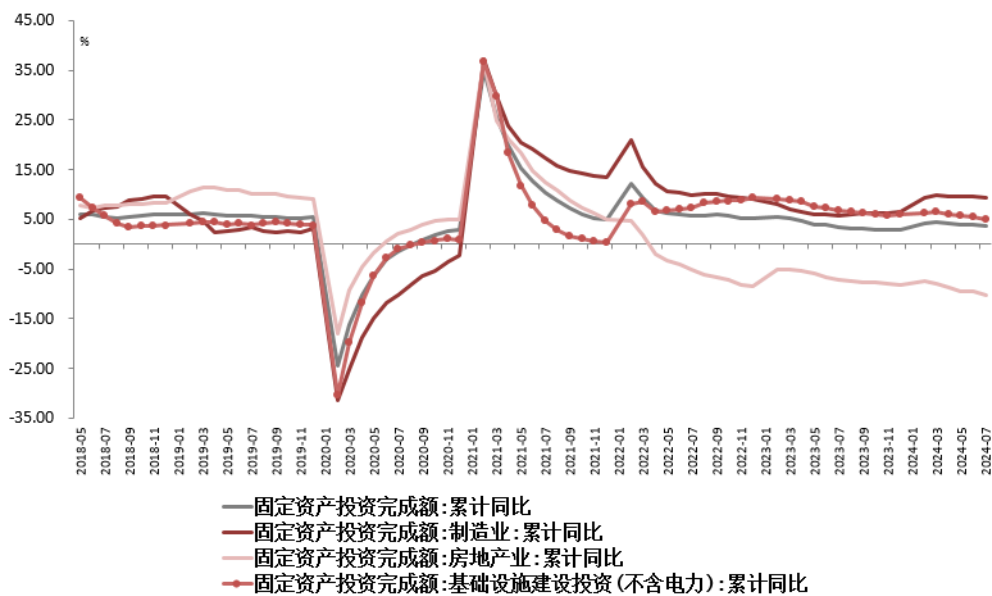
资料来源: Wind, 瑞达期货研究所

图 2 三大门类工业增加值同比



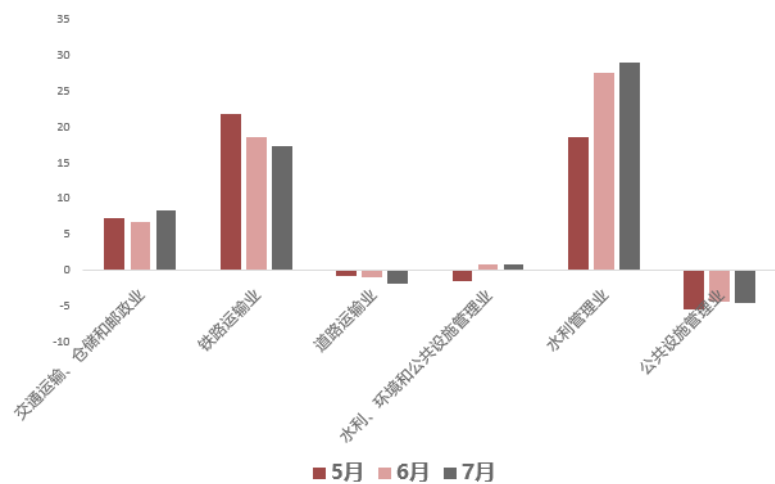
资料来源: Wind, 瑞达期货研究所

图 3 投资端小幅回落



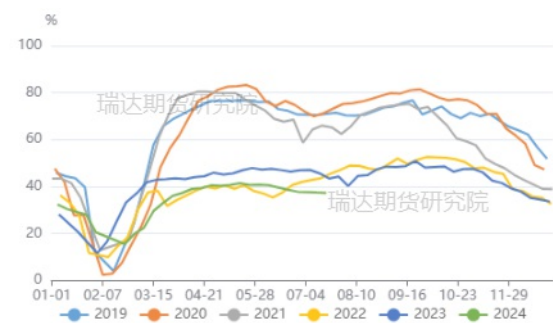
资料来源：Wind，瑞达期货研究所

图 4 基建投资细分项



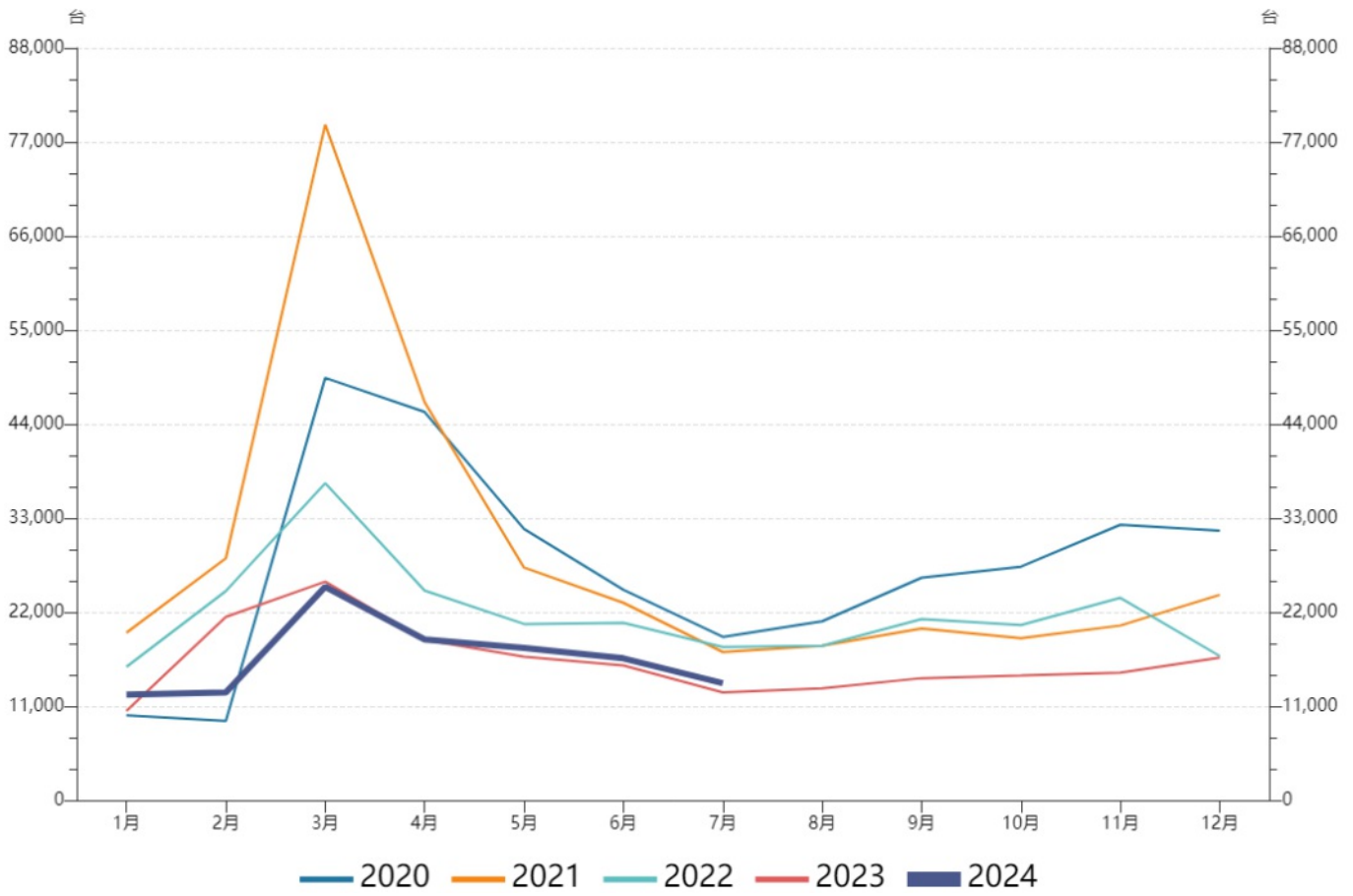
资料来源：Wind，瑞达期货研究所

图 5 水泥发运率



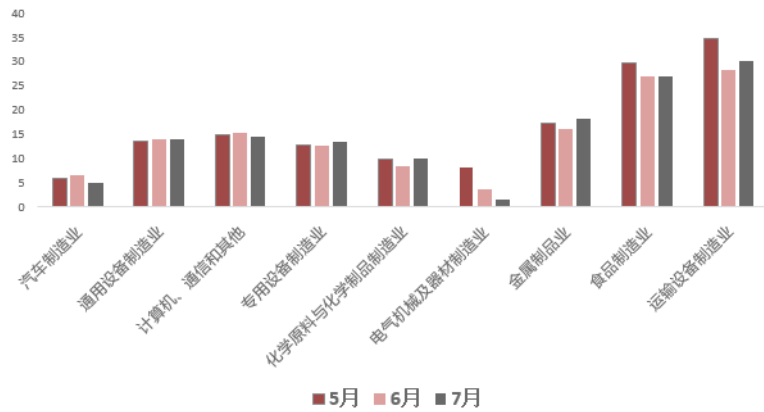
资料来源：Wind，瑞达期货研究所

图 6 挖掘机销量当月值



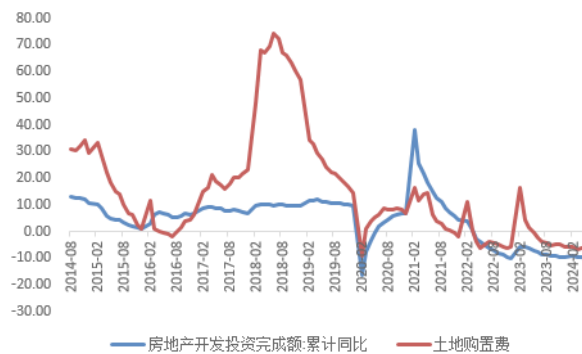
资料来源：Wind，瑞达期货研究所

图 7 制造业投资细分项



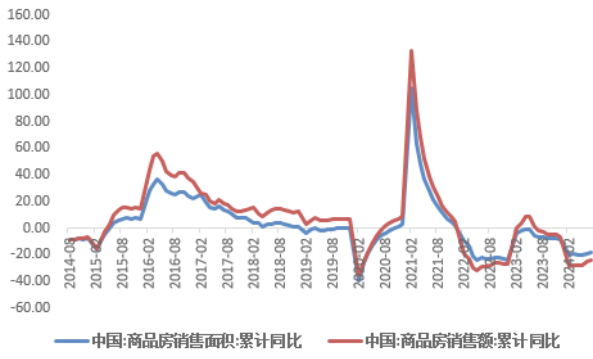
资料来源：Wind，瑞达期货研究所

图 8 地产景气度仍显疲态



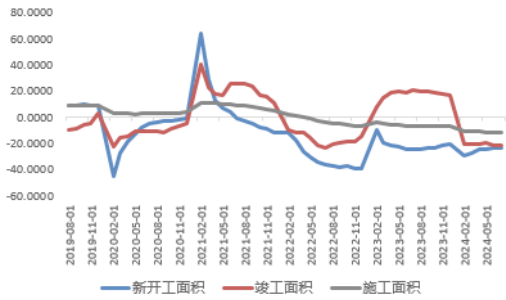
资料来源：Wind，瑞达期货研究所

图 9 商品房销售面积低位运行



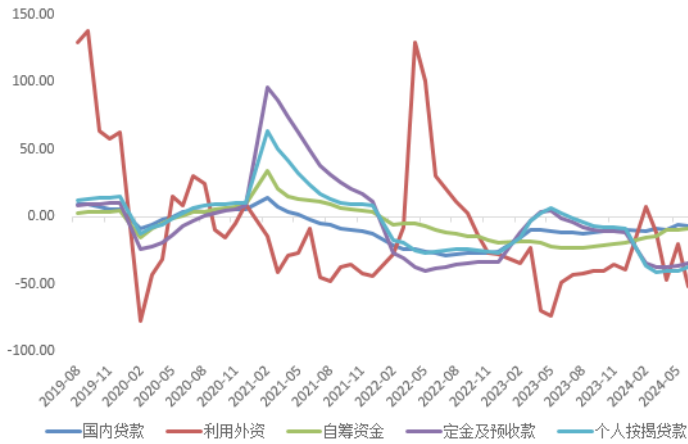
资料来源：Wind，瑞达期货研究所

图 10 地产新开工、竣工和施工累计同比



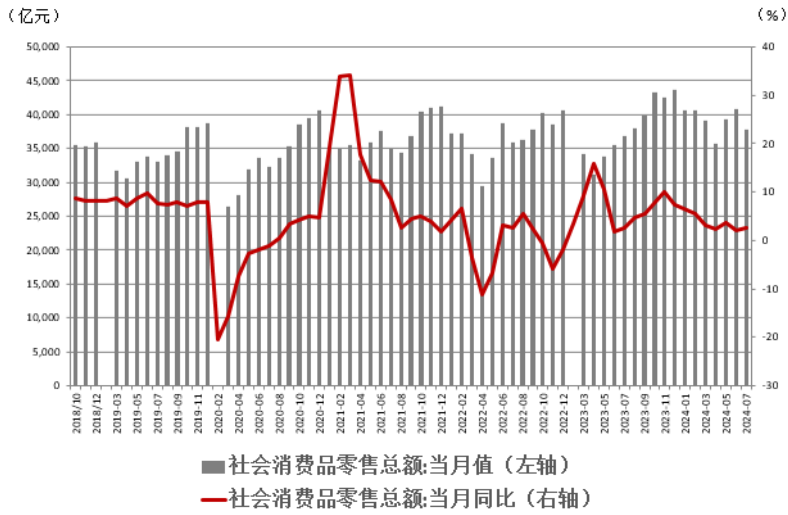
资料来源：Wind，瑞达期货研究所

图 11 房地产投资结构弱（资金来源累计同比）



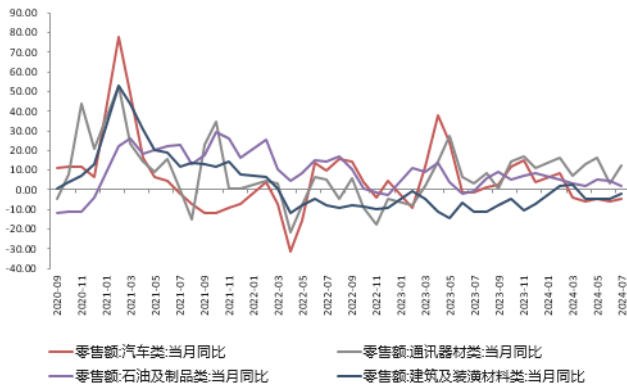
资料来源：Wind，瑞达期货研究所

图 12 社会消费品零售额同比增速



资料来源：Wind，瑞达期货研究所

图 13 社会消费品零售额增速分类型



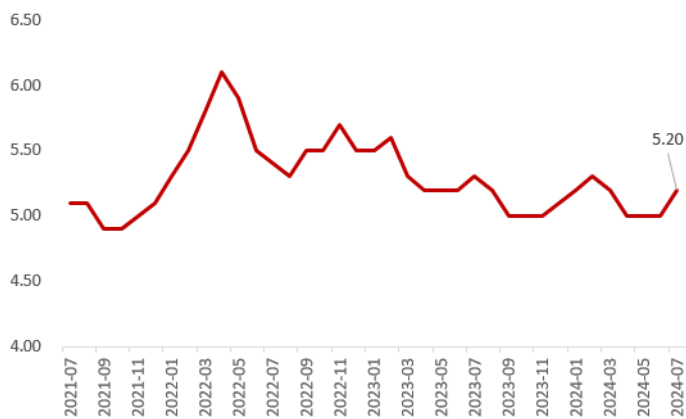
资料来源：Wind，瑞达期货研究所

图 14 居民人均可支配收入



资料来源：Wind，瑞达期货研究所

图 15 城镇失业率



资料来源：Wind，瑞达期货研究所

研究员：廖宏斌 期货从业资格号 F3082507

期货投资咨询从业证书号 Z0020723

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

手机登录请点击此处下载期货云开户APP



扫描关注瑞达期货微信



扫描下载瑞达期货APP

