

**7月经济数据回落明显**
**——7月经济数据点评**
**执笔: 陈夏昕**
**电话: 0591-878925**
**投询资格: Z0011393**

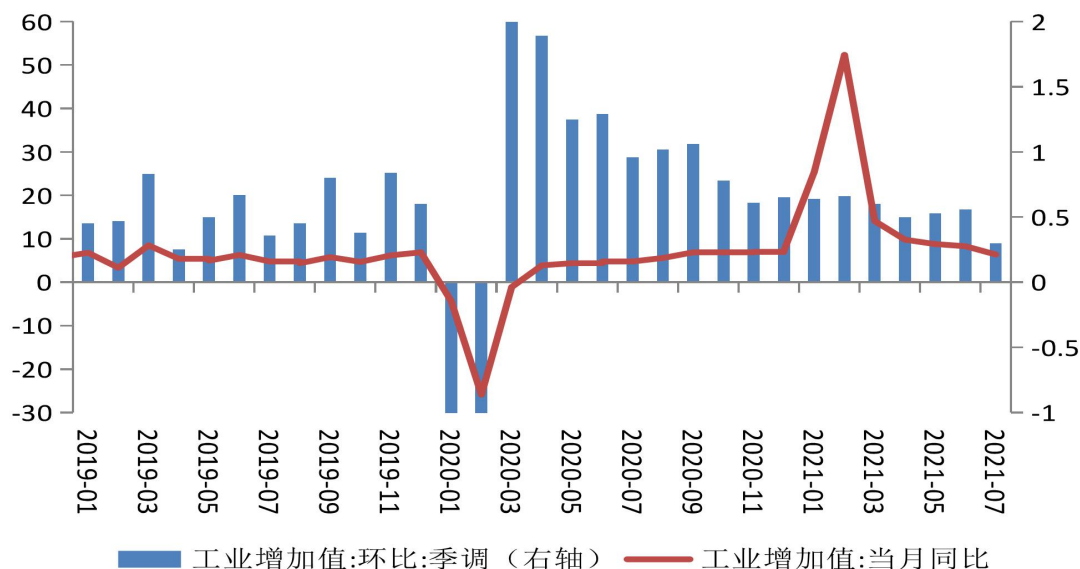
## 一、事件背景

8月16日上午,国家统计局公布7月份工业增加值、投资、消费等宏观数据。工业方面,7月份,规模以上工业增加值同比增长6.4%,两年平均增长5.6%。投资方面,1-7月份,全国固定资产投资(不含农户)同比增长10.3%,两年平均增长4.3%。1-7月房地产开发投资同比增长12.7%,两年平均增长8.0%。消费方面,7月社会消费品零售总额同比增长8.5%,两年平均增速为3.6%。

## 二、7月经济数据下行略超预期

7月经济数据下行略超预期,工业、投资、消费等数据基本全线“崩盘”。7月经济数据下行主要由以下几方面因素影响:一是南京等地疫情扩散及各地防控措施升级;二是河南等地暴雨洪涝;三是钢铁等领域限产和多地限电;四是7月金融数据超季节性下滑,金融机构对城投新增融资谨慎。

工业生产方面,工业增加值环比季调为0.3%,自5-6月环比小幅回升后首次转头向下,并处于近五年来同期最低水平。在上游原材料价格持续上涨、出口下行压力增大等背景下,工业生产仍有下行压力。

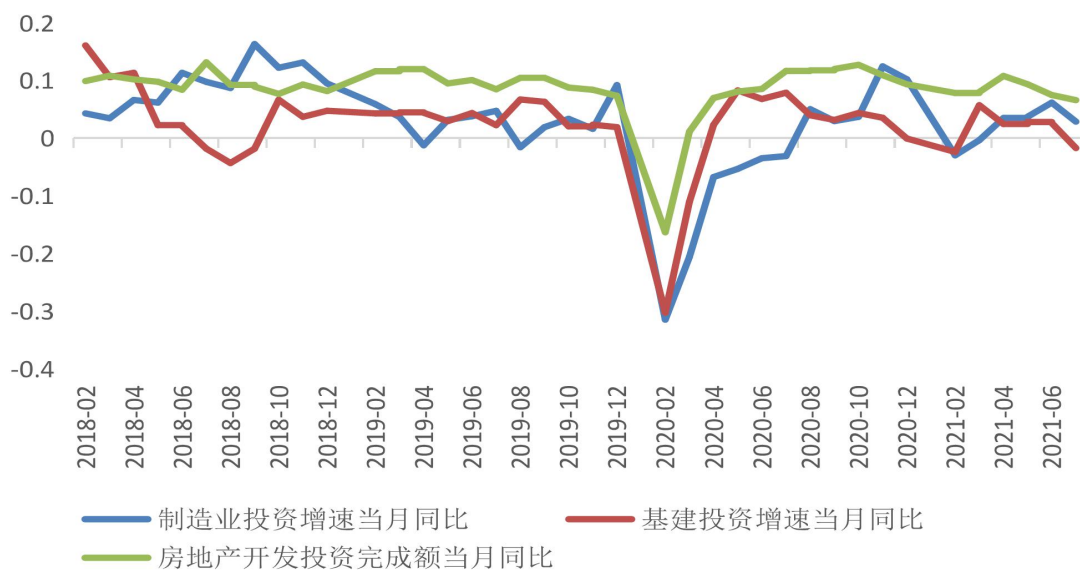
**图表 1: 工业增加值当月同比及环比**

**管理风险 创造财富**

数据来源：Wind 资讯 福能期货研究院

### 三、固定投资小幅回落

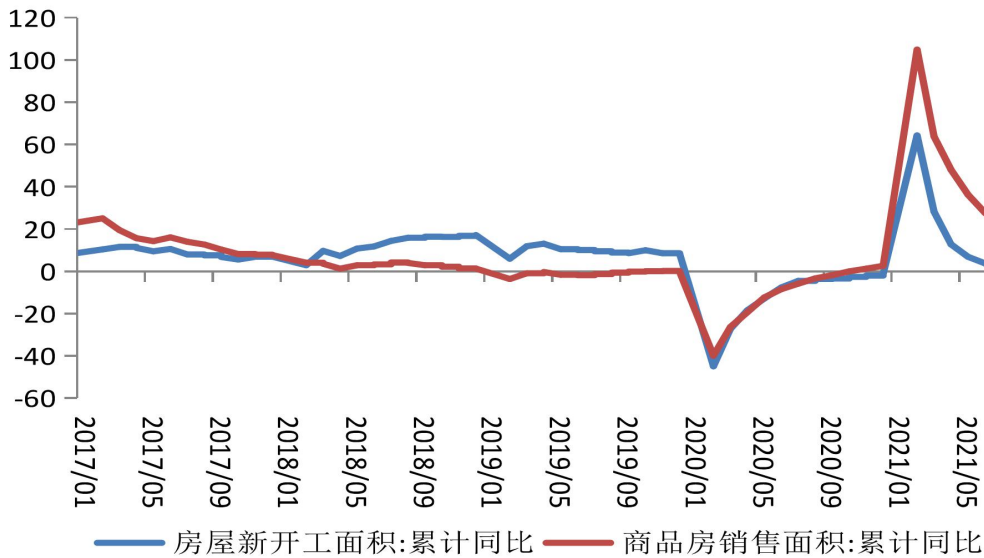
制造业、基建、地产投资增速有不同程度回落。7月基建投资的两年平均同比增速降至-1%。基建投资走弱可能与控制债务风险、7月部分省市暴雨洪涝等因素有关。考虑到后续地方专项债发行加速，预计对基建投资有所支撑。地产投资方面，受三道红线的地产调控政策逐步显效，7月商品房销售、新开工面积累计同比增速持续回落。结合7月社融数据，同期房地产金融政策偏紧，居民中长期贷款下滑，房地产投资的至暗时刻仍未结束。

图表 2：固定资产投资分项投资增速（2021 年以 2019 年为基期）



数据来源：Wind 资讯 福能期货研究所

图表 3：新开工面积与商品房销售面积累计同比增速

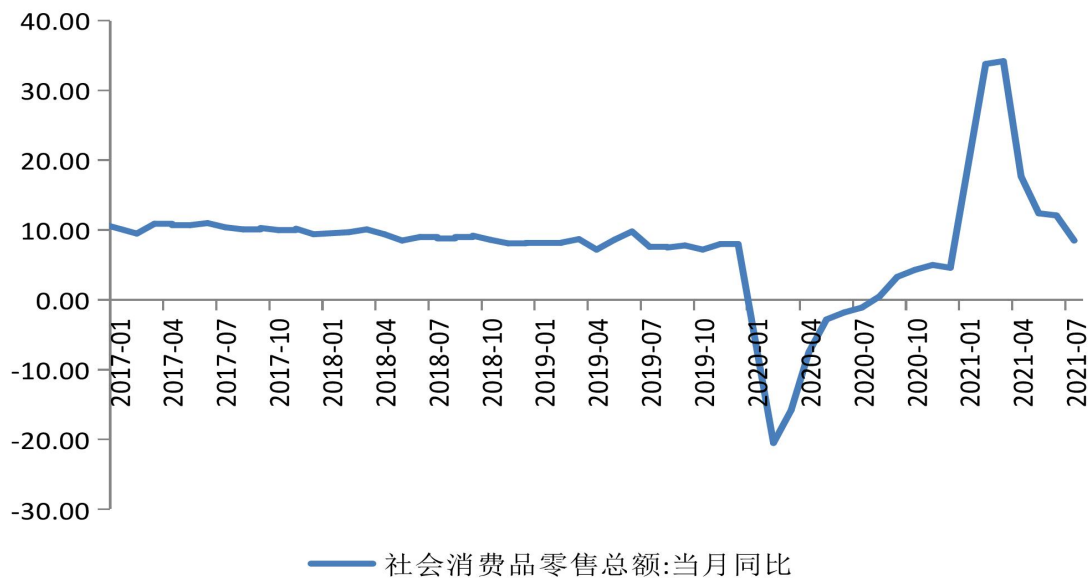


数据来源：Wind 资讯 福能期货研究所

#### 四、消费延续疲软态势

消费延续疲软态势，两年平均同比增速自上月的 4.9% 回落至 3.6%，或南京等地出现新一轮疫情有关。考虑到房地产、汽车等消费走弱，叠加疫情反扑，预计消费回升较为有限。

图表 4：消费同比增速



数据来源：Wind 资讯 福能期货研究所

总体来看，7 月经济数据下滑除了受天气、疫情等外部冲击影响外，经济内生增长动能放缓。考虑到货币政策要坚持稳字当头，财政后置措施逐步发力，例如地方政府专项债供给的释放，预计未来经济大幅失速可能性较低。

## 免责声明

以上作品（包括但不限于研究报告、分析评论文章、视频等）版权属于福能期货，仅作参考之用。不管在何种情况下，本作品都不能当作买卖所述品种的依据。作品是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得传播给其他人员。尽管我们相信作品中数据和资料的来源是可靠的，但我们不对它们的真实性、准确性和完整性等做任何的保证。我们也不承担因根据本作品操作而导致的损失。未经福能期货书面授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本作品的行为均可能承担法律责任。福能期货提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

## 福能期货经营机构办公地址信息

### 福州营业部

福州市鼓楼区华林路 93 号燃料大厦 5、6 层  
邮编：350003 电话：0591-88013381  
传真：0591-87871732

### 漳州营业部

地址：漳州龙文区万达写字楼 b 座 603-604  
邮编：363000 电话：0596-2038010  
传真：0596-2020009

### 龙岩营业部

地址：龙岩市新罗区华莲路金融中心 A1A2栋1203-1205  
邮编：364000 电话：0597-2251100  
传真：0597-2257711

### 晋江营业部

地址：晋江市崇德路金融广场3号楼1401-1402室  
邮编：362200 电话：0595-85612808  
传真：0595-85610966

### 厦门分公司

地址：地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区东渡路 61 号 B201、B202、B204 室  
邮编：361012 电话：0592-5678309  
传真：0592-5678778

### 宁德营业部

地址：宁德市蕉城南路 94 号泓源·国际-1-607  
邮编：352000 电话：0593-2999108  
传真：0593-2999106

### 莆田营业部

地址：莆田市城厢区联创国际广场 B 区 B4#201号  
邮编：351100 电话：0594-2209090  
传真：0594-2606058

### 泉州营业部

地址：泉州市丰泽区津淮街 16 号中骏广场 1 号楼 17F0  
邮编：362000 电话：0595-36616716  
传真：0595-22116955

### 永安营业部

地址：永安市含笑大道 1196 号阳光丽景 1 号楼 1503-1507 室  
邮编：366000 电话：0598-3859578  
传真：0598-3859978

### 青岛营业部

地址：青岛市市南区香港中路 36 号招银大厦 1901 室  
邮编：266001 0532-82023818  
传真：0532-82023820

### 南昌营业部

地址：南昌市青山湖区北京东路 438 号恒茂梦时代国际广场 7 栋 2312 室  
邮编：330000 电话：0791-86213373  
传真：0791-86210701

### 四川分公司

地址：成都市武侯区科华北路65号世外桃源广场 B 座1917  
邮编：610042 电话：028-87590801  
传真：028-87590805

### 上海营业部

地址：上海市浦东新区东方路969号8楼805  
邮编：200122 电话：021-68827096  
传真：021-68827678

### 广州营业部

地址：广州市天河区天河北路大都会广场 911  
邮编：510620 电话：020-38550010  
传真：020-38550010

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路福建大厦 A 座 603、604  
邮编：518000 电话：0755-82529159  
传真：0755-82993386

### 南京营业部

地址：南京市玄武区中山路268号汇杰广场1508室  
邮编：210000 电话：025-83209186  
传真：025-83209187

### 湖北分公司

地址：武汉市洪山区徐东大街 67 号广泽大厦 9 层 D 户  
邮编：430077 电话：027-88773007  
传真：027-88773003

## 公司总部

公司地址：福建省福州市鼓楼区五四路 75 号海西商务大厦 31 层  
邮编：350003 电话：0591-87871692 传真：0591-88265617

网址：[www.fnqh.com.cn](http://www.fnqh.com.cn)

福能期货