

7月份，规模以上工业增加值同比增长3.7%，较前值下滑0.7个百分点，不及预期4.3%。从环比看，7月份，规模以上工业增加值比上月增长0.01%。分三大门类看，7月份，采矿业增加值同比增长1.3%，制造业增长3.9%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长4.1%。7月工业生产在上年同期基数较低的情况下仍不及预期且制造业回落较多，外需走弱以及房地产市场疲软仍拖累工业生产增速。从当前国内景气度、企业利润和工业品价格表现，企业去库过程正在接近尾声，后续需求有望加快回升，企业逐步开启补库存。7月份，全国服务业生产指数同比增长5.7%，比上月回落1.1个百分点，服务业与工业复苏分化收敛。

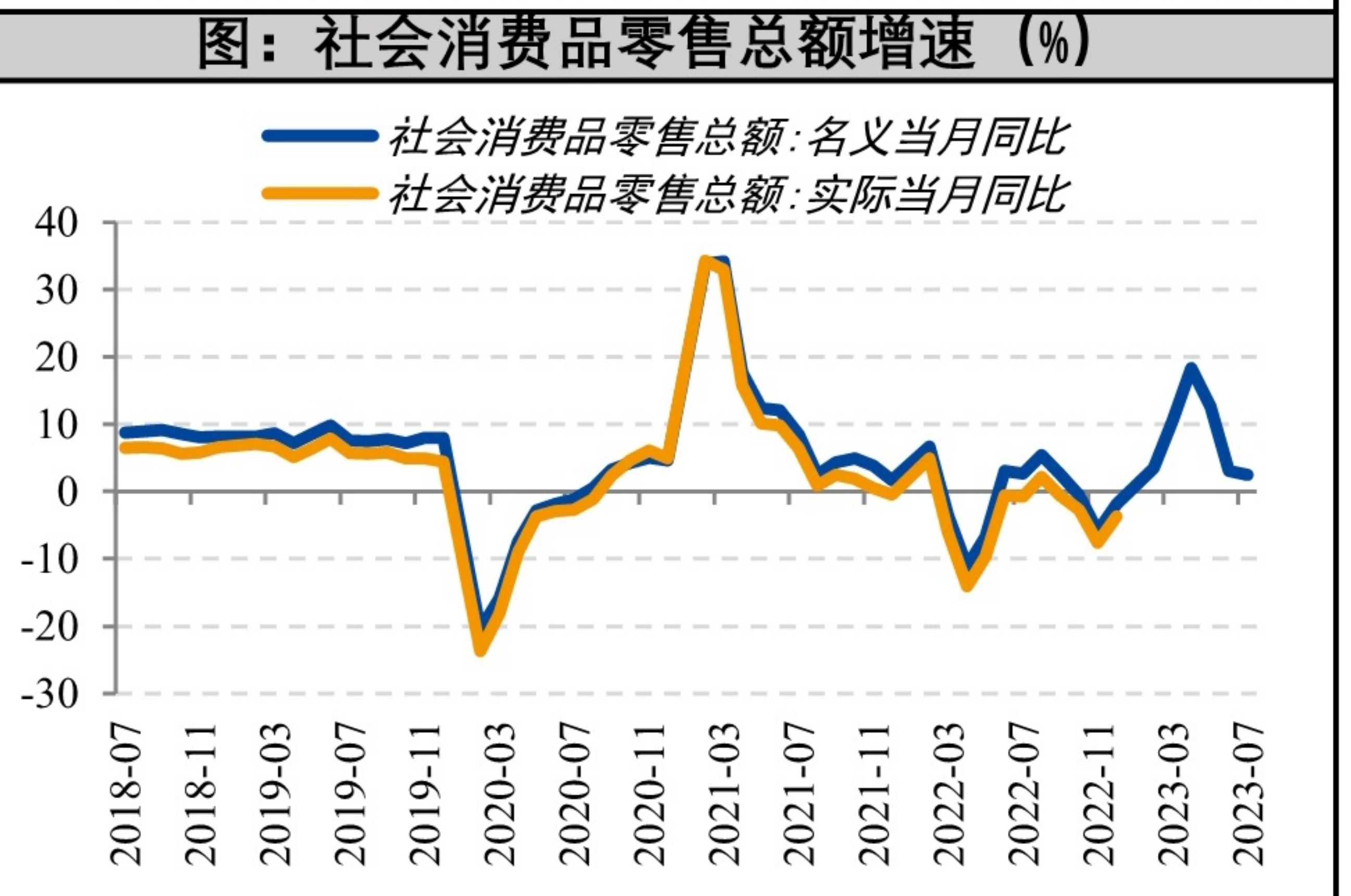
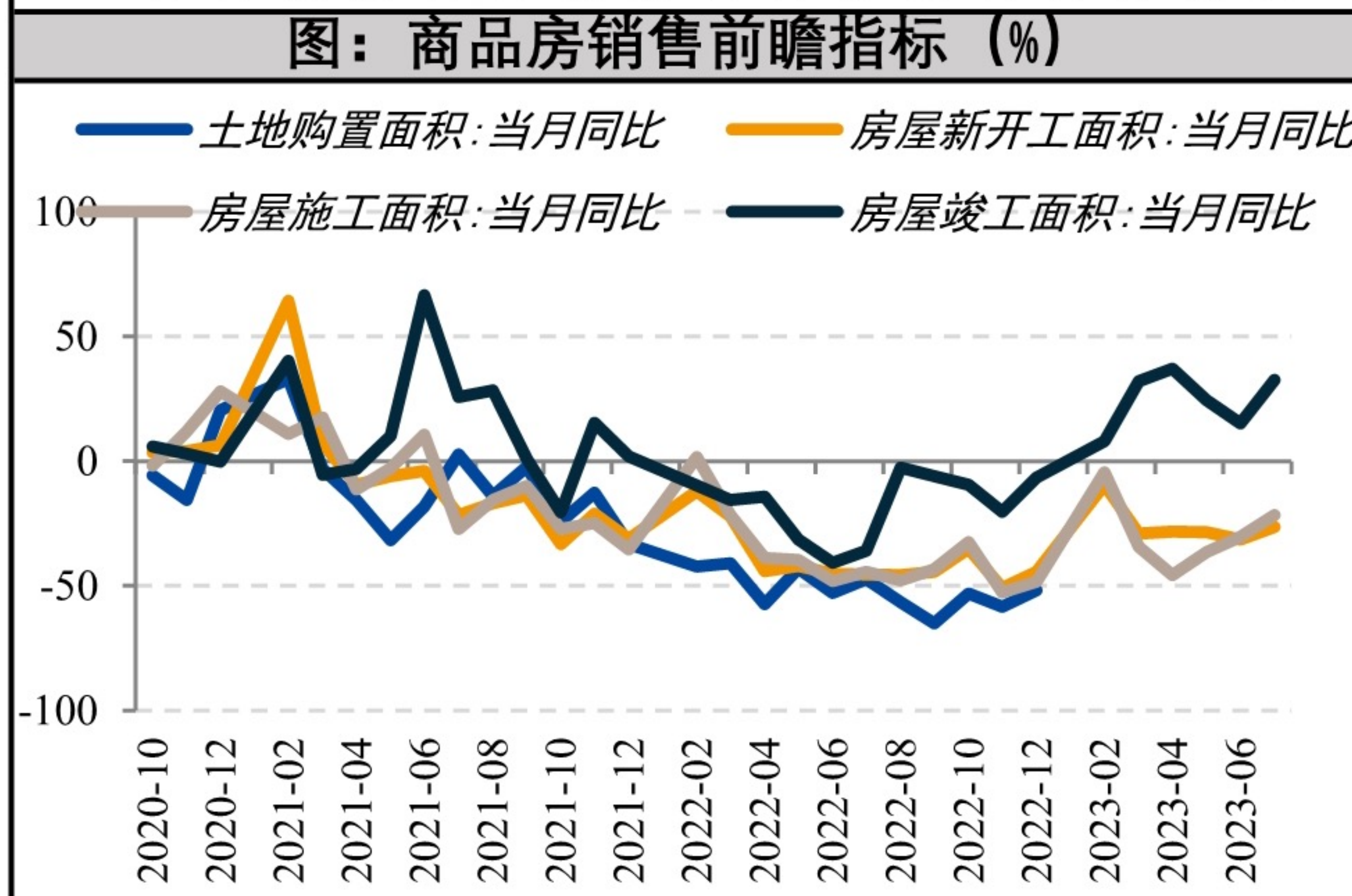
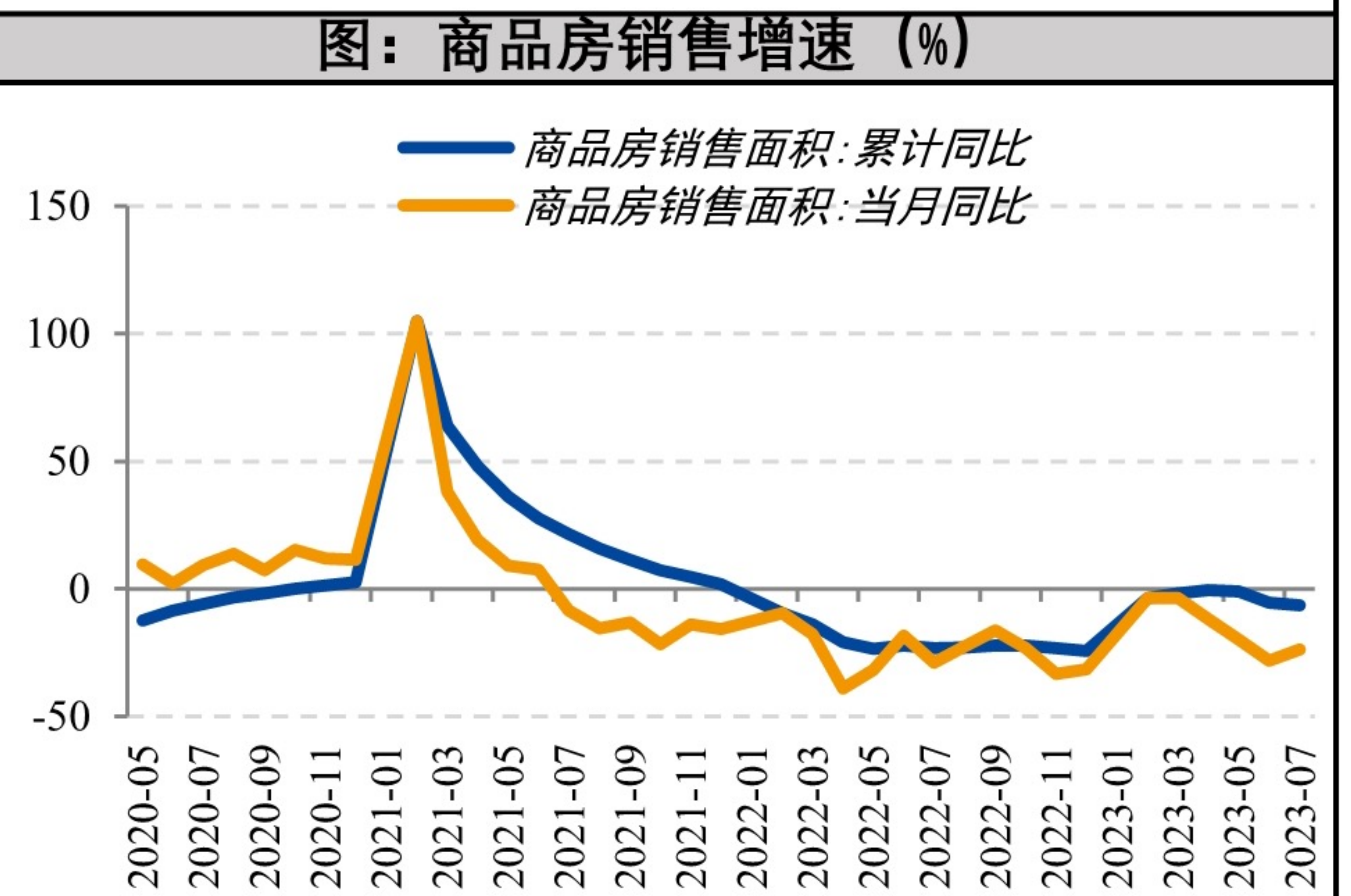
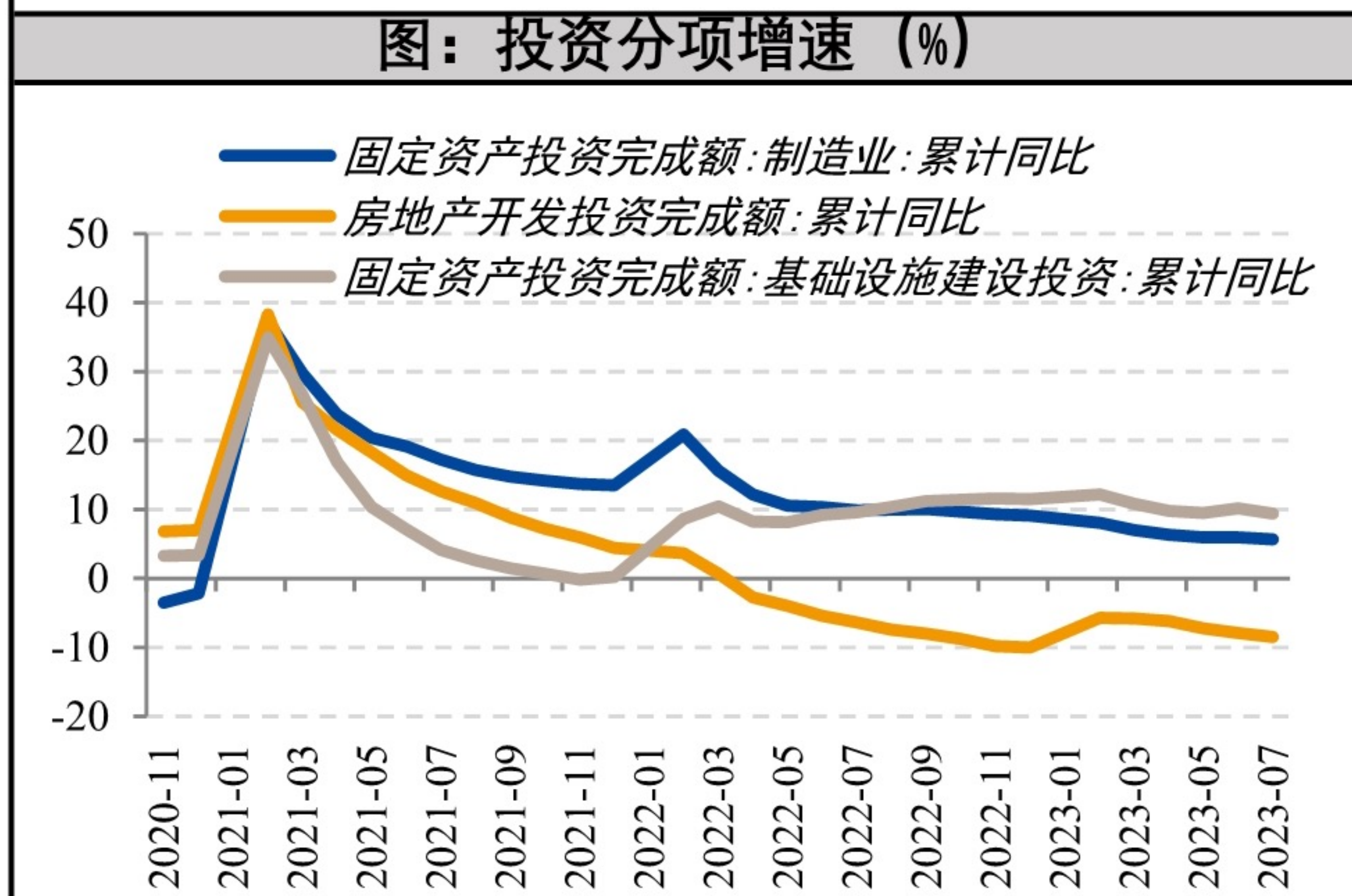
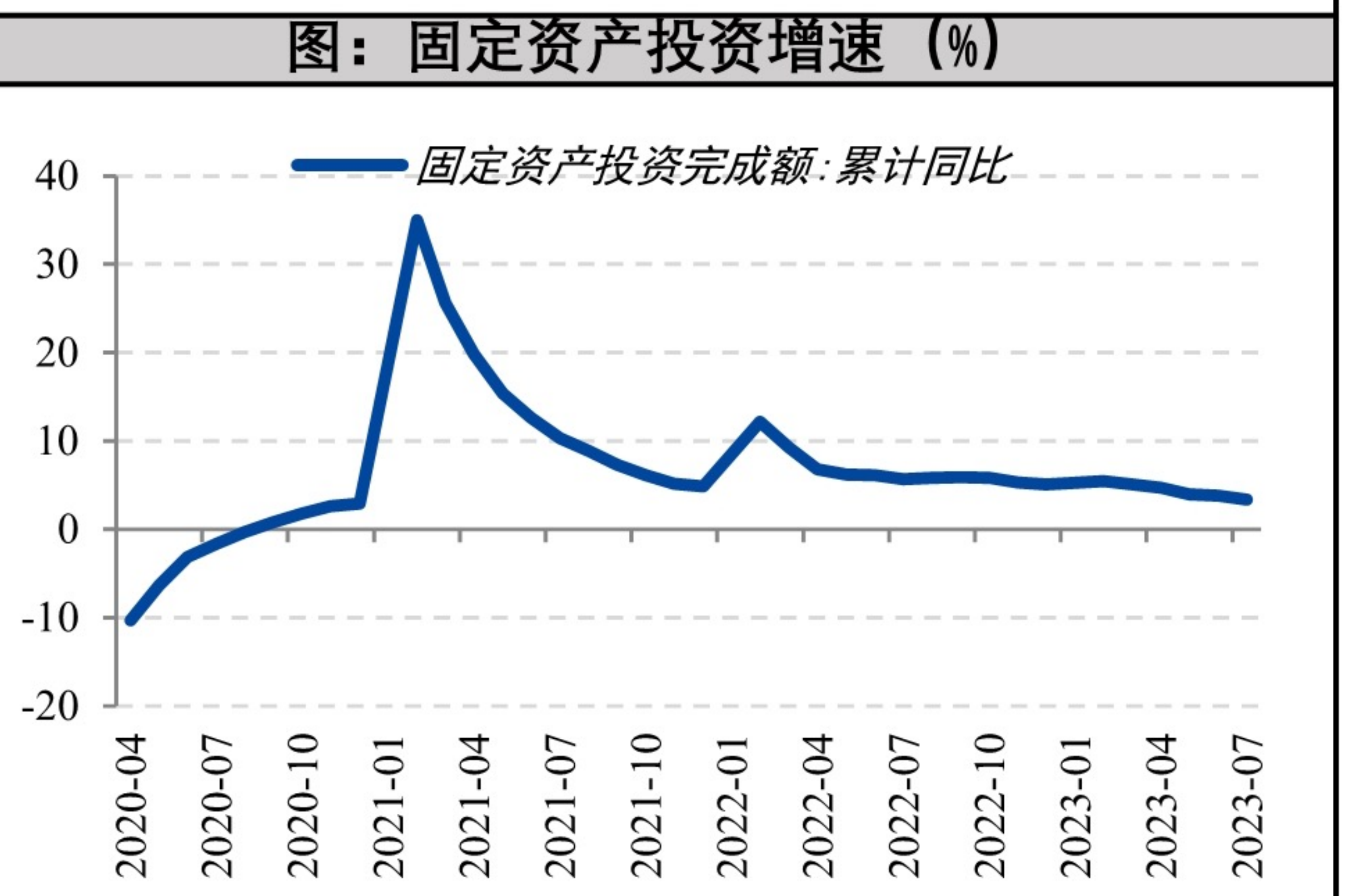
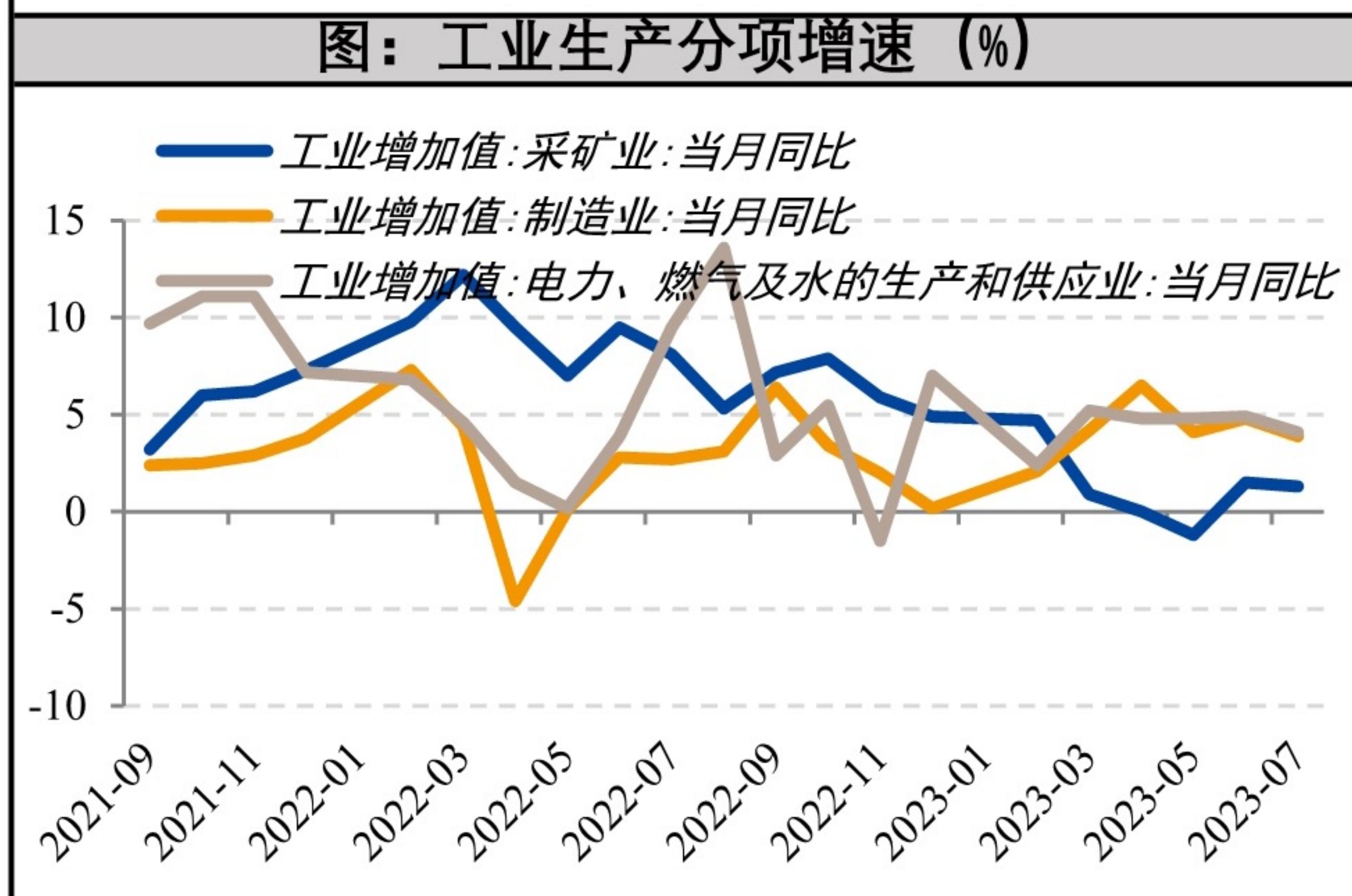
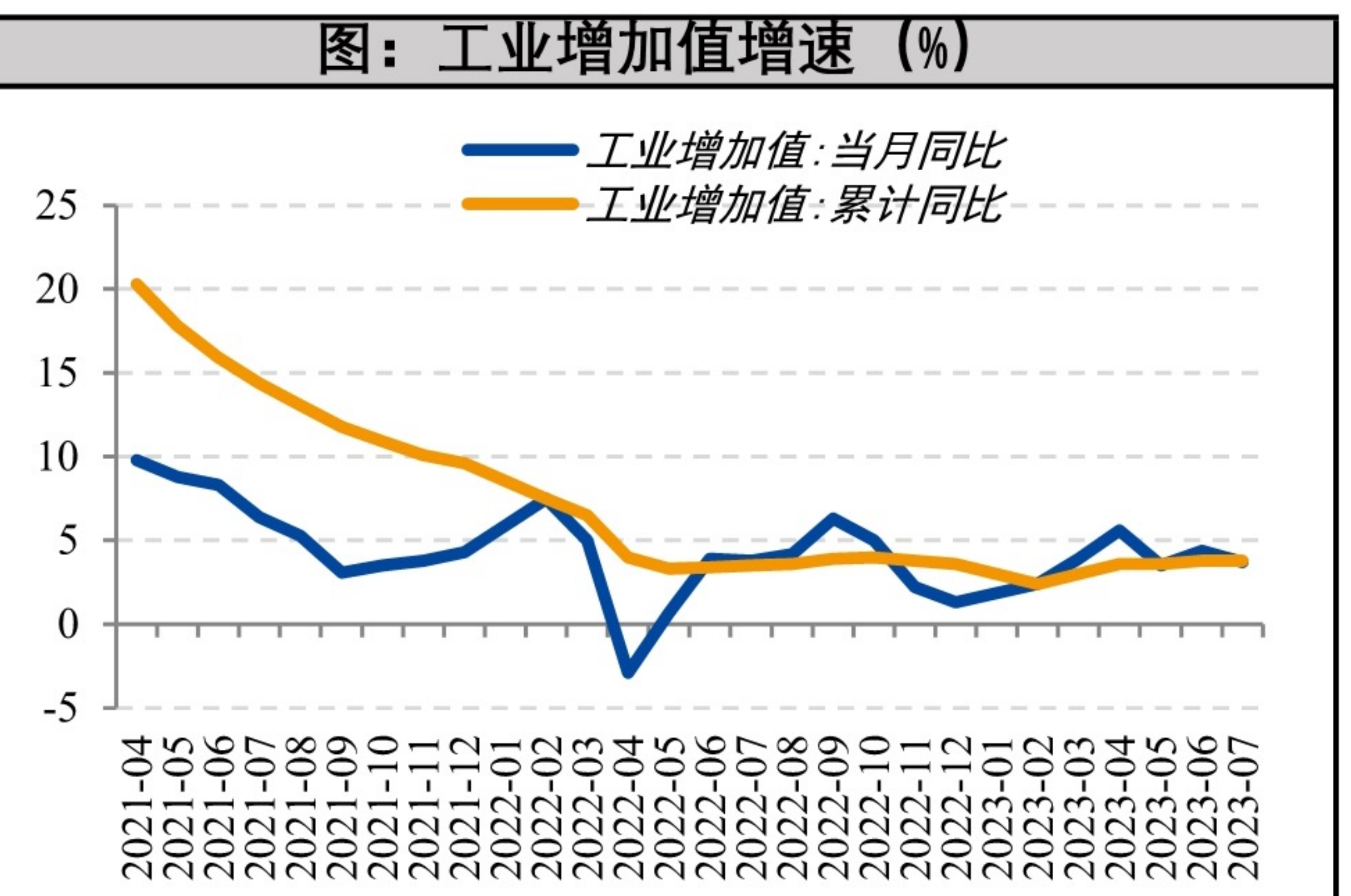
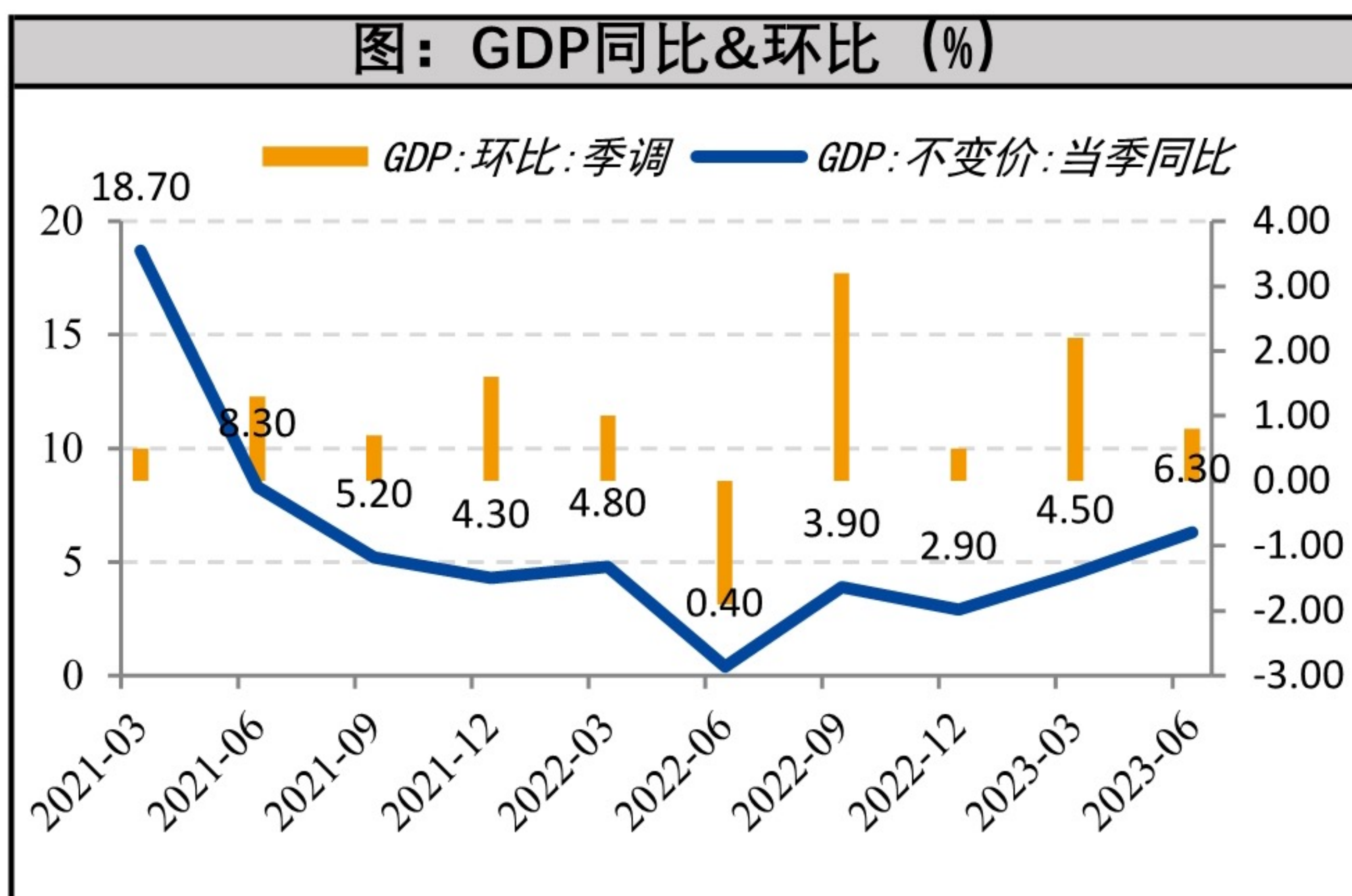
1-7月固定资产投资同比增长3.4%，比上半年回落0.4个百分点，不及预期3.7%。分领域看，基础设施投资同比增长6.8%，较前值回落0.4个百分点；制造业投资增长5.7%，较前值回落0.3个百分点；房地产开发投资下降8.5%，较前值跌幅增加0.6个百分点，不及预期-8.1%。固定资产投资整体疲弱，房地产仍是最大的拖累。基建投资方面，二季度以来基建投资增速持续回落主要是受到新增地方政府专项债发行节奏较慢、上年同期基数较高等因素的影响。近日监管发声再次对专项债发行节奏提出要求，预计8-9月份将迎来专项债发行高峰，三季度基建投资有可能转入一个阶段性提速过程。房地产投资方面，7月房地产销售未有明显起色，单月商品房销售降幅收窄至-23.84%，但1-7月商品房销售面积累计同比下降6.5%，降幅比上半年继续扩大1.2个百分点。自3月以来房地产投资降幅连续扩大，对经济复苏造成明显拖累。7月以来政治局会议和各部委密集发声，房地产市场预期朝着改善方向调整，7月新开工、施工、竣工端均有回暖，尤其是在“保交楼”持续推进下竣工相对偏强的趋势仍然持续，但政策从发力到显效仍需等待。

7月社会消费品零售总额同比增长2.5%，较前值下滑0.6个百分点，不及预期4%，环比下降0.06%。按消费类型分，商品零售同比增长1.0%；餐饮收入增长15.8%。暑期消费旺季并未明显提振服务消费，受去年同期高基数和传统淡季影响，7月国内汽车产销节奏有所放缓，且地产链销售尚未见明显起色共同拖累商品消费复苏，社会消费品零售总额同比增速连续三个月回落，居民收入和消费信心都有待进一步改善。

7月份，全国城镇调查失业率为5.3%，比上月上升0.1个百分点，不及预期5.2%。自8月开始，全国青年人等分年龄段的城镇调查失业率将暂停发布。

整体来看，7月经济数据全面不及预期，国内需求仍显不足，经济恢复向好基础仍待加固。在数据发布前，央行宣布了年内第二次降息，1年期中期借贷便利（MLF）操作利率下调15个基点至2.5%，7天逆回购中标利率下调10个基点至1.8%。往后看，随着一系列近期出台或还待出台的稳增长、提振市场信心的政策措施落地见效，经济增长动能有望回升，国内经济复苏有望加快。

单位: %	2023/06	2023/03	2022/12	单位: %	2023/07	2023/06	2023/05
GDP当季同比	6.30	4.50	2.90	制造业累计同比	5.70	6.00	6.00
GDP环比	0.80	2.20	0.50	基建累计同比	9.41	10.15	9.53
GDP累计同比	5.50	4.50	3.00	房地产累计同比	-8.50	-7.90	-7.20
	2023/07	2023/06	2023/05	商品房销售面积累计	-6.50	-5.30	-0.90
工业增加值当月同比	3.70	4.40	3.50	商品房销售面积当月	-23.84	-28.10	-19.75
工业增加值累计同比	3.80	3.80	3.60	房屋新开工面积当月	-26.48	-31.35	-28.48
工业增加值环比	0.01	0.68	0.63	房屋施工面积当月	-21.66	-30.34	-36.34
采矿业当月	1.30	1.50	17.50	房屋竣工面积当月	32.71	15.24	24.51
制造业当月	3.90	4.80	39.50	社零当月同比	2.50	3.10	12.70
电力、燃气及水当月	4.10	4.90	19.80	社零累计同比	7.30	8.20	9.30
固定资产投资累计同比	3.40	3.80	4.00	社零环比	-0.06	0.24	0.35
固定资产投资环比	-0.02	-0.02	0.79				



数据来源：wind,国投安信期货