

# 7月经济数据整体延续低位，需求仍相对不足

## 2023年7月宏观经济数据点评

### 相关研究报告：

- 《2023年7月货币金融数据点评》  
--2023/08/11
- 《2023年7月外贸数据点评》  
--2023/08/09
- 《2023年7月美国非农数据点评》  
--2023/08/07

### 证券分析师：张河生

电话：021-58502206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

### 报告摘要

#### 事件：

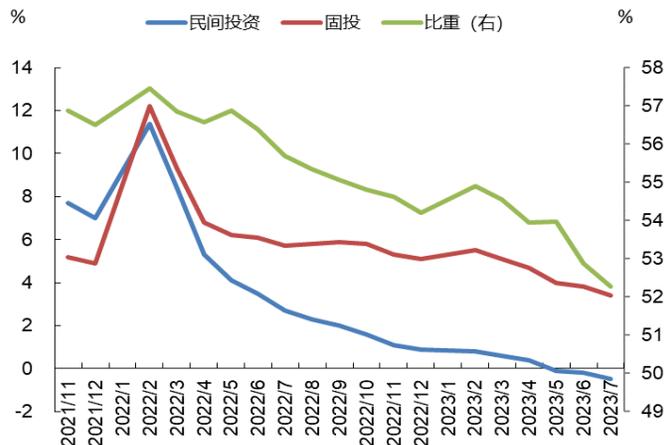
2023年8月15日，国家统计局公布了固定资产投资、社会消费品零售额、规模以上工业增加值与房地产开发投资销售等数据。

#### 数据要点：

#### 7月固定资产投资和民间投资增速延续下滑趋势。

数据显示，2023年1-7月固定资产投资285,898亿元，累计同比增长3.4%，较前值减少0.4个百分点。其中，民间固定资产投资149,436亿元，累计同比下降0.5%，较前值减少0.3个百分点，增速已连续三个月为负，且其所占比重已连续5个月下滑。单月看，7月份固定资产投资同比下降11.6%，较上月下降5.5%，延续上月下滑趋势。

图表1：固定资产投资与民间投资累计同比增速

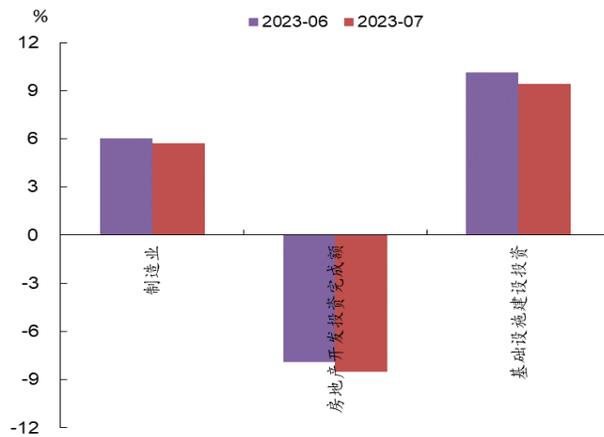


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

**基建投资保持较高增速但有所回落，房地产投资仍然下滑。**

分领域看，基建、制造业与房地产投资1-7月分别累计同比增长9.41%、5.70%和-8.50%，三者较前值均有不同程度下滑，其中基建和房地产下滑较大，分别为0.74%和0.6%。基建增速仍维持在较高位置，是固定资产投资的主要支撑，但有所放缓，除了受极端天气的影响外，或与7月地方专项债发行偏缓也有关系。

**图表2：固定资产投资分项累计同比增速**

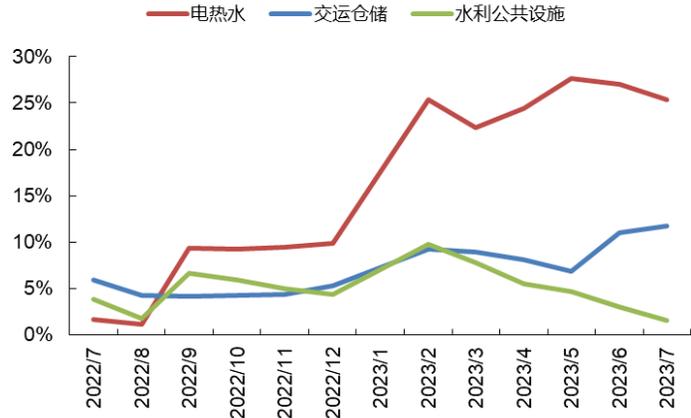


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

**基建投资增速有所放缓，电热水投资增速放缓走阔。**

基建投资分项中，电热水投资增速维持高位但势头有所放缓，增速为25.4%，较前值减少1.6个百分点；水利公共设施投资增速延续下滑趋势至1.6%，只有交运仓储投资增速上升，增速为11.7%，较前值提高0.7个百分点。后续仍需关注是否有新增稳增长政策出台，拉动经济恢复增长。

**图表3：基建投资各分项累计同比增速**

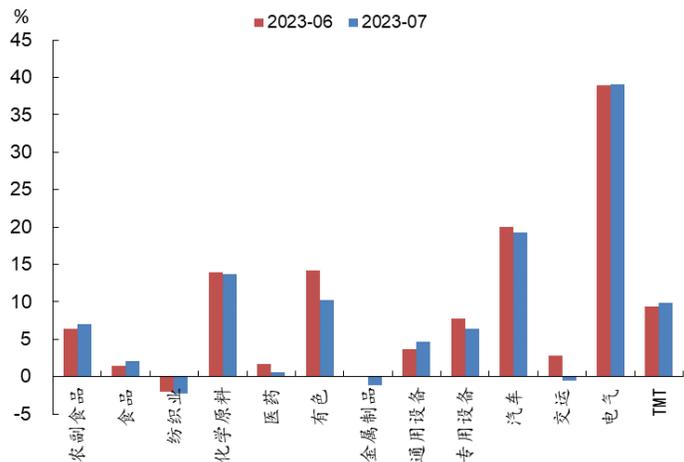


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

### 制造业投资增速小幅回落，金属制品和交运增速均转负。

1-7月制造业投资增速小幅回落至5.7%。细分项中，农副食品、食品、通用设备、电气和TMT等行业增速较前值有所提升，纺织业已连续六个月增速为负，但总体下降趋势有所减缓，金属制品和交运增速均转负，电气、汽车、化学原料等行业的增速仍保持在10%以上，远高于行业平均。

图表4: 制造业投资各分项累计同比增速



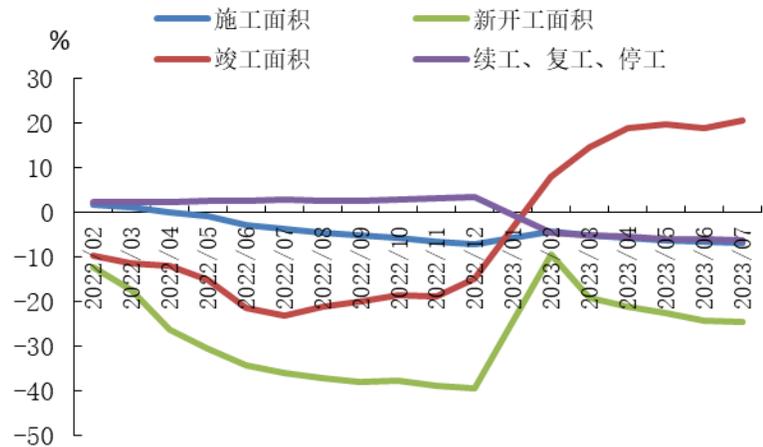
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

### 地产投资跌幅扩大，施工端数据依旧偏弱。

房地产投资1-7月累计同比下降8.5%，延续1-6月跌幅扩大的态

势。施工端数据依旧不理想，1-7月房屋施工面积累计同比下降6.8%，较前值增加0.2个百分点；房屋新开工面积累计同比下降24.3%，较前值增加0.2个百分点，延续下降趋势；而竣工端有所恢复，房屋竣工面积累计同比上涨20.5%，较前值增加0.5个百分点。地产领域改变目前的弱势仍需实质性的政策

图表5：地产各分项累计同比增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

**商品房销售面积7月跌幅扩大，需求端仍较为疲软。**

1-7月商品房销售面积为66,563万平方米，累计同比下降14.9%，较1-6月份跌幅扩大1.2%。年初以来房地产积压需求得到有效释放，目前居民购房需求较为疲软，压制地产市场表现，后续相关房地产政策有望落地，提振市场信心。

图表6：商品房销售面积累计同比增速

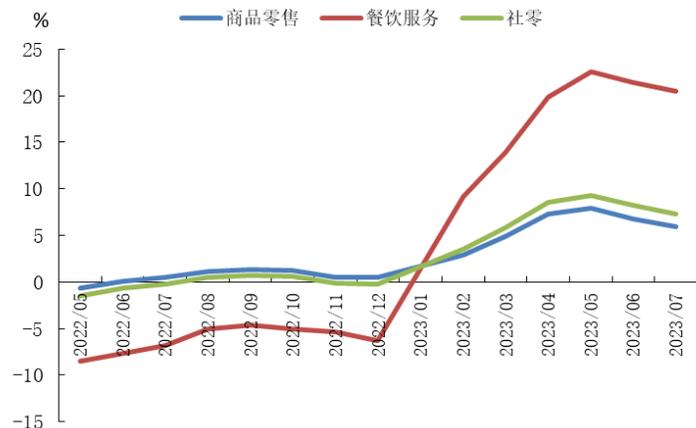


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

#### 消费市场增速延续放缓趋势。

社会消费品零售金额 1-7 月累计为 264,348 亿, 累计同比增长 7.3%, 较 1-6 月下降 0.9%; 其中, 餐饮服务消费和商品零售累计同比增速均回落 0.9%。单月看, 7 月份社会消费品零售总额同比增加 2.5%, 较上月下降 0.6%。其中, 餐饮服务消费和商品零售同比增速较 6 月分别回落 0.3%和 0.7%。

图表7: 社会消费品零售总额累计同比增速



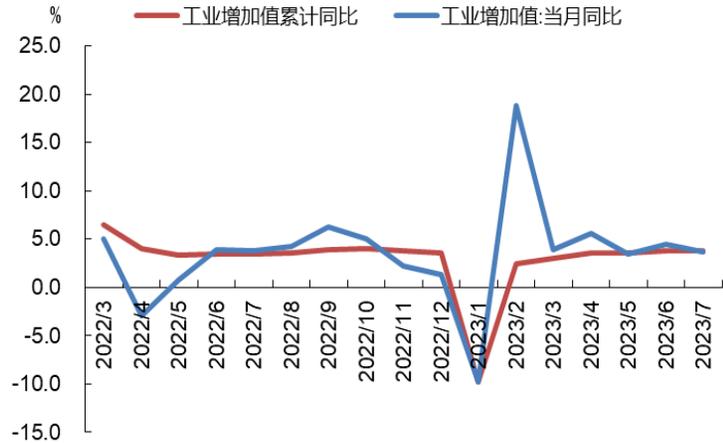
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

#### 工业增加值累计同比增速保持不变, 三大类累计增速均不变。

1-7 月工业增加值累计同比增长 3.8%, 较前值保持持平; 单月看,

7月同比增长3.7%，增速较6月份下降了0.7%。

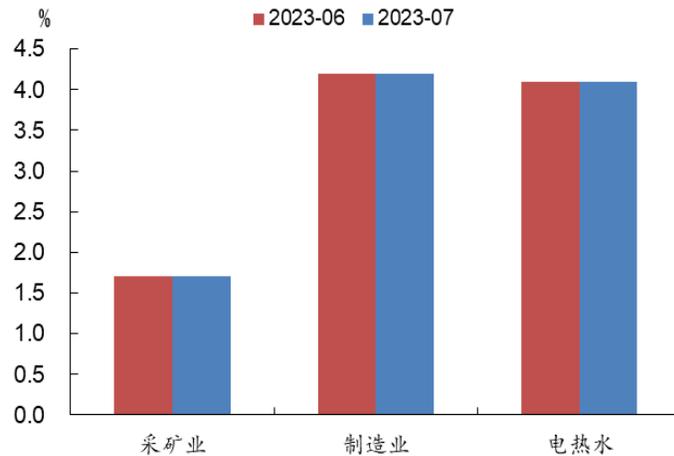
图表8：工业增加值累计和当月同比增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

分大类看，采矿业、制造业以及电热水生产与供应行业1-7月分别同比增长1.7%、4.2%和4.1%，均与前值持平。

图表9：工业增加值细分大类累计同比增速



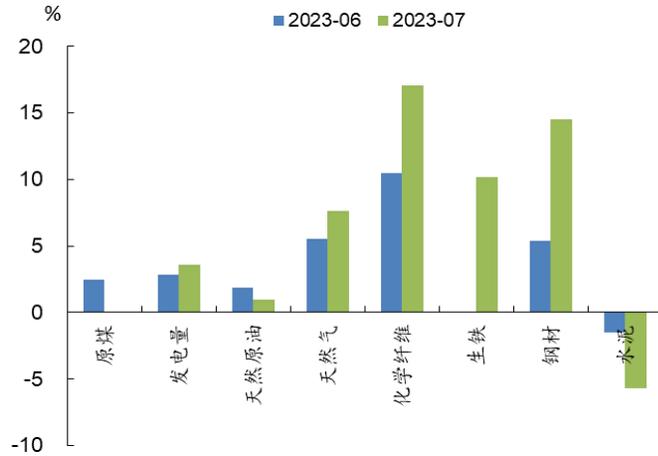
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

生铁、钢材和化学纤维增速较大，水泥增速继续走弱。

主要工业产品来看，多数产品7月同比增速较上月上升，其中上

升较大的有化学纤维、生铁、钢材和天然气，升幅分别为6.6%、10.2%、9.1%和2.07%；而降幅较大是原煤和水泥，分别为2.38%和4.2%，降至了0.1%和-5.7%。

图表10：主要工业产品产量当月同比增速

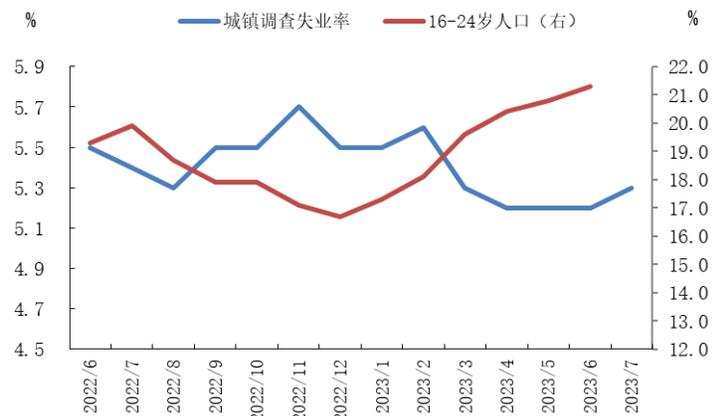


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

**就业形势总体稳定，城镇调查失业率基本平稳。**

7月全国城镇调查失业率为5.3%，较上月提高0.1个百分点，就业形势总体较为稳定。从就业结构来看，本地户籍人口失业率为5.3%，较上月提高0.2%，而外来户籍人口失业率为5.2%，较上月减少0.1%。因经济社会在不断发展变化，统计工作需要不断完善，所以青年人城镇调查失业率自8月起暂停发布。

图表11：城镇调查失业率



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

**7 月经济数据整体延续低位，需求仍相对不足。**

7 月各项经济指标延续弱势，较 6 月有所放缓，基本面仍较为疲软，核心在于国内需求偏弱，市场主体信心不足。7 月社融信贷表现均低于预期，居民短期贷款和中长期贷款表现均不佳。数据偏弱背景下，逆周期政策进一步加力，8 月 15 日央行分别调降 7 天 OMO 和 1 年期 MLF 利率 10 基点和 15 基点。这次降息可能是新一轮逆周期调节政策的起点，下半年降准落地可以期待，财政政策也有可能加大力度。

**风险提示：**

政策力度低于预期；

地产行业走势不确定性；

出口外需不及预期。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上；

中性：预计未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间；

看淡：预计未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在15%以上；

增持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于5%与15%之间；

持有：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与5%之间；

减持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅低于-15%以下。

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锬	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafal@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	郑丹璇	15099958914	zhengdx@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。