

进出口延续高增，内需依然偏弱

——2026 年 7 月宏观数据分析

研究员：万亮

邮箱：xnqh_wl@swfutures.com

期货从业证书号：F03116714

交易咨询从业证书号：Z0019298

时间：2026.8.18

我们梳理了 2026 年 7 月国内重要的宏观经济数据，以增加对当前宏观经济运行节奏的理解。

总的来说，2026 年 7 月国内经济延续了进出口强、内需弱；生产强、需求弱的格局。制造业 PMI 弱于季节性，进出口保持高增，CPI 和 PPI 增速回落，社零增速疲软，固定资产投资和房地产销售延续下行趋势，实体经济融资需求和信心偏弱。

对此，我们认为，需要理性客观的看待当前宏观经济 K 型分化形势。新经济保持高景气度，但尚不足以对冲房地产和基建等传统经济的下行，国内经济的复苏不能一蹴而就。当前外部不稳定不确定因素较多，国内有效需求不足，经济运行面临不少挑战。这要求实施更加积极有为的宏观政策，持续扩大内需、优化供给，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。当前房地产市场处在企稳复苏的关键节点，后续对宏观经济的拖累有望显著收窄。整体而言，2026 年面临的宏观环境好于 2025 年，但强劲复苏的可能性不大。

一、制造业 PMI 弱于季节性

7 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.2%，比上月下降 1.1 个百分点，景气水平有所回落。从企业规模看，大、中、小型企业 PMI 分别为 49.5%、49.7% 和 47.4%，比上月下降 1.2 个、0.8 个和 0.8 个百分点，均低于临界点。

从分类指数看，构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。生产指数为 49.9%，比上月下降 1.5 个百分点，表明制造业生产活动有所放缓。新订单指数为 48.5%，比上月下降 2.7 个百分点，表明制造业市场需求回落。

原材料库存指数为 48.3%，比上月下降 0.1 个百分点，表明制造业主要原材料库存量继续减少。从业人员指数为 49.0%，比上月上升 0.5 个百分点，表明制造业企业用工景气度有所回升。供应商配送时间指数为 49.5%，比上月下降 0.4 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月延长。

图 1：中国制造业 PMI



（数据来源：ifind 资讯）

7 月份，非制造业商务活动指数为 49.0%，比上月下降 1.2 个百分点，非制造业景气水平回落。分行业看，建筑业商务活动指数为 47.0%，比上月下降 2.0 个百分点；服务业商务活动指数为 49.3%，比上月下降 1.1 个百分点。

总的来说，7 月制造业 PMI 季节性回落，制造业景气程度明显下行。

二、7 月 CPI 同比上涨 0.5%，PPI 同比上涨 3.5%

2026 年 7 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.5%。其中，城市上涨 0.5%，农村上涨 0.4%；食品价格下降 1.5%，非食品价格上涨 0.9%；消费品价格上涨 0.2%，服务价格上涨 0.7%。

7 月份，全国居民消费价格环比下降 0.1%。其中，城市下降 0.1%，农村下降 0.2%；食品价格持平，非食品价格下降 0.1%；消费品价格下降 0.6%，服务

价格上涨 0.4%。

7 月份，食品烟酒及在外餐饮类价格同比下降 0.8%，影响 CPI（居民消费价格指数）下降约 0.22 个百分点。食品中，畜肉类价格下降 6.0%，影响 CPI 下降约 0.25 个百分点，其中猪肉价格下降 13.3%。其他七大类价格同比六涨一降。其中，其他用品及服务、医疗保健价格分别上涨 5.8%和 2.9%，衣着、教育文化娱乐价格分别上涨 1.4%和 1.3%，生活用品及服务、交通通信价格分别上涨 0.8%和 0.4%；居住价格下降 0.3%。

图 2：中国 CPI 与核心 CPI



（数据来源：ifind 资讯）

2026 年 7 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 3.5%，环比下降 0.7%。工业生产者购进价格同比上涨 5.5%，环比下降 1.0%。其中，在海外能源危机的带动下，煤炭、石化和有色同比涨幅较大，对 PPI 形成较大拉动；AI 投资的高景气度，也有望带动电子、计算机和通信行业的价格回升。

图 3：中国 PPI 同比增速与环比增速



（数据来源：ifind 资讯）

总的来说，2026 年物价指数的回升，主要受输入性通胀拉动。二季度以来，CPI 和核心 CPI 走势震荡，涨幅滞后于 PPI，验证了国内产能充足、内需相对不足的局面。2026 年 6 月中东局势缓解，能源价格回落，PPI 同比增速有所回落。

三、进出口延续高增

以美元计，7 月，中国进出口总值 6832.0 亿美元，同比增长 25.3%；出口总值 3978.5 亿美元，同比增长 23.9%；进口总值 2853.5 亿美元，同比增长 27.5%；贸易顺差 1125.0 亿美元。

其中，7 月，集成电路出口额同比增长 116.6%（前值为 121.9%）、自动数据处理设备及其零部件出口额同比增长 67.4%（前值为 53.1%）。国内进出口均受益于全球 AI 投资的高景气度。

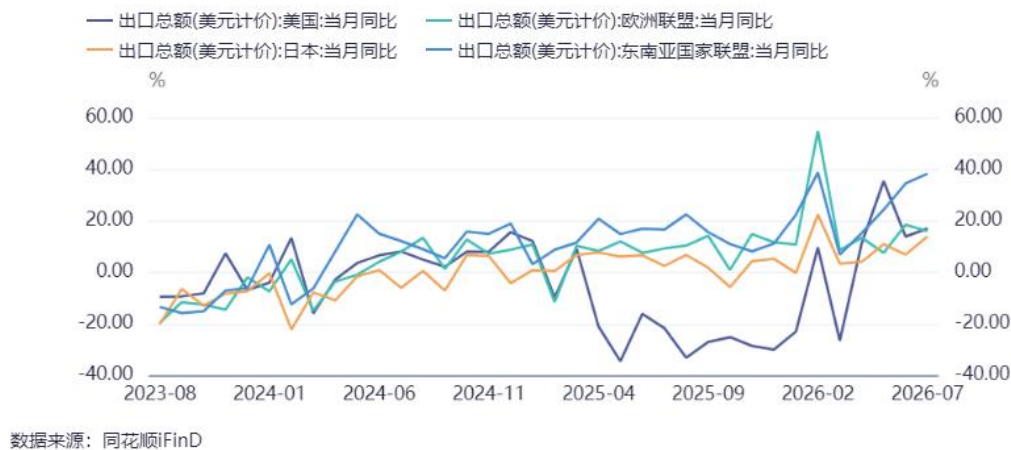
图 4：中国进出口增速



（数据来源：ifind 资讯）

分国别来看，1-7 月中国对美出口 419.34 亿美元，同比增速为 17.0%；对欧盟的出口额为 579.76 亿美元，出口增速为 16.0%；对东盟国家的出口额为 755.81 亿美元，同比增长 38.4%；对日本的出口金额为 142.24 亿美元，同比增速为 14.0%。对主要贸易伙伴出口均保持稳健增长。

图 5：中国对主要国家出口增速



（数据来源：ifind 资讯）

得益于中国产业强大竞争力和旺盛的海外需求，出口继续保持偏强局面，特别是 AI 投资强相关的计算机、电子和通信行业进出口均保持高增。展望未来，中国外贸真正的风险不在于美国关税的增加，而在于美国经济衰退风险加

大，全球经济增速放缓导致的需求下降。预计 2026 年中国进出口均有望延续高景气态势。

四、实体经济信贷需求偏弱

初步统计，2026 年 7 月末社会融资规模存量为 463.27 万亿元，同比增长 7.4%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额 278.57 万亿元，同比增长 5.2%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额 1.19 万亿元，同比下降 1.7%；委托贷款余额 11.24 万亿元，同比增长 0.7%；信托贷款余额 4.6 万亿元，同比增长 3.2%；未贴现的银行承兑汇票余额 1.97 万亿元，同比增长 2.7%；企业债券余额 36.47 万亿元，同比增长 9.2%；政府债券余额 102.68 万亿元，同比增长 14.1%；非金融企业境内股票余额 12.6 万亿元，同比增长 5.5%。

初步统计，2026 年前七个月社会融资规模增量累计为 22.25 万亿元，比上年同期少 1.74 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 10.17 万亿元，同比少增 2.14 万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加 1694 亿元，同比多增 2419 亿元；委托贷款减少 810 亿元，同比多减 121 亿元；信托贷款减少 672 亿元，同比多减 2264 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 1786 亿元，同比少减 410 亿元；企业债券净融资 2.52 万亿元，同比多 1.1 万亿元；政府债券净融资 7.76 万亿元，同比少 1.15 万亿元；非金融企业境内股票融资 4061 亿元，同比多 1847 亿元。

图 6：中国社融与人民币贷款存量增速



（数据来源：ifind 资讯）

居民信贷结构上，7 月居民贷款减少 4603 亿元，同比少减 290 亿；其中，短期贷款减少 3400 亿元，同比少减 427 亿元；中长期贷款减少 1202 亿元，同比少增 102 亿。居民短期与中长期贷款仍在减少，显示居民消费和购房信贷需求较弱。

企业信贷结构上，7 月企业贷款减少 1300 亿，同比少增 1900 亿。其中，短期贷款减少 2500 亿元，同比多增 3000 亿；中长期贷款减少 2300 亿元，同比多增 300 亿；票据融资增加 3757 亿元，同比少增 4954 亿。企业短期与中长期贷款新增仍处在低位，表明企业信心和预期偏弱，企业融资需求不强。

1-7 月政府债券净融资 7.76 万亿元，同比少 1.15 万亿元。财政扩张对社融的拉动在下降。1-7 月社融存量增速 7.4%，高于人民币贷款增速 5.1%。

7 月末，广义货币（M2）余额 355.51 万亿元，同比增长 7.7%，增速环比回落 0.3 个百分点。狭义货币（M1）余额 115.46 万亿元，同比增长 4%，增速环比持平。M1-M2 剪刀差回落至-3.7%。

总的来说，2026 年 7 月金融数据延续疲软，居民和企业部分信贷需求偏弱，政府债券发行放缓，M1 与 M2 增速下行，各经济主体加杠杆的信心与意

愿均不高。

图 7：中国 M1 和 M2 增速



(数据来源：ifind 资讯)

五、工业生产和社零增速放缓，固定资产投资下行

7 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.5%。从环比看，7 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.11%。1-7 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.3%。

1-7 月份，社会消费品零售总额 287744 亿元，同比增长 1.2%。其中，除汽车以外的消费品零售额 265142 亿元，增长 2.7%。7 月份，社会消费品零售总额 39022 亿元，同比增长 0.6%。其中，除汽车以外的消费品零售额 35892 亿元，增长 2.5%。

按经营单位所在地分，7 月份，城镇消费品零售额 33780 亿元，同比增长 0.5%；乡村消费品零售额 5242 亿元，增长 1.6%。按消费类型分，7 月份，商品零售额 34455 亿元，同比增长 0.5%；餐饮收入 4567 亿元，增长 1.4%。

7 月消费增速延续偏弱态势。其中，汽车类-17.0%，建材类-14.2%，家具类-8.8%，家电-1.9%，石油及制品类-7.6%。汽车类、石油类、地产链消费均萎

靡不振，对消费增速形成较大拖累。随着 2025 年基数的走低，2026 年下半年社零增速有望有所回升。

图 8：中国工业增加值和社零增速



(数据来源：ifind 资讯)

1-7 月份，全国固定资产投资（不含农户）260328 亿元，同比下降 6.7%。其中，民间固定资产投资同比下降 9.4%；采矿业投资增长 3.3%，制造业投资下降 1.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资下降 5.3%，基础设施投资同比下降 3.6%。

1-7 月份，全国房地产开发投资 43009 亿元，同比下降 19.2%；其中，住宅投资 33172 亿元，下降 19.1%。

图 9：中国固定资产投资增速



(数据来源：ifind 资讯)

六、房地产市场延续下行趋势

7月商品房销售面积和销售额降幅继续扩大。1-7月份，新建商品房销售面积45021万平方米，同比下降11.8%；其中住宅销售面积下降12.7%。新建商品房销售额42718亿元，下降13.1%；其中住宅销售额下降13.2%。

图 10：中国商品房销售面积和销售额增速



(数据来源：ifind 资讯)

房地产新开工、施工和竣工面积也进一步下降。1-7月份，房地产开发企业房屋施工面积557572万平方米，同比下降12.7%。其中，住宅施工面积387051万平方米，下降13.0%。房屋新开工面积26700万平方米，下降24.0%。其中，住宅新开工面积19490万平方米，下降24.6%。房屋竣工面积19195万平方米，下降23.2%。其中，住宅竣工面积13443万平方米，下降25.5%。

图 11：中国商品房施工和竣工增速



(数据来源：ifind 资讯)

7 月末，商品房待售面积 75911 万平方米，同比下降 0.8%。其中，待售 3 年以下面积 55559 万平方米，下降 3.6%。狭义的商品房待售面积库存略微下降，库存持续去化。

图 12：中国商品房待售面积



(数据来源：ifind 资讯)

2026 年 7 月房地产销售面积、新开工和投资继续回落。我们仍然认为，房地产市场的企稳复苏是一个漫长的过程，难以一蹴而就。当前，房地产市场已处于底部阶段，房地产新开工面积、投资等或已处于长期均衡水平下。随着基数的下降，后续商品房销售面积、销售额同比增速降幅将逐步收窄。随着市场预期的转变，本轮房地产下行周期的“市场底”正在出现。

尽管存在巨大的分歧，2026 年有望成为房地产市场止跌回稳的关键节点。积极因素在逐步累积，房地产对宏观经济和资本市场的拖累将显著收窄。

七、总结与展望

总的来说，2026 年 7 月国内经济延续了进出口强、内需弱；生产强、需求弱的格局。制造业 PMI 弱于季节性，进出口保持高增，CPI 和 PPI 增速回落，社零增速疲软，固定资产投资和房地产销售延续下行趋势，实体经济融资需求

和信心偏弱。

对此，我们认为，当前外部不稳定不确定因素较多，国内有效需求不足，经济运行面临不少挑战。这要求实施更加积极有为的宏观政策，持续扩大内需、优化供给，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。当前房地产市场处在企稳复苏的关键节点，后续对宏观经济的拖累有望显著收窄。整体而言，**2026**年面临的宏观环境好于**2025**年，但国内经济强劲复苏的可能性不大。

跟踪后续政策的落地细节，观察物价端的回升力度，耐心等待宏观经济的向上信号。

免责声明

西南期货有限公司具有期货交易咨询业务资格和经营期货业务资格（许可证号：91500000202897127J）。本报告仅供西南期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告中的信息来源于公开的资料或实地调研，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整，本公司没有义务和责任去及时更新本报告并通知客户。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，不作为客户的直接投资依据，本公司不因客户使用本报告而产生的损失承担任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西南期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进行交易。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。



地址：上海市浦东新区世纪大道 210 号 10 楼 1001

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号 23 层

电话：021-61101854

电话：023-67071029

邮箱：xnqhyf@swfutures.com