

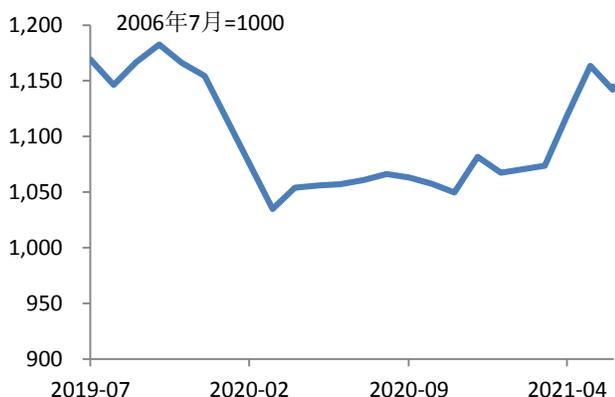
## 7月宏观经济景气前瞻：需求回升动力或将减弱

疫情反复、洪水灾害等因素对国内需求造成一定影响，7月份宏观景气将有所转弱。预计消费、投资两年平均增速继续回升，但回升幅度较上月有所降低；出口增长小幅放缓；工业生产增长将有所回落。在猪肉价格持续回落、翘尾因素减小等带动下CPI涨幅小幅回落，PPI涨幅保持高位。

**第一，疫情反复、洪水灾害等对国内需求带来一定扰动。**7月份，义乌小商品景气指数为1145点，与上月基本持平。乘用车厂家零售同比延续了6月以来的负增长，显示汽车销量仍然受到芯片供应不足影响。受房地产政策持续收紧影响，30大中城市商品房成交面积降低，7月份同比下降5.2%，建材、家具、家电消费上涨动力将趋于减弱。同时7月以来我国局部地区疫情又出现反复，变异病毒在7月下旬有所扩散，这将对餐饮等接触性消费恢复带来一定影响。总体预计7月份消费同比增长11.5%左右，两年平均增速为5%左右，较上月回升0.1个百分点，回升幅度较上月有所降低。

**投资方面，**房屋新开工面积、土地购置费增长逐步放缓甚至负增长，6月份分别为-3.8%、-13.8%，预计房地产投资增速将有所放缓。基础设施投资增速短期内仍受资金、项目风险防控等影响。低基数以及企业经营预期、利润持续改善等仍将带动制造业投资增速保持较快增长。此外7月份疫情反复、洪水灾害等也会影响投资增长。总体预计7月份投资累计同比增长11.5%左右，两年平均增速在4.8%左右。

图1：义乌小商品景气指数



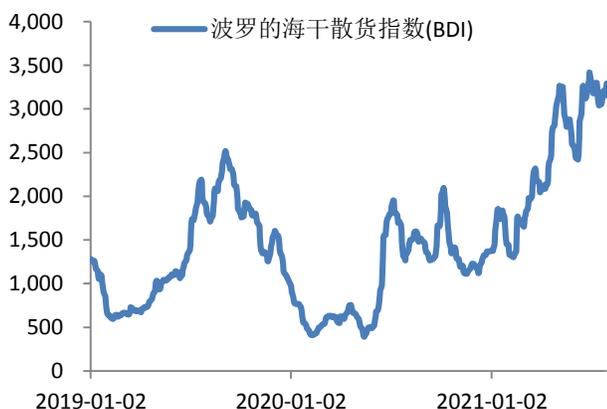
资料来源：Wind，中国银行研究院

图2：30大中城市商品房成交面积



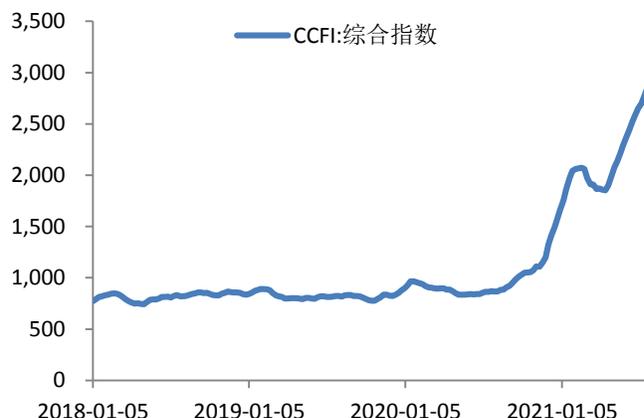
第二，出口增长动力有所减弱。7月份，PMI新出口订单指数为47.7%，较上月下降0.4个百分点，已经连续3个月位于50%以下，显示出口动能有所减弱。受国内外疫情反复等因素影响，我国出口集装箱运价指数继续走高，7月平均为2782，较上月上升12%；波罗的海干散货指数平均为3188，较上月增长8.7%。总体来看预计7月份出口增长20%左右，两年平均增速为13.2%，较上月降低1.9个百分点。

图3：波罗的海干散货指数



资料来源：Wind，中国银行研究院

图4：中国出口集装箱运价指数 (CCFI)



第三，工业生产将有所放缓。7月份PMI生产指数为51%，较上月下降0.9个百分点；新订单、在手订单指数分别为50.9%、46.1%，分别较上月降低0.6、0.5个百分点。受疫情、洪水、环保政策等因素影响，高炉开工率、汽车轮胎开工率、螺纹钢产量等较

上月均有所放缓，分别较上月放缓 10.7%、10.1%、8.6%，同时也均低于上年同期水平。预计 7 月份工业增加值增长 7.8% 左右。

图 5: PMI 生产指数 (%)

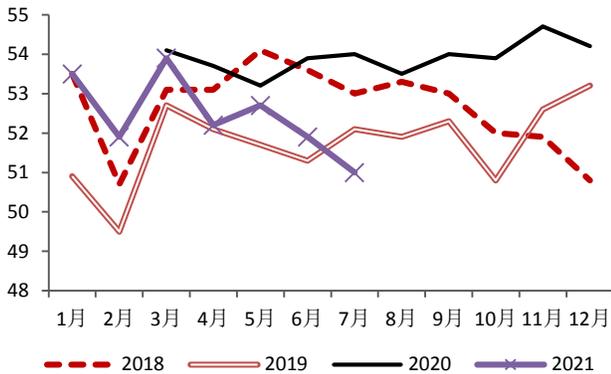


图 6: 开工率: 汽车轮胎: 全钢胎 (%)

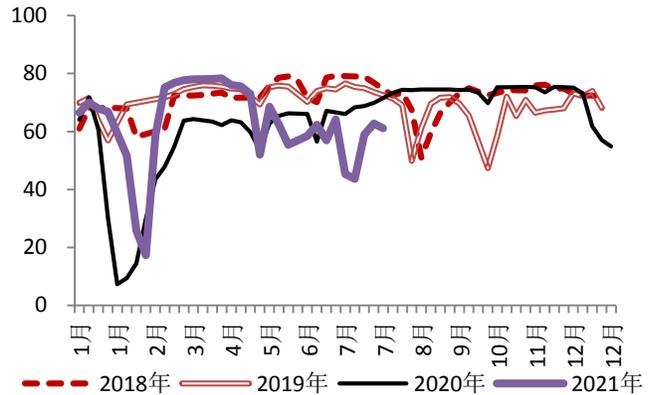


图 7: 主要钢厂产量: 螺纹钢: 当周值 (万吨)

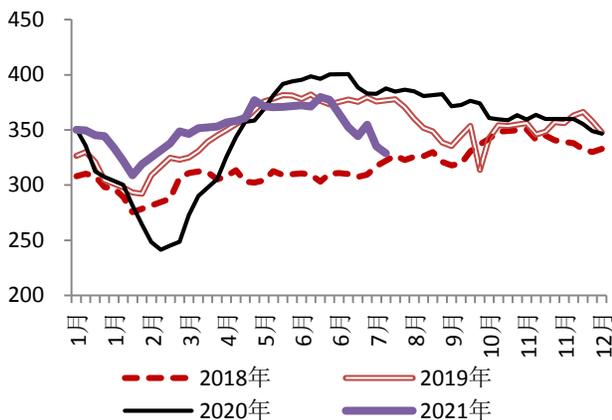
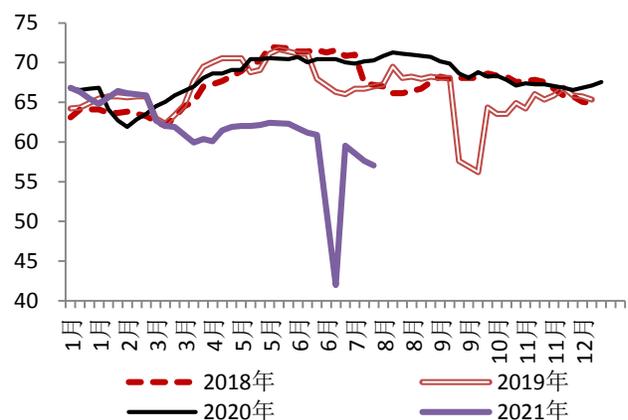


图 8: 全国高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 中国银行研究院

第四, CPI 涨幅小幅放缓, PPI 涨幅保持高位。7 月份, 猪肉批发价平均为 22.3 元/公斤, 较上月回落 4.4%, 回落幅度较上月有所减小, 这与中央启动猪肉收储、稳定市场价格和预期有关。受洪水等因素影响, 农产品批发价格由降转升, 农产品批发价格 200 指数从 7 月初的 109 左右上升到月底的 112, 其中 28 种重点监测蔬菜价格从月初的 4.1 元/公斤左右升至月底的 4.4 元/公斤, 7 种重点监测水果价格稳定在 5.8 元/公斤。大宗商品价格高位、暑假到来, 预计非食品价格涨幅将有所回升。综合预计 CPI 上涨 0.6% 左右。随着全球经济逐步回暖, 大宗商品价格继续回升。7 月底 CRB 现货综合

指数较月初上涨 1.4%；原油价格平均为 75.2 美元/桶，较上月上涨 2.8%，不过涨幅较上月放缓 3.4 个百分点；环渤海动力煤价格从 6 月底的 644 元/吨上升至 7 月底的 672 元/吨；钢铁价格 7 月又有所回升，暂时结束了 6 月中下旬以来的回落趋势。7 月 PMI 出厂价格指数回升至 53.8，较上月回升 2.4 个百分点。预计 7 月 PPI 涨幅在 8.7% 左右。

图 9：平均批发价：猪肉（元/公斤）

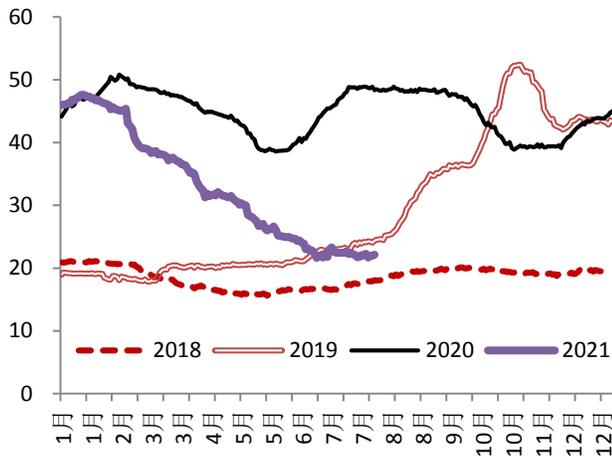


图 10：重点监测蔬菜和水果价格走势

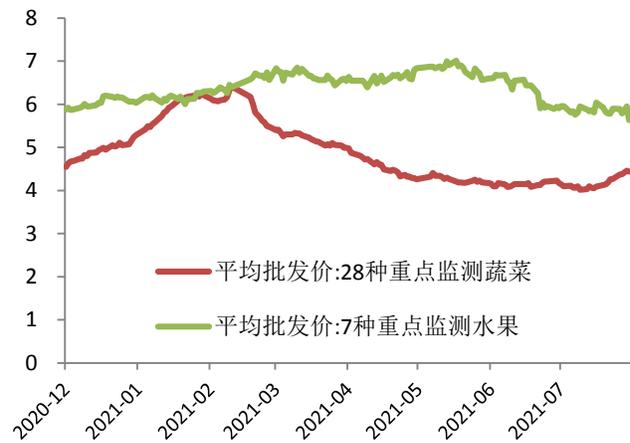


图 11：CRB 现货指数：综合

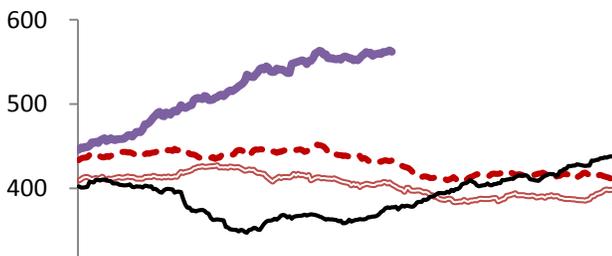
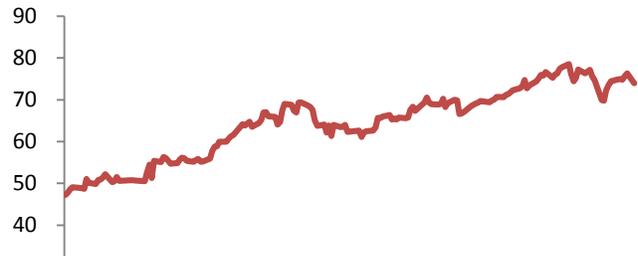


图 12：布伦特原油价格走势（美元/桶）



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index?reportId=1\\_24766](https://www.yunbaogao.cn/report/index?reportId=1_24766)

