

## 7月经济数据有所回落

证券分析师： 李沛  
执业证书编号： S0630520070001  
电话： 021-20333403  
邮箱： lp@longone.com.cn

**7月经济数据季节性回落。**(1) 工业生产有所回落。2021年7月，规模以上工业增加值同比6.4%，前值8.3%，两年平均增长5.6%，较上月回落0.9个百分点，但需要注意的是2019年同期基数回落1.5个百分点，在基数相对较低的情况下，两年平均增速有所回落。7月工业增加值环比0.3%，较上月回落0.26个百分点，为2015年以来最低，仅为近10年以来平均水平0.6%的一半，弱于季节性。(2) 投资增速小幅回落。2021年1-7月，固定资产投资完成额累计同比10.3%，前值12.6%，两年平均增速4.3%，较前值回落0.1个百分点。7月环比增长0.18%，前值0.35%，明显弱于去历年同期。其中，1-7月制造业投资两年平均增长3.1%，前值2.0%，在基建投资以及地产投资下行的背景下，制造业投资表现相对较好。1-7月基建投资两年平均增长0.9%，前值2.4%，可能与7月灾害天气增多等影响，同时专项债落地形成实物投资需要一定时间，累计到7月发行规模进度只有40%不到，下半年专项债发行但对基建的支撑可能要到年底或者明年年初。1-7月房地产投资两年平均增长8.0%，前值8.2%，地产销售两年平均增长7.0%，前值8.1%，地产投资及销售双双延续走弱，房住不炒的格局不变，各地调控政策频出，银行针对房贷额度受限，地产投资及销售下半年大概率会继续逐步下行。(3) 消费受疫情扰动。7月餐饮收入、商品零售同比分别较上月回落5.9和3.4个百分点至14.3%和7.8%，消费增速回落很有可能受到了国内疫情的扰动影响。汽车销售仍然明显拖累消费增速，当月汽车销售同比-1.8%，去年6月以来首次转负，其中有一定基数跃升的因素影响。

总的来看，7月经济数据不佳，生产、投资、消费增速均较上月有所下滑，可能与限产、灾害天气以及国内疫情扰动等多重因素共同作用下有一定关系。经济下半年大概率有一定的下行压力，但可能会略好于7月份。下半年财政有空间，货币政策也出现了一定的宽松转向，对经济可能会有一定的支撑。

**本周大盘震荡下挫。**盘面上看，非银、休闲服务和军工板块涨幅居前，食品饮料、电气设备和汽车板块跌幅居前。本周经过锂电、电子板块的高位整理、医药集采利空、白酒行业监管趋严的消息面扰动落地，市场风险得到一定释放。后市来看，一方面中长期看好高景气的锂电、光伏和电子板块。另一方面，消费与食品等下游需求板块经过大幅调整，估值逐步回落至合理区间，可适当均衡布局。

**全球周新增病例增速有所放缓。**截至8月21日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例212,088,585例，较上周新增4,506,892例，周环比降37,877例。

**本周定增项目新增证监会核准0家，发审委通过4家，股东大会通过7家，董事会预案5家。**截止本周五，定价方式为竞价的增发预案：证监会核准157家，发审委通过30家，股东大会通过177家，董事会预案63家。

## 正文目录

<b>1. 重要资讯</b> .....	<b>4</b>
1.1. 7 月经济数据有所回落.....	4
<b>2. 其他资讯</b> .....	<b>6</b>
2.1. 富时罗素公布旗舰指数季度审议结果.....	6
2.2. 中国信用债市场迎里程碑式监管文件.....	6
2.3. 证监会明确下半年资本市场监管工作重点.....	6
2.4. 科创板、创业板 IPO 询价规则迎首次调整，打击新股抱团报价.....	6
2.5. 7 月全国房价涨幅全面回落，热点城市房价上涨放缓明显.....	7
2.6. 南京出台支持企业稳定发展“十项举措” .....	7
2.7. 海南省市场监管局起草《海南自由贸易港市场准入承诺即入制管理规定（征求意见稿）》，向社会公开征求意见....	7
<b>3. 市场高频数据</b> .....	<b>7</b>
3.1. 股票市场.....	7
3.2. 新冠疫情及疫苗接种情况.....	8
3.3. 经济增长.....	10
3.4. 通货膨胀.....	11
3.5. 流动性.....	12
<b>4. 定增动态</b> .....	<b>14</b>
<b>5. 经济日历</b> .....	<b>15</b>

## 图表目录

图 1 (工业增加值当月同比, %)	5
图 2 (出口交货值当月同比及累计同比, %)	5
图 3 (固定资产完成额累计同比, %)	5
图 4 (基建、制造业固定资产投资完成额累计同比, %)	5
图 5 (地产销售当月同比, %)	5
图 6 (地产投资当月同比, %)	5
图 7 (社会消费品零售总额当月同比, %)	5
图 8 (汽车零售增速, %)	5
图 9 (申万一级行业周涨跌幅, %)	8
图 10 (十年期美债收益率, %)	8
图 11 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例, 例, 例)	9
图 12 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例, 例, 例)	9
图 13 (全球及美国每百人新冠疫苗接种量, 剂, 剂)	9
图 14 (全球及美国新冠疫苗完全接种人数, 万人)	9
图 15 (全球及美国新冠疫苗接种总量, 万剂, 万剂)	9
图 16 (美国新冠疫苗周接种量及环比变化, 万剂, 万剂)	9
图 17 (30 大中城市:商品房成交面积, 万平方米)	10
图 18 (高炉开工率, %)	10
图 19 (波罗的海干散货指数 BDI, 点)	10
图 20 (中国出口集装箱运价指数, 点)	10
图 21 (猪肉平均批发价, 元/公斤)	11
图 22 (农产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	11
图 23 (菜篮子产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	11
图 24 (螺纹钢期货收盘价, 元/吨)	12
图 25 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数, 元/吨)	12
图 26 (水泥价格指数, 点)	12
图 27 (上期有色金属指数, 2002 年 1 月 7 日=1000)	12
图 28 (公开市场货币净投放, 亿元)	13
图 29 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜, %)	13
图 30 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期, %)	13
图 31 (中债国债到期收益率 10 年期, %)	13
表 1 本周定增项目汇总情况	14
表 2 下周将公布的重要经济数据及财经大事	15

## 1.重要资讯

### 1.1.7 月经济数据有所回落

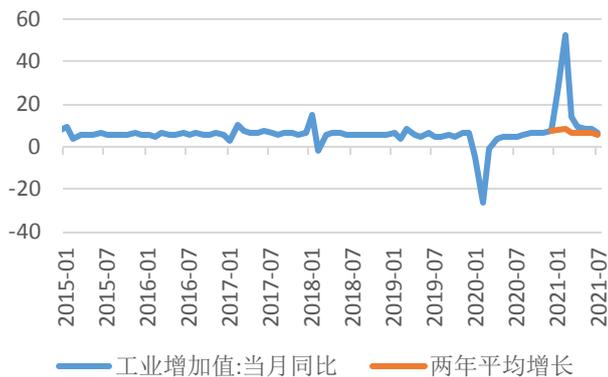
工业生产有所回落。2021年7月，规模以上工业增加值同比6.4%，前值8.3%，两年平均增长5.6%，较上月回落0.9个百分点，但需要注意的是2019年同期基数回落1.5个百分点，在基数相对较低的情况下，两年平均增速有所回落。7月工业增加值环比0.3%，较上月回落0.26个百分点，为2015年以来最低，仅为近10年以来平均水平0.6%的一半，弱于季节性。从出口交货值来看，7月同比11.0%，较上月下降2.4个百分点，两年平均增速5.84%，为今年3月以来最低，但从绝对值来看，仍略高于4、5两月。分行业来看，医药制造业、计算机通信和其他电子设备制造业、电气机械及器材制造业同比分别为25.3%、13.0%和12.7%，虽然相对其他行业增速较高，但均较上月有所回落，且两年平均增速也有所下滑。从主要工业品产量，仅发电量增速为正，且较上月增速有所扩大，同比较上月上升2.2个百分点至9.6%，可能与用电需求旺盛有关；粗钢、钢材、智能手机产量增速均较上月有所回落；汽车产量同比-15.8%，较上月跌幅扩大2.7个百分点，但新能源汽车产量同比高达162.7%，仍是明显的景气赛道。

投资增速小幅回落。2021年1-7月，固定资产投资完成额累计同比10.3%，前值12.6%，两年平均增速4.3%，较前值回落0.1个百分点。7月环比增长0.18%，前值0.35%，明显弱于去历年同期。其中，1-7月制造业投资两年平均增长3.1%，前值2.0%，在基建投资以及地产投资下行的背景下，制造业投资表现相对较好。高技术制造业投资同比增长27.1%，仍处高位，其中航空、航天器制造业，计算机及办公设备制造业，医疗仪器设备制造业投资同比分别增长49.7%、46.9%、34.9%。1-7月基建投资两年平均增长0.9%，前值2.4%，可能与7月灾害天气增多等影响，同时专项债落地形成实物投资需要一定时间，累计到7月发行规模进度只有40%不到，下半年专项债发行但对基建的支撑可能要到年底或者明年年初。1-7月房地产投资两年平均增长8.0%，前值8.2%，地产销售两年平均增长7.0%，前值8.1%，地产投资及销售双双延续走弱，房住不炒的格局不变，各地调控政策频出，银行针对房贷额度受限，地产投资及销售下半年大概率会继续逐步下行。

消费受疫情扰动。7月，社会消费品零售总额同比8.5%，前值12.1%，两年平均增速3.6%，前值4.9%，本月消费增速明显回落。7月环比增长-0.13%，前值0.48%。7月餐饮收入、商品零售同比分别较上月回落5.9和3.4个百分点至14.3%和7.8%，消费增速回落很有可能受到了国内疫情的扰动影响。汽车销售仍然明显拖累消费增速，当月汽车销售同比-1.8%，去年6月以来首次转负，其中有一定基数跃升的因素影响。

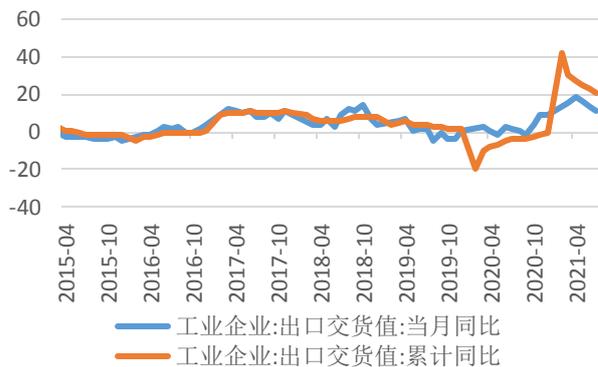
总的来看，7月经济数据不佳，生产、投资、消费增速均较上月有所下滑，可能与限产、灾害天气以及国内疫情扰动等多重因素共同作用下有一定关系。经济下半年大概率有一定的下行压力，但可能会略好于7月份。下半年财政有空间，货币政策也出现了一定的宽松转向，对经济可能会有一定的支撑。

图 1 (工业增加值当月同比, %)



资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图 2 (出口交货值当月同比及累计同比, %)



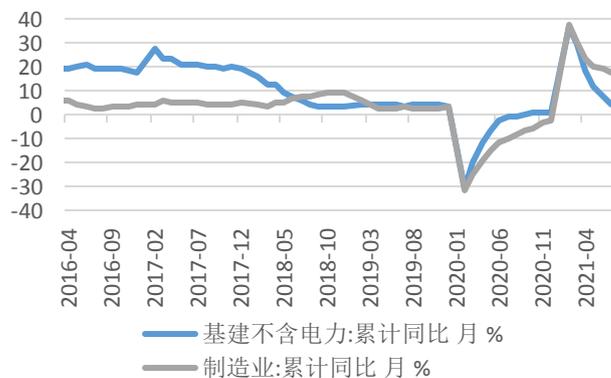
资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图 3 (固定资产投资完成额累计同比, %)



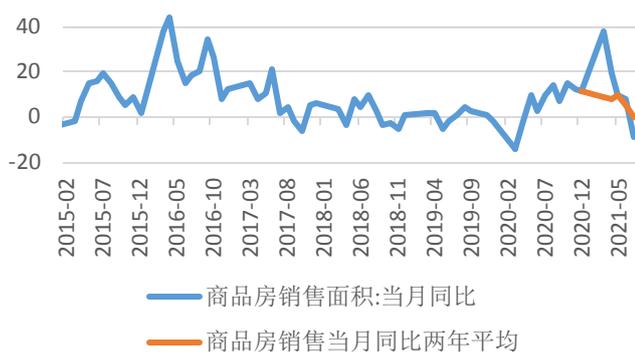
资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图 4 (基建、制造业固定资产投资完成额累计同比, %)



资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图 5 (地产销售当月同比, %)



资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

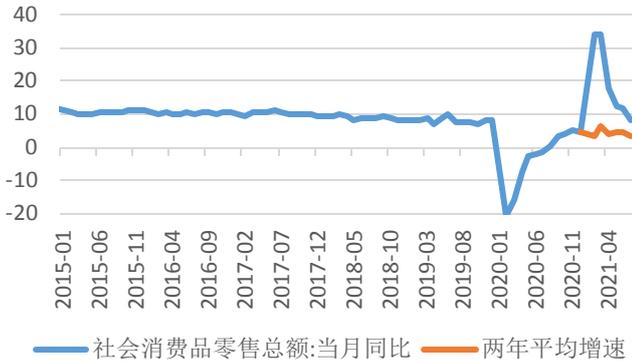
图 6 (地产投资当月同比, %)



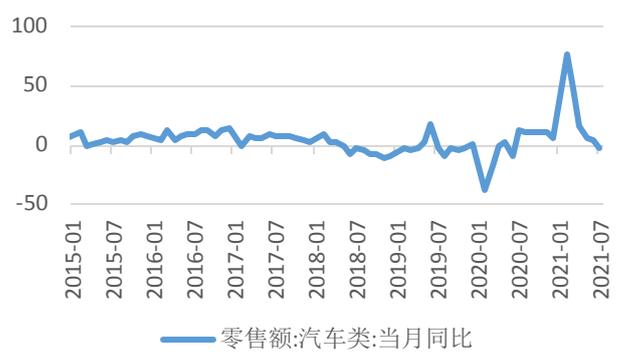
资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图 7 (社会消费品零售总额当月同比, %)

图 8 (汽车零售增速, %)



资料来源：国家统计局，东海证券研究所



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

## 2. 其他资讯

### 2.1. 富时罗素公布旗舰指数季度审议结果

本次富时全球股票指数系列（简称富时 GEIS）新纳入 71 只 A 股，其中大盘股共 11 只（新产业、安克创新、稳健医疗、爱美客、国电电力、中微公司、传音控股、斯达半导、金山办公、沪硅产业、石头科技），中盘股 12 只，小盘股 41 只，微盘股 7 只。东方雨虹、ST 凯乐、永冠新材及山东墨龙 4 只股票被剔除出指数。以上变动将于 9 月 17 日收盘后正式生效。

### 2.2. 中国信用债市场迎里程碑式监管文件

央行等六部门联合发文，从推动发行交易管理分类趋同、加强投资者适当性管理、强化信用评级机构监管、健全定价机制等十个方面，对推动公司信用类债券市场改革开放和高质量发展提出具体意见。文件提出，推动研究制定公司债券管理条例，分类趋同促进发行、交易等各项规则标准逐步统一，禁止结构化发债；构建以违约率为核心的评级质量验证方法体系；统筹同步推进银行间和交易所债市对外开放，统一境外机构投资者准入和资金跨境管理。文件强调，债券发行应符合国家宏观经济发展和产业政策；要区分政府、地方政府融资平台等不同主体的信用界限，防范地方政府隐性债务风险；严惩侵占发行人资产等违法违规行为，严肃查处各类逃废债行为。

### 2.3. 证监会明确下半年资本市场监管工作重点

证监会明确下半年资本市场监管工作重点，明确注册制改革要重点推进改革优化发行定价机制、进一步厘清中介机构责任等。推进资本市场制度型对外开放，创造条件推动中美审计监管合作，加强市场沟通，稳定政策预期和制度环境。坚决查办财务造假、资金占用、违规担保及操纵市场、内幕交易等违法违规案件，全面提升大要案查处质效。强化对外溢性、输入性和交叉性风险的防范化解，更加突出稳预期。完善资本市场舆论引导机制，积极营造良好外部环境。证监会强调，要坚持规模与结构、速度与质量、发展与安全的有机统一，更加注重拟上市企业质量和结构，科学合理保持 IPO 常态化。

### 2.4. 科创板、创业板 IPO 询价规则迎首次调整，打击新股抱团报价

沪深交易所就修订科创板、创业板新股发行承销规则征求意见，拟将最高报价剔除比例由不低于 10% 调整为不超过 3%；调整“四个值”定价要求，取消新股发行定价与申购

安排、投资者风险特别公告次数挂钩的要求。同时强化报价行为监管，将可能出现的违规情形纳入自律监管范围，涉嫌违法违规将上报证监会查处或由司法机关依法追究刑事责任。

## 2.5.7 月全国房价涨幅全面回落，热点城市房价上涨放缓明显

国家统计局发布 70 城房价数据显示，7 月份，各线城市新房和二手房价格环比涨幅回落或转降，同比涨幅回落或与上月相同。其中，一线城市新房、二手房价格环比均上涨 0.4%，涨幅比上月回落 0.3 个百分点；深圳 7 月二手房价格指数环比下滑 0.4 个百分点，为连续第三个月下跌。郑州新房价格上涨 0.4%，二手房价格上涨 0.3%，均实现七连涨。

## 2.6.南京出台支持企业稳定发展“十项举措”

南京出台支持企业稳定发展“十项举措”，对符合条件企业免收转贷基金费用、暂予减免因疫情造成的逾期罚息。对受疫情影响的住宿餐饮、旅游等行业纳税人以及增值税小规模纳税人，暂免征收第三季度房产税、城镇土地使用税。继续落实阶段性降低失业保险费率政策。对参保单位工伤保险费率下调 20%，对职工基本医疗保险（含生育保险）单位缴费费率从 9.8% 下调为 8.8%，执行期限为 8 月 1 日至 10 月 31 日。

## 2.7.海南省市场监管局起草《海南自由贸易港市场准入承诺即入制管理规定（征求意见稿）》，向社会公开征求意见

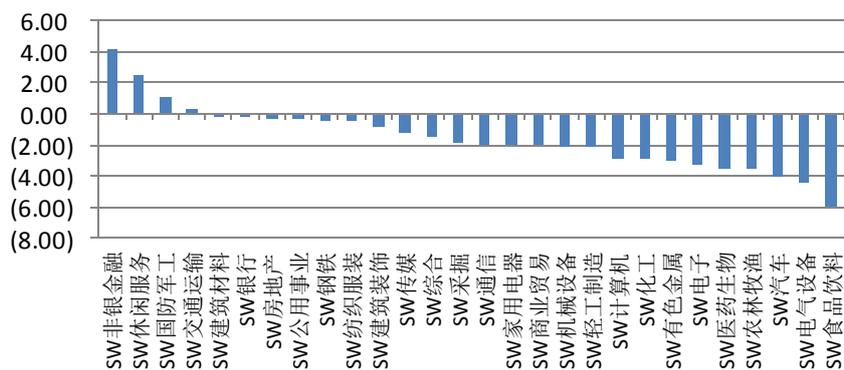
海南省监局起草《规定》，提出承诺即入制的定义：除涉及国家安全、社会稳定、生态环境安全、重大公共利益等国家实行准入管理的领域外，对具有保障人身健康和生命财产安全以及满足经济社会管理基本需要的技术要求相关领域，实行强制性标准管理，原则上取消许可和审批，建立健全备案制度，商事主体承诺符合相关要求并提交相关材料进行备案，即可开展投资经营活动的行政管理方式。

## 3. 市场高频数据

### 3.1. 股票市场

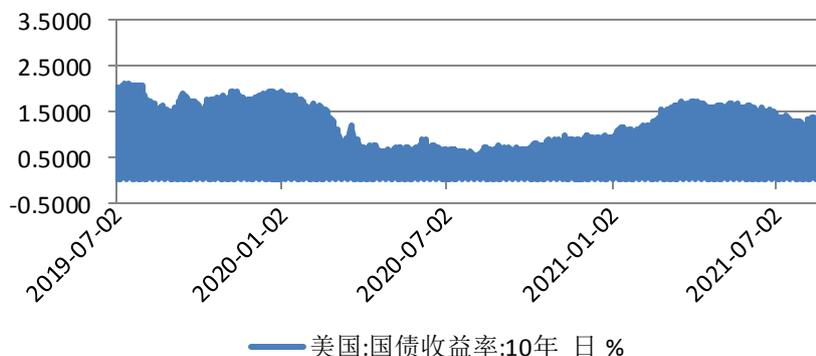
本周大盘震荡下挫。盘面上看，非银、休闲服务和军工板块涨幅居前，食品饮料、电气设备和汽车板块跌幅居前。本周经过锂电、电子板块的高位整理、医药集采利空、白酒行业监管趋严的消息面扰动落地，市场风险得到一定释放。后市来看，一方面中长期看好高景气的锂电、光伏和电子板块。另一方面，消费与食品等下游需求板块经过大幅调整，估值逐步回落至合理区间，可适当均衡布局。

图 9 (申万一级行业周涨跌幅, %)



资料来源: Wind、东海证券研究所

图 10 (十年期美债收益率, %)



资料来源: 美联储、东海证券研究所

### 3.2.新冠疫情及疫苗接种情况

全球周新增病例增速有所放缓。截至 8 月 21 日当周, 全球新冠肺炎累计确诊病例

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_25791](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_25791)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn