



周茂华点评7月宏观数据： 数据放缓 但经济复苏不 会脱轨



文/新浪财经意见领袖专栏作家 周茂华

7 月国内宏观数据显示，需求、供给端均出现不同程度放缓，主要是受极端天气、散发病例、部分产业供应链等多方面因素影响；但从趋势看，国内散发病例风险可控，托底政策保持灵活，加之外贸有望保持韧性，国内经济短期波动不改复苏格局；预计随着短期因素减弱，经济有望继续运行合理区间。



关注点：

1、多因素拖累工业制造业产出下滑。受汽车芯片短缺，国内遭遇极端天气、全球疫情反弹、去年基数抬升，国内 7 月份工业制造业产出下滑；其中，制造业产出下滑明显，主要是缺芯、原材料价格涨价等因素影响。

从趋势看，国内工业制造业产能利用率维持高位，海外需求仍复苏，随着国内短期扰动因素减弱，工业产出将有所恢复。

2、消费恢复步伐趋缓。受散发疫情对居民消费意愿构成一定拖累，其中，7月餐饮收入较前值明显下滑；下半年国内消费支出有赖于疫苗接种进度、防疫形势与居民收入表现。

3、三大投资，房地产投资>制造业投资>基建投资。国内房地产投资保持韧性，制造业7月下滑明显，主要受缺芯、原材料价格涨价影响，下半年汽车缺芯、原材料价格维持高位及海外疫情对下半年制造业构成一定不确定性，但从制造业产能利用率维持高位，政策精准支持，制造业整体保持盈利，预计制造业投资仍将保持扩张格局；基建投资表现不及预期，下半年国内有望适度发力基建短板，但整体基建投资维持低速运行格局。

经济展望：

7月宏观数据反映内、外需求有所放缓，但整体受多方因素影响；但消费、投资、出口数据均保持扩张，反映国内经济仍处于扩张轨道；国内散发病例风险可控，随着短期影响因素淡出，托底政策支持，加之我国外贸保持韧性，下半年经济有望运作在合理区间。

政策展望：

从下半年国内外经济环境看，我国政策首要任务是防疫与稳增长，并

防范过度宽松货币环境前值风险，积极财政政策与稳健货币政策组合，下半年适度加码基建补短板，稳健货币政策保持灵活适度，配合财政政策，确保市场流动性合理充裕，更倚重结构工具，提升政策传导效率，支持短板弱项，稳定就业、促进内需。

(本文作者介绍：任职于光大银行金融市场部分析师，擅长宏观经济、政策和市场研究，也有多年利率衍生品及外币债券交易经验 目前是多家专业媒体撰稿人和评论员。)

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_34309

