



廖群简评 7 月数据：保持复苏态势，力度有待增强



意见领袖 | 廖群（中国人民大学重阳金融研究院首席经济学家、全球治理中心首席专家）

徐天启（中国人民大学重阳金融研究院助理研究员）

赵越（中国人民大学重阳金融研究院绿色金融部项目副主管）

刚公布的经济数据表明，继 6 月份重拾复苏势头，我国经济 7 月份相对于 4 – 5 月的低谷保持了复苏的态势，但复苏的力度较之 6 月份脉冲式的反弹有所减小。



供给端, 7 月份工业增加值和服务业生产指数分别增长 3.8 % 和 0.6 %, 比 6 月份减慢 0.1 和 0.7 个百分点, 表明工业和服务业生产均仍在复苏, 但步伐有所放慢。

需求端三驾马车的表现大为不同。

出口表现抢眼，7 月份增速于 6 月份 22%的基础上进一步加速至 23.9%。在市场普遍认为全球经济正在快速走弱的形势下取得如此的出口增速，大大出于市场预料之外，再次表明我国出口竞争力的强劲和韧性，也反映疫情对他国供应链的损害程度远甚于我国，当前的出口额很多是基于 1 季度全球经济被普遍看好时的订单，以及我国进一步开拓一带一路和 RCEP 市场的效应等因素。

固定资产投资增长则有所放缓，7 月份当月为 3.8%%，比 6 月份慢 1.8 个百分点；1-7 月为 5.7%，比 1-6 月慢 0.4 个百分点。其中，基础设施投资增长加快；1-7 月增长 7.4 %，比 1-6 月加快 0.3 个百分点，表明财政政策力度加强；制造业投资增速当月放缓，但 1-7 月达 9.9%，反映企业投资者信心虽减弱但在恢复过程中；问题在于房地产投资，1-7 月下降 6.4%，幅度高于 1-6 月 1 个百分点，说明房地产市场仍在下滑，是固定资产投资和经济增长的重大拖累。

消费表现更差于预期，复苏仍然大幅落后并拖累经济增长。7 月份社会商品零售总额增长 2.7%，比 6 月份减慢 0.4 个百分点，显示新冠疫情对居民消费的遏制有所转强。的确，疫情仍在多地出现不同程度的反弹，致使防疫措施时紧时松，有时松而又紧，居民的消费意愿随之波动，恢复程度受到限制。

7 月份消费品价格指数上涨幅度加大，比 6 月份高 0.2 个百分点至 2.7%，

虽仍在 3% 的政策目标之下，更大大低于其他很多国家，但为我国近年来的新高，说明在全球通胀攀升的形势下我国也难以独善其身，若继续上涨将可能成为货币政策的制约。

那今后如何？

与两年多来一直强调的同样，新冠疫情的演变及防疫措施的松紧仍然是经济增长最大的决定性因素。两年多来人们一直在希望和期望疫情威胁出现根本性的消除，但不幸的是到目前为此这依然仅仅是希望和期望。疫情是天灾，人类控制不了。所能指望的是防疫措施能够在动态清零的原则下，根据大多数人已经打了 2 针以上的疫苗因而对疫情的免疫程度大大提高的现实，更为适度、精准与科学地进行调整和实施。相信各地都能够这样做。在这样的预期下，今后 5 个月我国经济的复苏将加快。

宏观经济政策也可望进一步放松。我国的货币财政政策是有放松空间的；通胀虽在上升但仍处于可控水平，对财政货币政策的制约短期内不会体现。货币政策方面，鉴于存款准备金率和利率都高于大部分其他国家，降准和 LPR 利率的调降可再连续进行多次，逆回购等公开市场操作也可更

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_45198

