



宏观周报

⊕ 财经日历

- 8月23日
欧元区 Markit 制造业 PMI
欧元区 Markit 服务业 PMI
- 8月25日
美国实际 GDP 年化当季环比
- 8月26日
美国核心 PCE 物价指数环比
- 8月27日
中国规模以上工业企业利润同比

前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：许向东

电话：021-68770057-8071

邮箱：xuxiangdong@qhfc.net

从业资格号：F3063109

投资咨询号：Z0016509

一、国内宏观回顾和展望

（一）7月房地产行业进一步走弱

房地产投资低迷持续，7月房地产投资同比下降10.1%，降幅较6月扩大0.7个百分点，已连续5个月同比收缩，并拖累1-7月累计同比增速下滑1个百分点至-6.4%。7月新开工、施工和竣工面积降幅未见明显收窄，新开工面积降幅与上月基本持平，或受政策层面保交楼影响，施工和竣工面积同比降幅边际收窄，但仍处于大幅收缩状态。土地购置面积延续大幅收缩，7月土地购置面积环比-25.9%，同比降幅边际收窄5.5个百分点至-47.3%，土地成交价款同比-33.4%，土地市场尚未明显回暖。

7月商品房销售降幅再度扩大，全国销售面积同比-28.9%，销售金额同比-28.2%，降幅分别较上月扩大10.6、7.4个百分点。商品房销售6月受4-5月疫情影响的积压供应和积压需求释放出现边际改善，7月再度下行，其中有疫情和季节性因素影响，但仍反映出市场信心低迷、居民购房意愿不足。

短期来看，房地产供需两端受高温、疫情等影响，叠加居民部门预期疲弱压制投资和消费，商品房销售或继续收缩；房企信用压力加大，持续影响开工、施工进度，以及拿地意愿，房地产市场悲观预期或难以快速扭转。8月15日，央行调降MLF和逆回购利率，加速资金流向实体经济，政策宽松的大环境没有变，且有进一步宽信用加码的可能。近期地方纾困基金以及保交楼方案快速推进，有望对房企施工竣工形成一定支撑，并对改善市场预期形成积极作用。

（二）7月财政支出提速，收入放缓

2022年7月，全国一般公共预算收入同比下降4.1%，前值-10.5%，降幅收窄6.5个百分点。主要原因为大规模留抵退税冲减财政收入，叠加国内疫情冲击，税基收缩导致财政减收。7月留抵退税1382亿元，较上月减少1866亿元，扣除留抵退税因素后，7月一般公共预算收入同比增长2.6%，前值5.3%。其中，税收收入同比-8.3%，降幅收窄12.9个百分点；土地房地产相关税同比-17.2%，降幅重回两位数，这与房地产销售6月脉冲式回升之后7月重回季节性低位有关；消费税同比也自6.2%回落至3.3%，与7月疫情扰动之下消费增速回落互相印证。

公共财政支出同比继续上行，7月全国一般公共预算支出同比增长9.9%，前值6.1%。财政积极发力保障民生，支持重大项目建设。1-7月公共财政支出累计同比6.4%，累计完成预算额的54.9%，基本持平去年同期。结构上主要投向民生和基建领域，其中社保就业、卫生健康、教育支出保持较高增速，基建投资中交通运输支出表现亮眼。

7月国有土地出让收入同比增速-33.2%，拖累政府性基金收入下降31.3%。房地产市场预期悲观、居民购房意愿不足，土地市场持续低迷。考虑到土地出让收入占政府性基金收入接近九成，地方政府财政压力进一步上升。7月政府性基金支出同比20.5%，略低于前值28.2%，专项债基本发行完毕后对政府性基金支出的支撑减弱。

当前，在稳增长、稳就业的目标下，地方财政支出端较为刚性，而收入端受疫情散发、高温限电限产

等事件扰动，可能对财政收入造成一定冲击，地方稳财源压力较大，财政政策或需加快落地。

（三）国内宏观前瞻

本周一将迎来国内 8 月的 LPR 报价，大概率将跟随 MLF 利率下调，支撑国内经济预期。此外，本周还将发布中国规模以上工业企业利润数据（8 月 27 日周六）。

二、海外宏观回顾和展望

7 月美国工业总产值同比增长 3.9%，较 6 月的 4.5% 有所回落，但季调环比增速由 -0.4% 转正至 0.6%。7 月工业产能利用率为 80.3%，制造业产能利用率为 79.8%，较上一月小幅回升。总体来看，工业生产仍然较强。7 月美国零售和食品服务销售额季调同比增长 10.3%，较 6 月上升 1.8 个百分点，其中零售销售额季调同比增速由 6 月的 7.9% 上升至 10.1%。短期来看，美国消费需求仍保持旺盛。

本周五将召开杰克逊霍尔（Jackson Hole）全球央行年会，美联储主席鲍威尔将在这次年会上发表讲话，讨论经济前景。近期多位美联储官员持续释放鹰派言论，似乎在为鲍威尔的讲话“定调”，市场预期鲍威尔将在本次年会上讲话偏鹰派，展现联储抗通胀的决心。

本周还将公布美国核心 PCE 物价指数（8 月 26 日周五）。

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfc.net>

