

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所
马燕 0571-87839259
mayan@nawaa.com
投资咨询资格证号
Z0012651

戴朝盛 0571-87839255
daichaosheng@nawaa.com
投资咨询资格证号
Z0014822

7月财政收支数据怎么看?

核心观点:

1. 7 月公共财政收入当月同比增速持续上升，主要系税收收入维持正增速以及非税收入降幅收窄所致。从层级看，中央财政收入增速环比进一步上涨，地方财政收入当月同比增速略有回调。从类别看，税收收入当月同比增速 5.74%，环比下降 3.22 个百分点，非税收入增速降幅持续收窄，但仍处于负值状态。从税种结构看，大部分税种收入增速仍为负增速，税收收入的正增速主要是来自证券交易印花税以及印花税等税种增速的大幅提升所致，相对而言，表现较差的依旧是国内增值税，这与疫情以来一系列免征增值税的优惠政策十分相关，而且根据财政部消息，增值税优惠政策延长到 2020 年 12 月 31 日，因此该税种收入的负增速预计将持续到年底。

2. 财政支出增速显著上涨，其中地方财政支出大幅上涨，因今年财政推出的特殊转移机制下地方财政资金充裕，而上述直达资金的政策性意图也决定了财政支出增长主要来源于社会保障和就业、城乡社区事务以及公共卫生健康等惠民类支出。

3、7 月专项债发行速度明显减缓，在财政部 10 月底全部发行完成的要求以及往年专项债的发行节奏下，预计后面 8、9 月份专项债的发行节奏将明显加快。

本周关注：海外疫情发展超预期　中美关系超预期变化
美国大选

请务必阅读正文之后的免责条款部分

目录

第 1 章 7 月财政收支数据怎么看？ 3
1.1. 财政收入增速持续上涨，印花税增速是亮点 3
1.2. 地方财政支出大幅上涨，支出方向凸显底线思维 4
1.3. 政府性基金收入累计同比增速转正 5
1.4. 专项债发行速度减缓，后续增速可期 5
第 2 章 上周重要数据跟踪 6
免责申明 8

第1章　7 月财政收支数据怎么看?

事件：2020 年 7 月，全国一般公共预算收入当月同比 4.3%，前值 3.2%；财政支出当月同比 18.5%，前值–14.4%。全国税收收入当月同比 5.7%，前值 9.0%；非税收入当月同比–5.8%，前值–16.8%。

1.1. 财政收入增速持续上涨，印花税增速是亮点

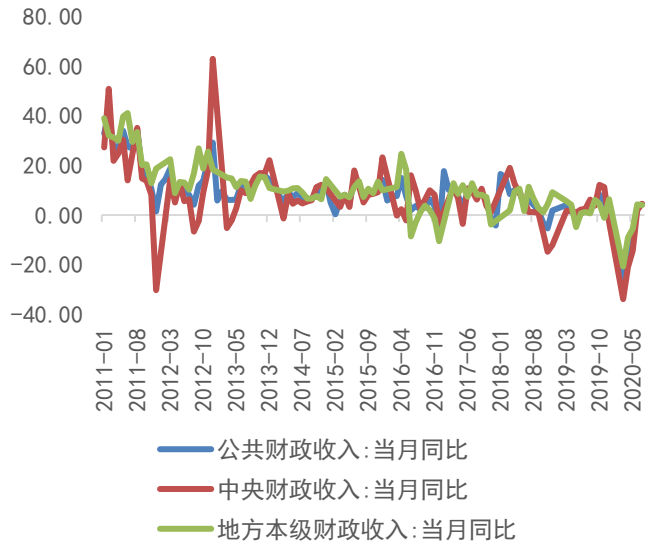
7 月公共财政收入当月同比增速持续上升，主要系税收收入维持正增速以及非税收入降幅收窄所致。

从层级看，中央财政收入增速环比进一步上涨，地方财政收入当月同比增速略有回调。

从类别看，税收收入当月同比增速 5.74%，环比下降 3.22 个百分点，非税收入增速降幅持续收窄，但仍处于负值状态。

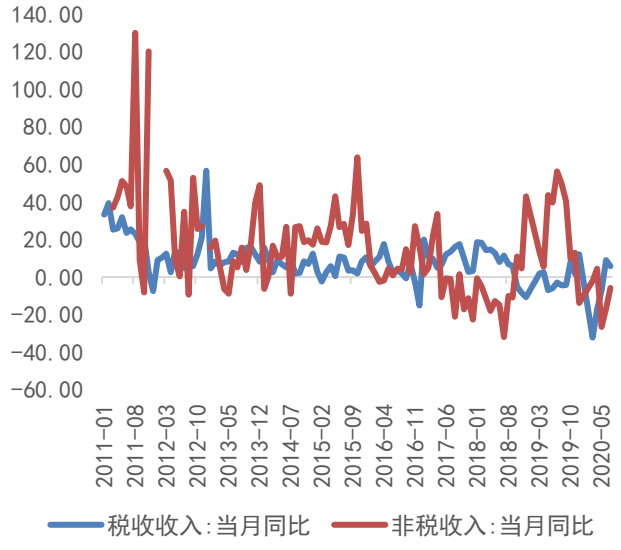
从税种结构看，大部分税种收入增速仍为负增速，税收收入的正增速主要是来自证券交易印花税以及印花税等税种增速的大幅提升所致，相对而言，表现较差的依旧是国内增值税，这与疫情以来一系列免征增值税的优惠政策十分相关，而且根据财政部消息，增值税优惠政策延长到 2020 年 12 月 31 日，因此该税种收入的负增速预计将持续到年底。

图 1.1.1：财政收入持续上涨，地方财政收入增速略有回调



数据来源：Wind 南华研究

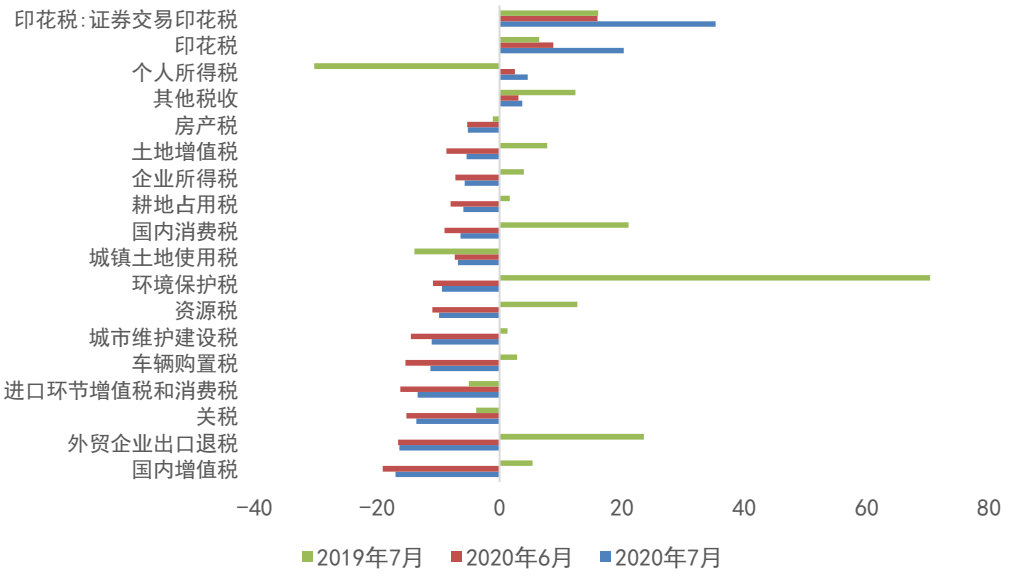
图 1.1.2：税收收入增速回调，非税增速仍为负值



数据来源：Wind 南华研究

请务必阅读正文之后的免责条款部分

图 1.3：税收收入各分项增速情况（%）

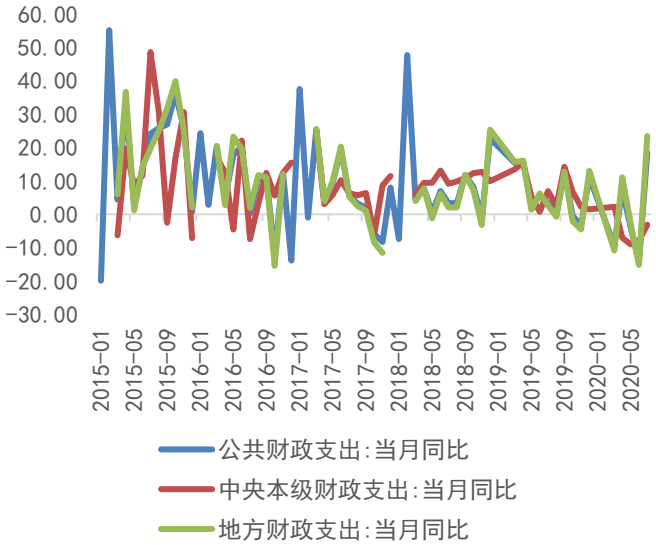


资料来源：Wind 南华研究

1.2. 地方财政支出大幅上涨，支出方向凸显底线思维

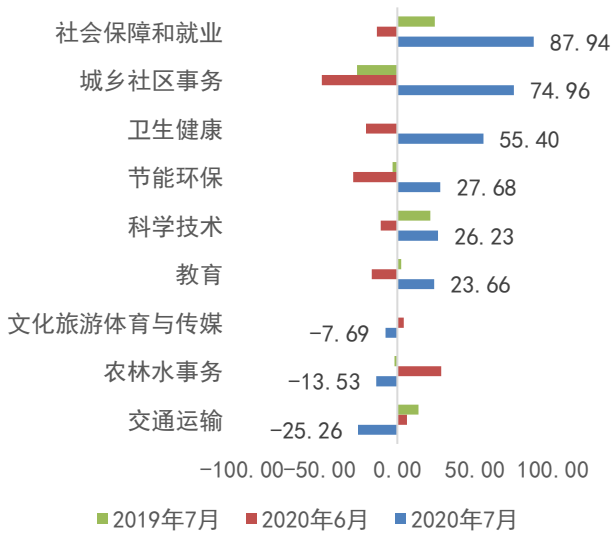
财政支出方面，7 月地方财政支出显著增长，当月同比增速 23.48%，环比大涨 38.66 个百分点，这也是导致公共财政支出大幅上涨的主要原因。

图 1.2.1：地方政府财政支出是财政支出增速上行主因（%）



数据来源：Wind 南华研究

图 1.2.2：支出增速最高为社会保障和就业（%）



数据来源：Wind 南华研究

地方财政支出大幅增长，而地方财政收入增速略有回调，这种反差的背后其实主要是来自于今年特殊的转移支付机制。国务院总理李克强 6 月 9 日主持召开国务院常务会

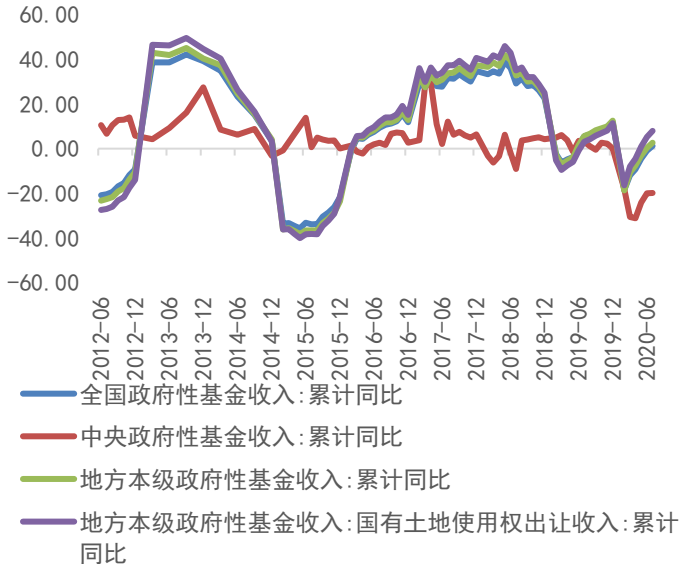
议，明确建立特殊转移支付机制，将新增的 1 万亿财政赤字和 1 万亿抗疫特别国债总共 2 万亿元资金通过增加中央对地方转移支付、安排政府性基金转移支付等方式，资金直达市县基层、直接惠企利民，主要用于保就业、保基本民生、保市场主体，包括支持减税降费、减租降息、扩大消费和投资等，强化公共财政属性，决不允许截留挪用。一系列直达实体的政策资金的到位使得地方财政不断充裕，进而支撑地方政府支出显著增长。

从支出的用途来看，7 月份地方政府支出的方向其实也充分凸显了“六保”“六稳”等底线思维，支出增速中排名前三的分别为社会保障和就业、城乡社区事务以及卫生健康，7 月与民生息息相关的社会保障和就业支出同比增长 87.94%，城乡社区事务支出同比增长 74.96%，切实体现了中央维持“六保”“六稳”的决心，这与特别国债全部转给地方主要用于公共卫生等基础设施建设和抗疫相关支出的要求也是相一致的。

1.3. 政府性基金收入累计同比增速转正

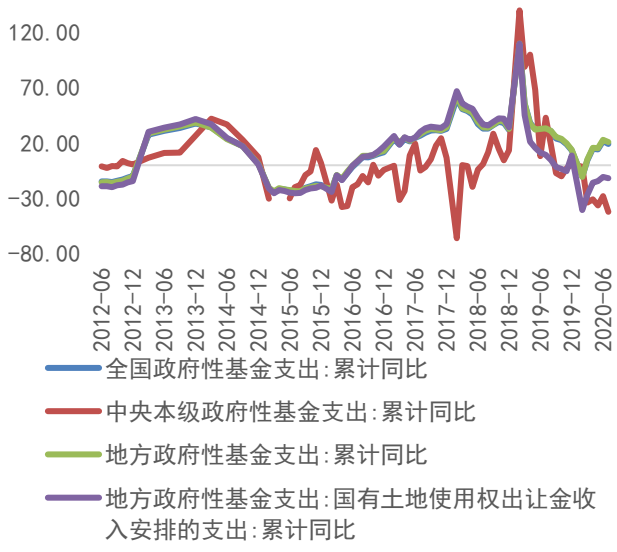
从政府性基金收入来看，1–7 月全国政府性基金收入累计同比 1.2%，年内首次转正，环比增速改善 2.2 个百分点。从各分项看，政府性基金收入的正增速主要得益于地方政府性基金收入当中的国有土地使用权出让收入的持续改善，该指标 1–7 月累计同比增速为 7.9%，环比改善 2.7 个百分点，因为国有土地使用权出让收入占地方政府性基金收入近九成，因此，国有土地使用权出让收入增速的持续上涨是带动政府性基金收入增速上行的核心因素。

图 1.3.1：土地出让收入支撑政府性基金收入正增速（%）



数据来源：Wind 南华研究

图 1.3.2：地方政府基金支出增速较大（%）



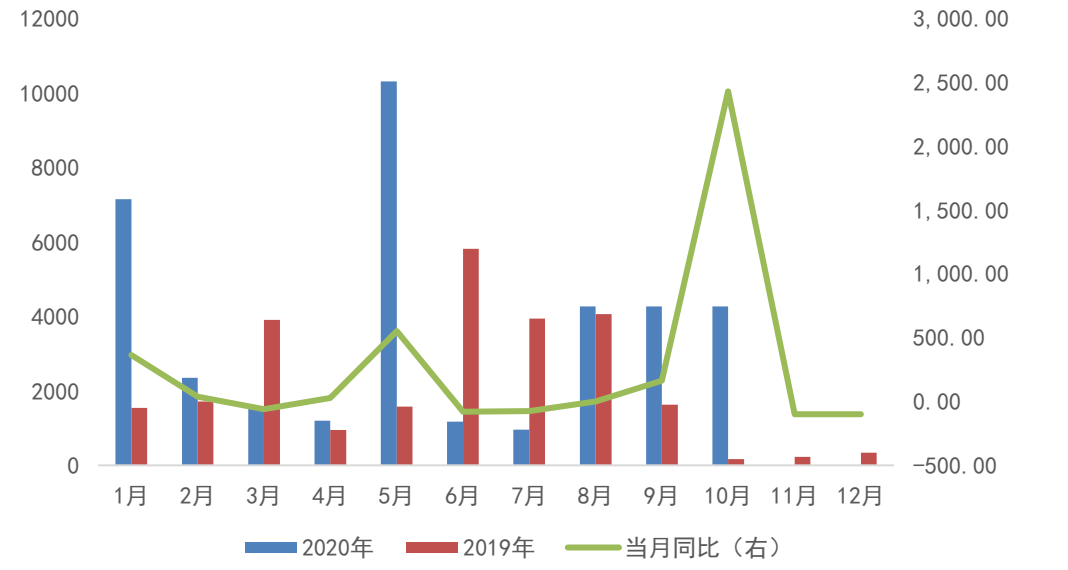
数据来源：Wind 南华研究

1.4. 专项债发行速度减缓，后续增速可期

专项债方面，6 月以来专项债发行节奏明显趋缓，一方面因为相比去年，今年的专项债发行明显存在前置的特点，另一方面是因为财政部对于要求专项债的发行要与抗疫国债、国债等统筹发行，据财政部要求，对近期下达及后续拟下达的新增专项债券，与

抗疫特别国债、一般债券统筹把握发行节奏，确保专项债券有序稳妥发行，力争在 10 月底前发行完毕。截至 7 月份，2020 年已累计发行地方政府专项债 2.47 万亿，占到全年新增 3.75 万亿目标的 66%，倘若后续专项债按要求在 10 月底前发行完毕，假定后续 8-10 月这三个月的专项债的发行额度都是一样的，那么未来三个月每个月需要完成的专项债发行额是 4272 亿元，将显著高于去年同期水平。根据往年专项债的发行节奏看，专项债发行一般集中在一季度和三季度，刨除掉今年一季度疫情的影响外，预期三季度后面的 8-9 月将是后续剩余专项债额度的发行高峰期，需要密切关注这两个月的专项债发行节奏。

图 1.4.1：专项债发行速度明显减缓，后续增速可期



资料来源：Wind 南华研究

第2章 上周重要数据跟踪

表 2.1.1 上周国内重要经济数据

指标名称	前值	预期	今值
7 月全社会用电量:累计同比(%)	-1.28	--	-0.7
7 月外汇市场即期交易额:当月值(亿美元)	9,247.48	--	10,964.29
7 月外汇市场交易额:当月值(亿美元)	24,976.90	--	29,414.46
7 月银行代客涉外收付款差额:当月值(亿美元)	229.4	--	-20.22
7 月银行结汇:当月值(亿美元)	1,526.31	--	1,721.83
7 月银行结售汇差额:当月值(亿美元)	8.54	--	-25.26
7 月银行售汇:当月值(亿美元)	1,517.77	--	1,747.10

数据来源：Wind 南华研究

表 2.1.2 上周国际重要经济数据

国家/地区	指标名称	前值	预期	今值

日本	第二季度 GDP(初值):环比:季调(%)	-0.6	--	-7.8
日本	第二季度 GDP(初值):同比(%)	-1.8	--	-9.9
日本	第二季度 GDP 总量(初值)(十亿日元)	136,116.70	--	126,042.20
美国	7 月新屋开工:私人住宅(千套)	114.6	--	139.4
英国	7 月 CPI:环比(%)	0.1	-0.1	0.4
英国	7 月核心 CPI:环比(%)	0.18	-0.1	0.46
欧盟	7 月欧盟:CPI:同比(%)	0.8	--	0.9
欧盟	7 月欧元区:CPI:环比(%)	0.3	-0.3	-0.4
欧盟	7 月欧元区:CPI:同比(%)	0.3	0.4	0.4
美国	8 月 15 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	971,000.00	--	1,106,000.00
日本	7 月 CPI(剔除食品):环比(%)	0	--	0
日本	7 月 CPI:环比(%)	-0.1	--	0.1
法国	8 月制造业 PMI(初值)	52.4	--	49
德国	8 月制造业 PMI(初值)	51	52.5	53
欧盟	8 月欧元区:制造业 PMI(初值)	51.8	53	51.7

数据来源：Wind 南华研究

请务必阅读正文之后的免责条款部分

免责申明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。

南华期货 NANHUA FUTURES

公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层　邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货　股票代码：603093

南华期货营业网点