

王静玉

执业证号: F0274249

Z0002956

Jingyu.wang@maikegroup.com

029-88830208

二季度 GDP 同比增长 6.2%，但 6 月份数据略有好转

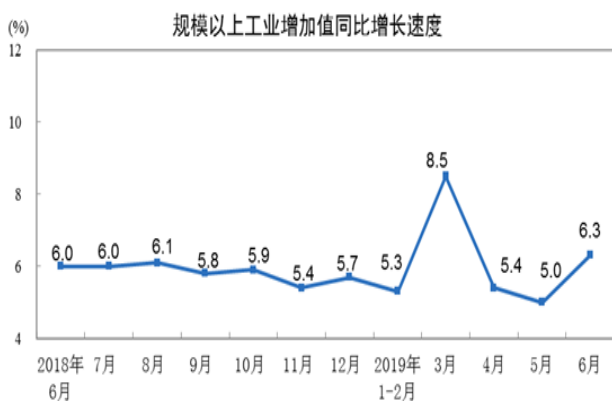
二季度中前期受到政府逆周期调节力度减弱，以及外部环境恶化影响，经济增速面临下行压力。加税因素又导致月度数据的大幅波动。6 月份以来社融增速重新回升，地方政府专项债发行力度加快，提振基建，生产情况也基本平稳，预计三季度经济保持平稳略有回升。但对三季度后期及四季度经济增长仍存在担忧，主要因为资金状况和信用状况。

宏观经济：注意短期投资者情绪的转变

1. 中国二季度 GDP 增长 6.2%，月度增速前低后高

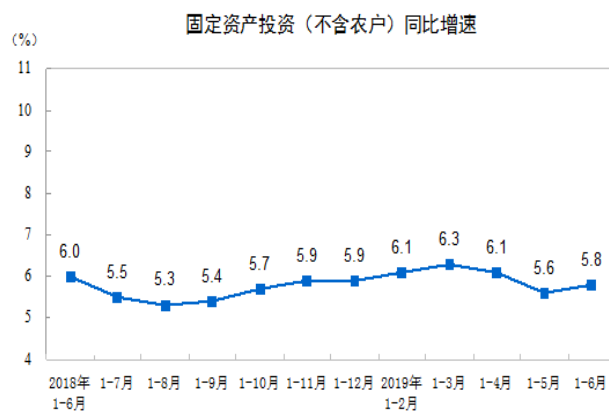
统计局公布数据显示，2019 年上半年 GDP 同比增长 6.3%，其中第一季度同比增长 6.4%，二季度同比增长 6.2%。具体数据来看，6 月份工业增加值同比增长 6.3%，比 5 月份加快 1.3 个百分点，1-6 月份固定资产投资同比增长 5.8%，增速比 1-5 月份提高 0.2 个百分点，社会消费品零售额 6 月份同比增长 9.8%，1-6 月份同比增长 8.4%。1-6 月份房地产开发投资同比增长 10.9%，增速比 1-5 月份回落 0.3 个百分点。

图表 1 中国工业增加值增速



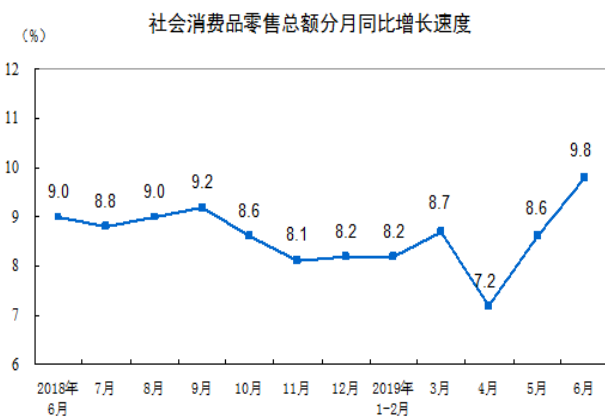
资料来源：迈科期货 统计局

图表 2 固定资产投资增速



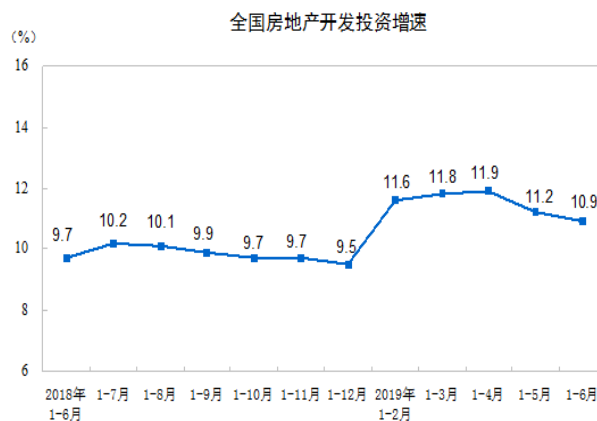
资料来源：迈科期货 统计局

图表 3 社会消费品零售额增速



资料来源：迈科期货 统计局

图表 4 房地产开发投资增速



资料来源：迈科期货 统计局

2. 6 月份国内需求略有好转，投资和消费增速回升

尽管 1-6 月份固定资产投资增速较上月回升 0.2 个百分点至 5.8%，但仍不及 2019 年前四个月 6% 以上的增速，投资需求仍偏弱，这也影响二季度国内 GDP 增速表现不及一季度。

宏观经济：注意短期投资者情绪的转变

分项数据中，6月份制造业投资增速和基建投资增速下滑，房地产业投资增速延续4月份以来的下行趋势。

6月份基建投资增速累计同比增长3%，较上月回升0.4个百分点。由于二季度中前期经济下行压力不断增长，6月份政府逆周期调节力度加大，地方政府专项债等发行在6月份明显加快，引导基建投资增速回升。三季度地方政府专项债仍有加快发行的提升空间，托底基建。

3. 新开工面积和销售面积下行，房地产投资增速逐步回落

房地产业持续受到监管政策影响，近期房地产行业监管有进一步加强的迹象，银保监会发布银保监发〔2019〕23号文后，信托公司被窗口指导要求将房地产信托增速和增速控制在合理水平，预计后期政策和资金限制房地产市场投资增速。

房地产行业数据基本全线回落。6月份商品房销售面积累计同比增长-1.8%，商品房销售额累计同比增长5.6%，增速分别比上月回落0.5和0.4个百分点。销售疲软影响房地产资金来源增速，如果后期国内贷款和利用外资情况恶化，将进一步影响房地产投资资金来源增速。6月份房地产开发资金来源增速连续两月下行，叠加新开工面积增速下行，预计三季度房地产投资继续面临下行压力。

基建投资和房地产投资一升一降，基于此，预计下半年固定资产投资超预期回升的概率不大。

4. 6月消费增速回升至9.8%，主要因为商品零售增速回升

6月当月社会消费品零售额同比增长9.8%，较上月回升1.2个百分点，主要因为商品零售中汽车销售增速回升。6月当月汽车零售额增速由负转正，增速为17.2%。国六标准提前实施导致车企大规模促销国五车型库存，导致6月份汽车销售大幅增长。6月汽车行业增加值来看，6月当月同比增长-2.5%，较上月增速-4.7%略有回升，生产情况略有好转但未明显超预期。所以后期消费增速的可持续性有待观察。

5. 6月社融增速回升，地方政府专项债发行速度加快

6月当月新增社融规模2.26万亿，高于18年同期1.48万亿，略高于17年2.11万亿。6月当月新增人民币贷款1.67万亿，规模仍较大，但增速开始逐步放缓，预计后期继续受限的概率大。6月当月新增地方政府专项债3579亿元，是今年以来发行量最大的月份。今年上半年地方债发行速度基本平稳，累计新增1.19万亿，如果后期保持6月份发行规模，预计到10月底之前才能完成全部额度，从这方面考虑，社融增速仍然有高增长的基础，提振基建。

宏观经济：注意短期投资者情绪的转变

7. 总结

进入三季度，如果地方政府专项债发行继续提速影响社融规模，提振投资，以及贸易环境能够保持平稳，预计三季度经济表现将延续 6 月份以来平稳略有回升的情况。美欧经济数据偏弱，以及货币政策趋向宽松，也使外部压力减弱。但对三季度后期以及四季度的经济增速仍然存在一定担忧，届时资金状况和信用状况仍然是主要关注因素。

<http://www.mkqh.com>

本报告仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其它人员。尽管我们相信报告中资料和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经允许，不得以任何方式转载。

© 2019 年 迈科期货股份有限公司

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_11295

