

生产、投资回暖 社零冲高 经济运行平稳

事项:

宏观研究报告

2019年6月

经济数据点评

6月份，规模以上工业增加值同比增长6.3%，增速较5月上升1.3个百分点，同比上升0.3个百分点；固定资产投资（不含农户）同比增长5.8%，增速较5月上升0.2个百分点，同比下降0.2个百分点；房地产开发投资同比增长10.9%，增速较5月继续回落0.3个百分点，同比上升2.5个百分点；社会消费品零售总额同比增长9.8%，增速较5月上升1.2个百分点，同比上升0.8个百分点。

点评部门:

同业市场研究部

联系方式:

025-86775792

点评要点:

- 1、二季度GDP增速小幅回落，经济总体运行平稳
- 2、工业生产增速触底反弹，采矿业和制造业景气回升
- 3、固定资产投资小幅回升，制造业低位改善、基建小幅回暖
- 4、地产投资连续回落，或进入下行周期
- 5、汽车消费超预期回升，拉动社零直线增长

整体来看，6月经济数据超出市场预期，生产端由于上游加大生产而大幅反弹，投资端地产回落但未失速，制造业、基建小幅回暖，消费端受汽车拉动显著反弹。但二季度经济数据整体依旧承压。

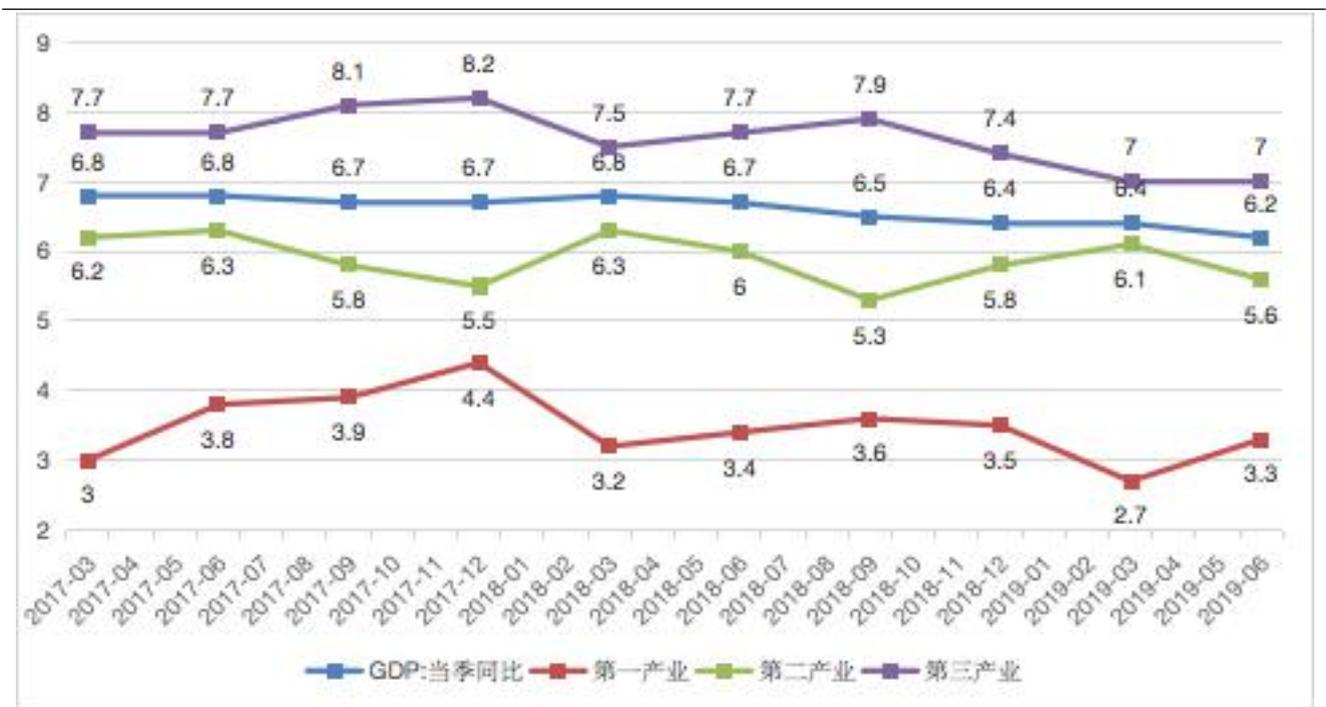
展望后市，利好因素在于：一是专项债新政落地，对基建的拉动作用显现；二是财政政策有望再度发力；三是消费刺激政策不断出台。不利因素在于：一是中美贸易谈判存在不确定性，外需大概率依旧是拖累；二是地产融资收紧成为趋势；三是就业情况承压。

正文：

1、二季度 GDP 增速小幅回落，经济总体运行平稳

二季度 GDP 同比增长 6.2%，较一季度下降 0.2 个百分点。上半年 GDP 总值 450933 亿元，增速同比增长 6.3%，符合 2019 年 GDP6.0%-6.5%目标区间，经济总体运行保持平稳。分产业来看，上半年第一产业增加值 23207 亿元，同比增长 3.0%；第二产业增加值 179984 亿元，增长 5.8%；第三产业增加值 247743 亿元，增长 7.0%。其中，第三产业增加值占比较去年同期有所提高，结构持续优化。

图 1：GDP 和各产业同比增长速度



资料来源：统计局，WIND，同业市场研究部

2、工业生产增速触底大幅反弹，采矿业和制造业景气回升

6 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.3%，增速较 5 月上升 1.3 个百分点，同比上升 0.3 个百分点。从高频数据来看，6 月发电量同比增速由上月的 0.2% 提升至 2.8%，工业增加值同比增速与六大发电集团日均耗煤量同比上升也相一致。

图 2：规模以上工业增加值分月同比增长速度



资料来源：统计局，WIND，同业市场研究部

从三大门类看，三大行业全面改善。6月份，采矿业增加值同比增长7.3%，增速较5月份加快3.4个百分点；制造业增长6.2%，加快1.2个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长6.6%，加快0.7个百分点。从细分行业看，6月份，41个大类行业中有36个行业增加值保持同比增长。上游行业生产偏强，其中黑色、有色金属行业增速分别为13.7%和12.9%，处于较高水平，快于工业生产增加值增速。今年以来，铁矿石价格表现强势，铁矿等企业加大了开采量。下游消费制造类行业普遍改善，其中汽车制造业下降2.5%，但跌幅明显收窄2.2个百分点；除汽车外，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业、电气机械和器材制造业、计算机通信和其他电子设备制造业、专用设备制造业等行业生产均较上月明显加速。值得关注的是，铁路、船舶设备制造业增速由上月的8.3%大幅提升至14.5%，一定程度上说明基建投资发力。从主要产品看，6月份，605种产品中有339种产品同比增长。其中，新能源汽车增加14.3万辆，增长50.5%，助力汽车消费回暖。另外，钢材增加10710万吨，同比增长12.6%；水泥增加20986万吨，增长6.0%。钢材和水泥生产与基建投资关系较为密切，验证了基建回暖预期，同时也对基建回升起到推动作用。

3、固定资产投资小幅回升，制造业投资低位改善、基建小幅回暖

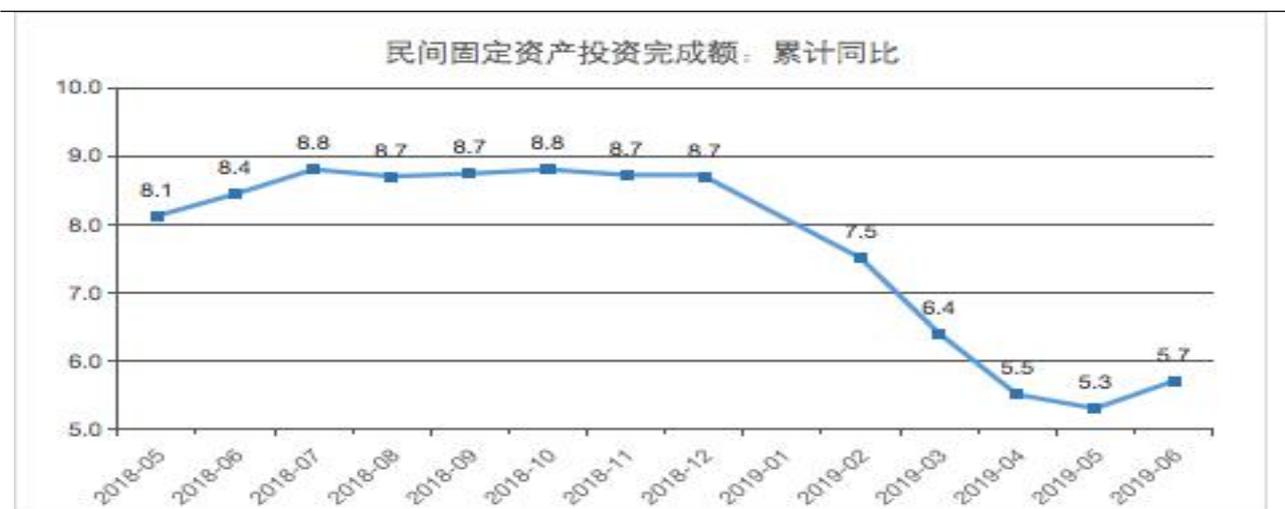
固定资产投资同比增速小幅反弹。1-6月份，固定资产投资（不含农户）同比增长5.8%，增速较5月上升0.2个百分点，同比下降0.2个百分点。其中，民间投资触底回稳，1-6月份，民间投资同比增长5.7%，增速较5月上升0.4个百分点。

图 3：固定资产投资累计同比增长速度



资料来源：统计局，WIND，同业市场研究部

图 4：民间固定资产投资累计同比增长速度



资料来源：统计局，WIND，同业市场研究部

具体来看：制造业投资低位略有改善。1-6月份同比增长3.0%，较5月继续回升0.3个百分点。分行业看，下游计算机、通信和其他电子设备制造业以及专用设备制造业投资加快，是助力制造业投资改善的主要力量，主要原因在于中美贸易谈判阶段性缓和和企业经营预期边际改善。基建投资小幅回暖，1-6月份同比增长4.1%，增速较1-5月微升0.1个百分点。分项来看，水利管理业投资增速由负转正，同比增长1.1%；公共设施管理业投资下降0.3%，降幅收窄0.5个百分点；道路运输业投资增长8.1%，增速提高1.9个百分点；铁路运输业投资增长14.1%，增速回落1个百分点。主要原因在于一是6月起地方债发行提速，从金融数据可以看出6月份地方专项债发行量高增，且上半年基建融资环境改善也一定程度支撑了6月基建低位回暖；二是专项债用作重大项目资本金的政策效应显现。三是发改委加快了重大基建项目的审批速度。

图 5：制造业、基建投资累计同比增长速度



资料来源：统计局，WIND，同业市场研究部

4、地产投资连续回落，或进入下行周期

房地产投资、销售持续放缓，房企融资环境收紧。从投资端看，1-6月份，房地产开发投资同比增速为10.9%，较1-5月回落0.3个百分点，较去年同期加快2.5

个百分点；新开工面积同比增速持续回落至 10.1%，高于施工面积同比增速 8.8%，说明新开工对施工仍存在一定支撑。但是，竣工面积同比下降 12.7%，持续维持负数。从销售端看，1-6 月份销售额同比增长 5.6%，较 1-5 月回落 0.5 个百分点；销售面积同比下降 1.8%，依旧为负，降幅较 1-5 月扩大 0.2 个百分点。从资金端看，销售端持续走弱带动房地产开发企业到位资金同比增速继续回落 0.4 个百分点至 7.2%，定金及预收款增速下滑，仅国内贷款由于基数效应有所上升。土地投资方面，土地购置面积累计同比为-27.5%，降幅虽收窄但仍维持低位。

图 6：房地产投资当月同比增长速度



资料来源：统计局，WIND，同业市场研究部

云报告 云报告

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_11333

