

2021年07月18日

证券研究报告—宏观周报

上半年 GDP 同比增 12.7%，基本符合预期

证券分析师：李沛

执业证书编号：S0630520070001

电话：021-20333403

邮箱：lp@longone.com.cn

7月15日，统计局发布6月及上半年经济数据。我国二季度GDP增7.9%，两年平均增5.5%，基本符合预期。从环比看，二季度国内生产总值增1.3%。上半年GDP同比增12.7%，比一季度回落5.6个百分点；两年平均增5.3%。工业生产稳定增长，高技术制造业快速增长。固定资产投资持续恢复，制造业投资两年平均增速加快。社零整体维持稳步复苏态势，汽车拖累较大。总体来看，上半年我国经济持续稳定恢复，生产需求继续回升，经济发展呈现稳中向好态势。但目前全球疫情演变不确定性仍存，下半年出口与地产或存下行压力。

6月出口同比增20.2%，对外贸易持续超预期。据海关总署，中国6月出口金额同比增长20.2%，两年平均增速为15%，优于前值11%；进口金额同比增长24.2%，两年平均增速18%，优于前值12%；贸易顺差为3327.5亿元；外贸进出口3.29万亿元，同比增长22%。出口方面，机电、高新技术产品对出口拉动上升；六月出口高增一方面仍然受到去年较低基数的影响，另一方面delta变异病毒使得全球疫情短期面临蔓延风险，出口仍得到外需的基础性支撑，而下半年基数抬升，预计出口增速大概率会有所回落。进口方面，集成电路和铁矿石对进口增速贡献度较大；六月进口大宗商品价格总体仍处高位，价格因素主导进口增速维持上行。而六月煤价、油价有所上行，但铜价、钢价已开始有所回落。总体看中国内需状况仍然较好，但未来涨价因素或对进口支撑趋于弱化，预计下半年进口增速会随基数效应波动，总体趋稳。

6月美国通胀数据超预期。据美国劳工部，6月份PPI环比增长1.0%，涨幅超预期，5月和4月分别上涨0.8%和0.6%，高于前值。而前一日公布的美国6月CPI环比上涨0.9%，CPI同比上涨5.4%，创13年来最大涨幅，超出市场预期。二手车、女装与食品对CPI涨幅贡献较大。6月PPI数据表面通胀或继续高企，疫情后复苏推动的供应链压力，如商品价格上涨、低库存以及劳动力成本的增加，均使得生产商价格继续走高，并传导于消费者。美联储主席鲍威尔国会证词中表示，目前经济情况有所改善，但，就业市场仍远低于疫情爆发前的水平。美国经济需要进一步改善，美联储才会改变超宽松的货币政策，美联储将充分就业和物价稳定作为“重大进展”的基准，还有很长一段路要走。总体来看，鲍威尔仍认为通胀高企是暂时的，但就业方面看，疫情使得美联储的就业市场结构发生了改变，虽就业水平已经明显恢复但并未达到“最大就业”水平。整体看，过会证词表态偏鸽。

本周大盘继续震荡盘整。盘面上看，钢铁、采掘和化工板块涨幅居前；农林牧渔、电子和汽车板块跌幅居前。本周上半年经济数据公布，总体基本符合预期，下半年出口与地产或存下行压力，货币政策会有一定的空间，但全面转向宽松的可能性不大，总体仍然维持中性略偏宽松。持续看好成长板块。

全球周新增病例增速继续抬升。截至7月17日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例190,762,482例，较上周新增3,508,390例，周环比增482,974例。

本周定增项目新增证监会核准56家，发审委通过2家，股东大会通过9家，董事会预案10家。截止本周五，定价方式为竞价的增发预案：证监会核准204家，发审委通过26家，股东大会通过177家，董事会预案54家。

正文目录

1. 重要资讯	4
1.1. 上半年 GDP 同比增 12.7%，基本符合预期	4
1.2. 6 月出口同比增 20.2% 对外贸易持续超预期	5
1.3. 美国 6 月通胀数据超预期	6
2. 其他资讯	7
2.1. 浦东将打造社会主义现代化建设引领区	7
2.2. 欧佩克+：延长现有减产协议至 2022 年年底	7
2.3. 全球最大规模碳市场启动	7
2.4. 全国碳市场启动迎“开门红”	8
2.5. 基金交易经手费 7 月 19 日起下调	8
2.6. 科创板解禁潮来袭	8
2.7. 银行吹响基金代销大战“冲锋号”	8
2.8. 十四五《太阳能光伏产业综合标准化技术体系》标准意见征集	8
2.9. 网络安全需求牵引出巨大产业契机	8
3. 市场高频数据	9
3.1. 股票市场	9
3.2. 新冠疫情及疫苗接种情况	9
3.3. 经济增长	11
3.4. 通货膨胀	11
3.5. 流动性	13
4. 定增动态	14
5. 经济日历	15

图表目录

图 1 (GDP 不变价及同比, %)	4
图 2 (工业增加值累计同比, %)	4
图 3 (固定资产、房地产投资完成额累计同比, %)	5
图 4 (社零同比及环比, %)	5
图 5 (贸易顺差及进出口总额同比, %)	5
图 6 (进口、出口金额同比, %)	5
图 7 (美国 CPI 及核心 CPI 同比, %)	6
图 8 (美国 PPI 环比, %)	6
图 9 (美国十年前国债收益率, %)	7
图 10 (美国非农就业人数, 千人)	7
图 11 (申万一级行业周涨跌幅, %)	9
图 12 (十年期美债收益率, %)	9
图 13 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例, 例, 例)	10
图 14 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例, 例, 例)	10
图 15 (全球及美国每百人新冠疫苗接种量, 剂, 剂)	10
图 16 (全球及美国新冠疫苗完全接种人数, 万人)	10
图 17 (全球及美国新冠疫苗接种总量, 万剂, 万剂)	10
图 18 (美国新冠疫苗周接种量及环比变化, 万剂, 万剂)	10
图 19 (30 大中城市:商品房成交面积, 万平方米)	11
图 20 (高炉开工率, %)	11
图 21 (波罗的海干散货指数 BDI, 点)	11
图 22 (中国出口集装箱运价指数, 点)	11
图 23 (猪肉平均批发价, 元/公斤)	12
图 24 (农产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	12
图 25 (菜篮子产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	12
图 26 (螺纹钢期货收盘价, 元/吨)	12
图 27 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数, 元/吨)	12
图 28 (水泥价格指数, 点)	12
图 29 (上期有色金属指数, 2002 年 1 月 7 日=1000)	12
图 30 (公开市场货币净投放, 亿元)	13
图 31 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜, %)	13
图 32 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期, %)	13
图 33 (中债国债到期收益率 10 年期, %)	13
表 1 本周定增项目汇总情况	14
表 2 下周将公布的重要经济数据及财经大事	15

1.重要资讯

1.1.上半年 GDP 同比增 12.7%，基本符合预期

7月15日，统计局发布6月及上半年经济数据。

1) 我国二季度GDP增7.9%，两年平均增5.5%，基本符合预期。从环比看，二季度国内生产总值增1.3%。上半年GDP同比增12.7%，比一季度回落5.6个百分点；两年平均增5.3%。

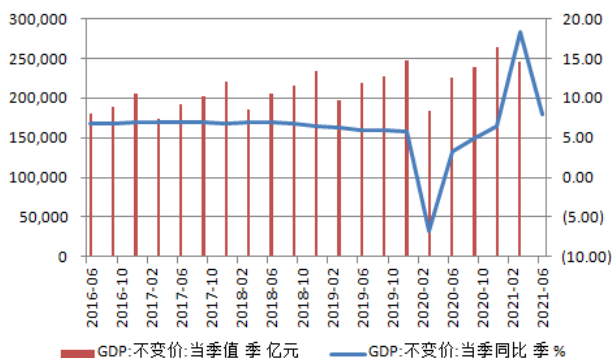
2) 工业生产稳定增长，高技术制造业快速增长。上半年，全国规模以上工业增加值同比增长15.9%，两年平均增长7.0%，比一季度加快0.2个百分点；其中二季度同比增长8.9%。从结构看，采矿业、制造业与公共事业累计同比涨幅均出现一定回落。

3) 固定资产投资持续恢复，制造业投资两年平均增速加快。上半年，全国固定资产投资同比增12.6%，6月份环比增0.35%；两年平均增4.4%，比一季度加快1.5个百分点。分领域看，基建投资、房地产投资相比前5个月增速略降，制造业投资比前5个月加快1.4个百分点。

4) 社零整体维持稳步复苏态势，汽车拖累较大。上半年，社会消费品零售总额同比增23.0%，两年平均增4.4%；其中二季度同比增13.9%，两年平均增4.6%。按消费类型分，商品零售同比增20.6%，两年平均增4.9%；餐饮收入同比增48.6%，规模与2019年上半年基本持平。

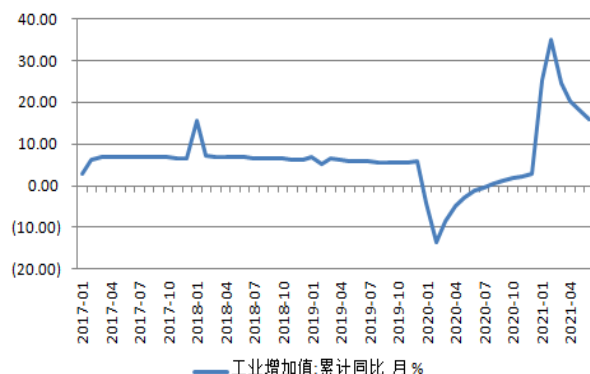
总体来看，上半年我国经济持续稳定恢复，生产需求继续回升，经济发展呈现稳中加固、稳中向好态势。但目前全球疫情演变的不确定性仍存，下半年出口与地产或存下行压力。

图 1 (GDP 不变价及同比, %)



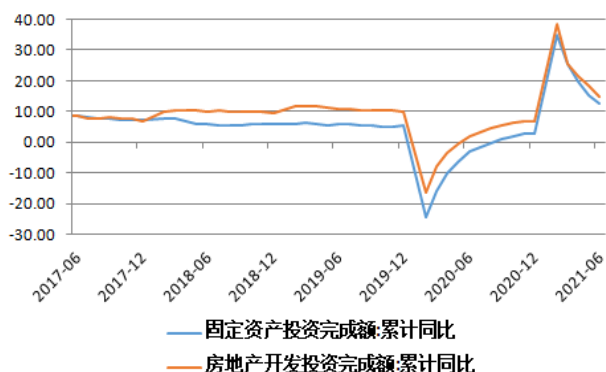
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 2 (工业增加值累计同比, %)



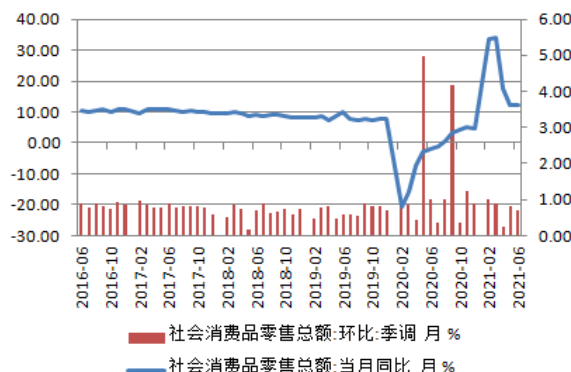
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 3 (固定资产、房地产投资完成额累计同比, %)



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 4 (社零同比及环比, %)



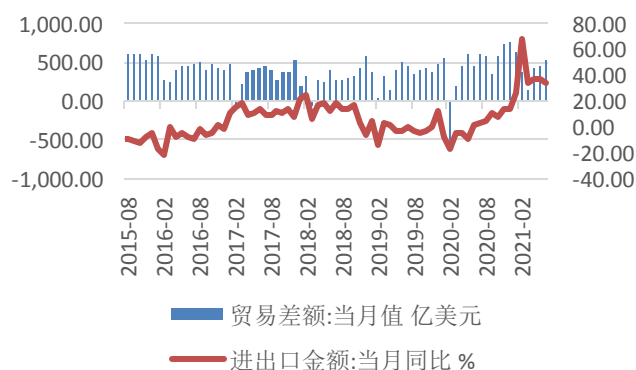
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

1.2.6 月出口同比增 20.2% 对外贸易持续超预期

据海关总署，中国 6 月出口金额为 18121.5 亿元，同比增长 20.2%，两年平均增速为 15%，优于前值 11%；进口 14794 亿元，同比增长 24.2%，两年平均增速 18%，优于前值 12%；贸易顺差为 3327.5 亿元；外贸进出口 3.29 万亿元，同比增长 22%，也是自 2020 年 6 月起连续第 13 个月实现进出口同比正增长。从上半年看，我国 18.07 万亿元的进出口规模也创历史同期最高水平，同比增长 27.1%，与 2019 年同期相比，今年上半年进出口增速依然高达 22.8%，对外贸易继续超预期。

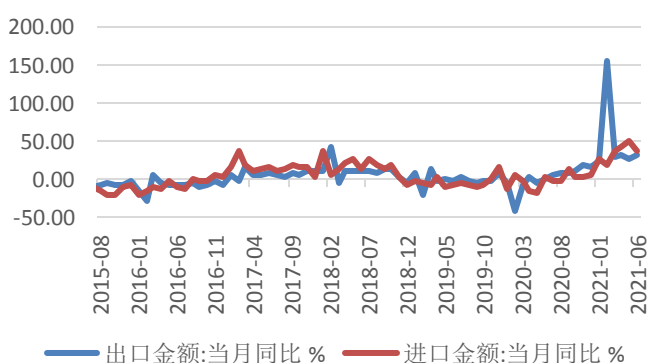
出口方面，机电、高新技术产品对出口拉动上升；六月出口高增一方面仍然受到去年较低基数的影响，另一方面 delta 变异病毒使得全球疫情短期面临蔓延风险，出口仍得到外需的基础性支撑，而下半年基数抬升，预计出口增速大概率会有所回落。进口方面，集成电路和铁矿石对进口增速贡献度较大；六月进口大宗商品价格总体仍处高位，价格因素主导进口增速维持上行。而六月煤价、油价有所上行，但铜价、钢价已开始有所回落。总体看中国内需状况仍然较好，但未来涨价因素或对进口支撑趋于弱化，预计下半年进口增速会随基数效应波动，总体趋稳。

图 5 (贸易顺差及进出口总额同比, %)



资料来源：海关总署，东海证券研究所

图 6 (进口、出口金额同比, %)



资料来源：海关总署，东海证券研究所

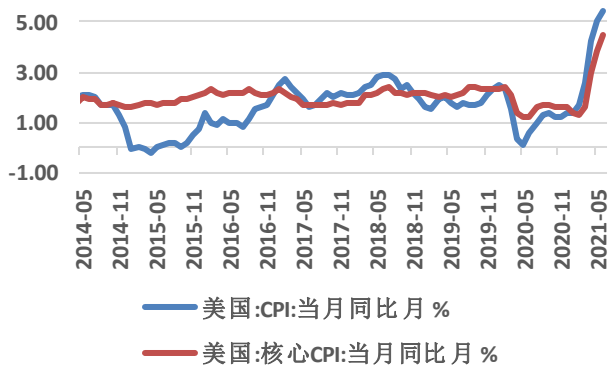
1.3.美国 6 月通胀数据超预期

据美国劳工部，6 月份 PPI 环比增长 1.0%，涨幅超预期，5 月和 4 月分别上涨 0.8% 和 0.6%，高于前值。而前一日公布的美国 6 月 CPI 环比上涨 0.9%，CPI 同比上涨 5.4%，创 13 年来最大涨幅，超出市场预期。二手车、女装与食品对 CPI 涨幅贡献较大。6 月 PPI 数据表面通胀或继续高企，疫情后复苏推动的供应链压力，如商品价格上涨、低库存以及劳动力成本的增加，均使得生产商价格继续走高，并传导于消费者。

美联储主席鲍威尔国会证词中表示，目前经济情况有所改善，但，就业市场仍远低于疫情爆发前的水平。美国经济需要进一步改善，美联储才会改变超宽松的货币政策，美联储将充分就业和物价稳定作为“重大进展”的基准，还有很长一段路要走。通货膨胀已经明显上升，而且在未来几个月可能会继续上升，然后才会回落。但他坚持自己经常声明的观点，即当前的价格飙升是暂时的，随着情况恢复正常，通胀增速会放缓。而如果通胀上升太多，美联储准备调整政策。鲍威尔指出，每月 1,200 亿美元购债规模和接近零的利率水平两项政策措施会“连同我们在利率和资产负债表上的有力指导，将确保货币政策将继续为经济提供强有力的支持，直到复苏完成。”虽然失业率已经从 14.8% 的流行高点降至 5.9%，但美联储专注于各类收入群体都可以得到就业方面的改善。

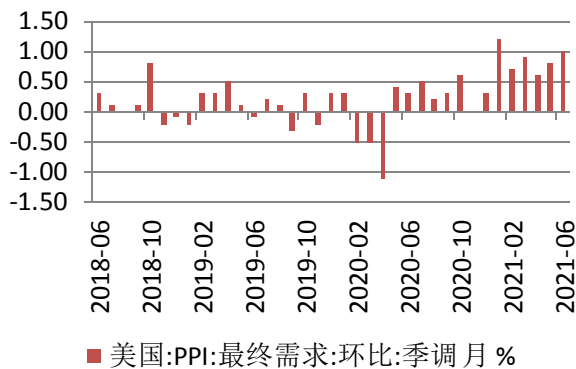
总体来看，鲍威尔仍认为通胀高企是暂时的，但就业方面看，疫情使得美联储的就业市场结构发生了改变，虽就业水平已经明显恢复但并未达到“最大就业”水平。整体看，过会证词表态偏鸽。

图 7 (美国 CPI 及核心 CPI 同比, %)



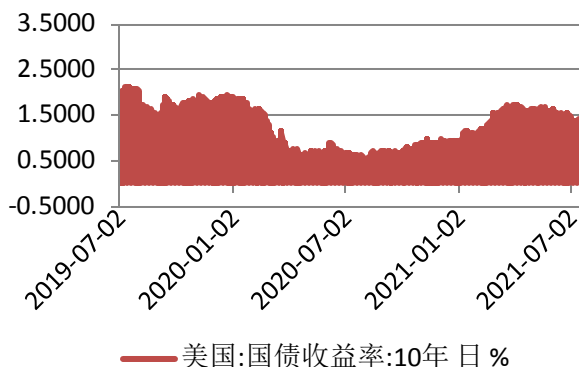
资料来源：美国劳工部，东海证券研究所

图 8 (美国 PPI 环比, %)



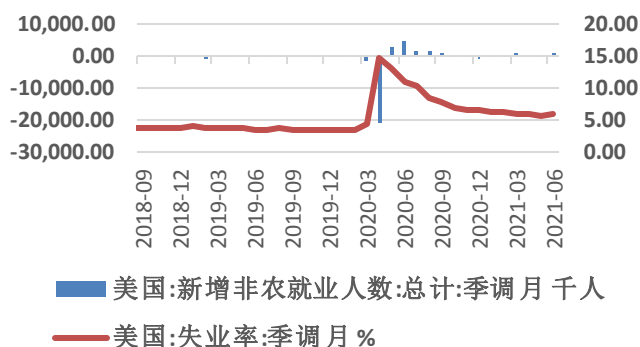
资料来源：美国劳工部，东海证券研究所

图 9 (美国十年期国债收益率, %)



资料来源: 美联储, 东海证券研究所

图 10 (美国非农就业人数, 千人)



资料来源: 美国劳工部, 东海证券研究所

2.其他资讯

2.1.浦东将打造社会主义现代化建设引领区

中共中央、国务院发布《关于支持浦东新区高水平改革开放打造社会主义现代化建设引领区的意见》，目标是到 2035 年，浦东现代化经济体系全面构建，现代化城区全面建成，现代化治理全面实现，城市发展能级和国际竞争力跃居世界前列。《意见》提出，在浦东全域打造特殊经济功能区，加大开放型经济的风险压力测试；开展制度型开放试点，为全国推进制度型开放探索经验。

《意见》提出，打造世界级创新产业集群，研究对符合条件的集成电路等关键领域核心企业减按 15% 征收企业所得税；支持浦东率先探索资本项目可兑换的实施路径，研究探索开展人民币外汇期货交易试点；支持设立国际金融资产交易平台，试点允许 QFII 使用人民币参与科创板股票发行交易；研究在全证券市场稳步实施注册制，在科创板引入做市商制度；建设国家级大型场内贵金属储备仓库、国际油气交易和定价中心；开展法定数字货币试点；对消费新业态实行包容审慎监管。

2.2.欧佩克+: 延长现有减产协议至 2022 年年底

欧佩克+发布声明，同意上调多个成员国减产基数，并将现有减产协议延长至 2022 年年底。欧佩克+同意从 8 月起每月将总产量上调日均 40 万桶，以缓解当前市场紧张状况。根据协议，阿联酋新的原油减产基数为 350 万桶/日，沙特和俄罗斯基准线均将从 1100 万桶/日调整至 1150 万桶/日。基线调整协议将于 2022 年 5 月开始生效。欧佩克+争取在 2022 年 9 月之前，在市场条件允许情况下结束 580 万桶/日减产规模。

2.3.全球最大规模碳市场启动

上海环境能源交易所公告，全国碳排放权交易 7 月 16 日开市。据中证报，此次全国碳市场上线交易启动仪式，将在上海、武汉等地同步举行，具体时间为早晨 9 点 15 分至 45 分。

2.4.全国碳市场启动迎“开门红”

全国碳排放权交易市场首日开盘价 48 元/吨，最高价 52.8 元/吨，最低价 48 元/吨，收盘价报 51.23 元/吨，较开盘价上涨 6.73%。首日成交量 410.4 万吨，成交额逾 2.1 亿元，成交均价 51.23 元/吨。

2.5.基金交易经手费 7 月 19 日起下调

其中，上交所基金交易经手费收费标准由按成交金额 0.0045% 双边收取，下调至按 0.004% 双边收取。深交所基金交易经手费收费标准由按成交金额 0.00487% 双边收取，下调至按 0.004% 双边收取。

2.6.科创板解禁潮来袭

本周沪深两市将有 91 只股票限售股解禁，按最新收盘价计算，解禁市值共 1549.18 亿元，环比增加 30.45%。其中，有 41 只科创板股票解禁，解禁市值达 1129.59 亿元；奇安信、寒武纪、孚能科技解禁金额均超 200 亿元，山大地纬、长飞光纤等流通盘将增逾 200%。

2.7.银行吹响基金代销大战“冲锋号”

从推广 C 份额，到降费率、0 费率，再到基金投顾上线，一批银行启动基金代销“自我革命”。平安、招行、建行等已纷纷试水降费率、0 费率。业内认为，后续会有更多银行加入基金代销改革行列。

2.8.十四五《太阳能光伏产业综合标准化技术体系》标准意见征集

意见征集重点围绕智能光伏、绿色光伏（绿色低碳、回收再利用等）、光电建筑一体化、“光伏+储能”以及产业链各环节先进技术、产品及测试方法等领域开展项目建议申报。

2.9.网络安全需求牵引出巨大产业契机

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_22284

