

周期经济保持较高韧性，下半年基建或温和发力

事件：

房地产方面：2020年1-6月，全国房地产开发投资累计62780亿元，同比增长1.9%；其中，6月投资10929亿元，同比增长8.5%，增速较上月增加0.4个百分点。商品房销售面积1-6月累计69404万平方米，同比下降8.4%；其中，6月销售面积20701万平方米，同比增长2.1个百分点，增速较上月回落7.6个百分点。房屋新开工面积累计97536万平方米，同比下降7.6%；其中，6月新开工面积28003万平方米，同比增长8.9%，增速较上月增长6.4个百分点。房屋施工面积累计792721万平方米，同比增长2.6%；其中，6月施工面积30093万平方米，同比增长11.4%，增速较上月增长14.3个百分点。房屋竣工面积累计29030万平方米，同比下降6.6%；其中，6月竣工面积5343万平方米，同比下降6.6%，增速较上月下降12.8个百分点。

基建方面：2020年1-6月，基础设施投资累计80979亿元（估），同比下降2.7%；其中，6月投资24396亿元（估），同比增长6.8%，增速较上月回落1.3个百分点。分产业看，1-6月，铁路运输业投资累计同比增长2.6%，增速较上月增长11.4个百分点；道路运输业投资累计同比增长0.8%，增速较上月增长3.7个百分点；水利管理业投资累计同比增长0.4%，增速较上月增长2.4个百分点；公共设施管理业投资累计同比下降6.2%，增速较上月增长2.1个百分点。

点评：

1、坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策。这说明，中央继续保持战略定力，本轮经济托底不靠房地产，房地产稳住就是赢，政策大规模松绑预期继续落空

近期深圳、内蒙等地房地产政策有所收紧，这是一个较为明确的底线信号，说明政策层面仍将坚守地产居住属性定位，继续打压其金融属性。但是，综合来看，2020年房地产调控将转向不同城市执行差异化政策的新阶段，各地将结合自身实际，选择边际放松或收紧地产各环节政策。我们认为，在相对宽松的货币及融资大环境下，因城施策或呈现维稳为主、局部调控的态势。

2、6月房屋新开工和施工延续反弹趋势、淡季不淡，房地产建筑周期韧性仍将延续

拿地端看，6月房企拿地热情仍高，百城拿地面积同比增长49%，三百城拿地面积同比增长超过20%，处于近年来高位水平。

建设端看，6月房屋新开工面积同比增长8.9%，增速较上月增长6.4个百分点；房屋施工面积同比增长11.4%，增速较上月增长14.3个百分点。房地产下游赶工，呈现出明显的淡季不淡的特征。

需求端看，6月居民新增中长期贷款高达6349亿元，同比大增31%，反映出居民购房接

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎ 0755-82537411

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3063489

投资咨询号：Z0014617

联系人

彭鑫

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号：F3066607

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号：F3063338

盘力依旧强劲。

3、基建作为经济逆周期调控的核心因子，下半年将逐步温和发力托底

6月基建数据同比继续好转，基建领域细分行业全面上行，逆周期调控威力逐步显现。根据我们调研，6月份挖掘机国内销量同比增长近75%，7月仍可达到60%的高增长，这也反映出下游建设热度高涨。

7月15日国常会指出，各地要加快专项债发行和使用，支持“两新一重”、公共卫生设施建设。尽快形成实物工作量，确保项目质量。对项目短期内难以建设实施、确需调整资金用途的，原则上要于9月底前完成并按程序报备。会议强调，要优化债券资金投向，严禁用于置换存量债务，决不允许搞形象工程、面子工程。

“两新一重”是在今年两会中重点提出的名词，主要内容及目标包括，加强新型基础设施建设，发展新一代信息网络，拓展5G应用，建设充电桩，推广新能源汽车，激发新消费需求、助力产业升级；加强新型城镇化建设，大力提升县城公共设施和服务能力，以适应农民日益增加的到县城就业安家需求，新开工改造城镇老旧小区3.9万个，支持加装电梯，发展用餐、保洁等多样社区服务；加强交通、水利等重大工程建设。增加国家铁路建设资本金1000亿元。

我们预计，基建作为经济逆周期调控的核心因子，下半年将逐步温和发力托底。

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com

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_3840

