

宏观周报

二季度实际 GDP 同比增长 0.4%

二季度实际 GDP 同比增长 0.4%。6 月中游各行业工业增加值同比增速明显反弹。6 月美国 CPI 增长再超预期，加剧市场对于美联储激进加息的预期。

■ 本周五，国家统计局公布 6 月主要经济数据及二季度 GDP 增速。

二季度实际 GDP 同比增长 0.4%，较一季度下降了 4.4 个百分点；名义 GDP 同比增长 3.9%，较一季度下降了 5.1 个百分点。

6 月工业增加值同比增长 3.9%，幅度低于市场预期的 4.5%；环比增长 0.84%，生产端在 6 月当中自疫情冲击下继续恢复。从结构看，月内复工复产推进，叠加保供稳价政策收效，使得中游各行业 6 月工业增加值同比增速均较 5 月出现较大幅度反弹。

6 月社零同比增长 3.1%，其中，除汽车以外的消费品零售额增长 1.8%，汽车消费是 6 月消费复苏的重要贡献项，拉动 6 月社零同比增速上行超过 1.4 个百分点；汽车及地产后周期相关消费是下半年消费修复的关键点。

6 月固定资产投资累计同比增速为 6.1%。6 月基建投资增速当月同比增长 8.2%，较 5 月上升 1 个百分点，6 月建筑业 PMI、从业人员指数较 5 月均有明显反弹，疫情影响缓解、财政积极发力均为推动基建增速走扩的原因。

■ 海外方面，6 月美国 CPI 增长再超预期，市场对于 7 月底美联储加息 100bp 的预期明显增强。

6 月份 CPI 同比和环比增速扩大，主要原因是能源价格上涨速度加快。上半月，受欧盟对俄罗斯石油禁令落地影响，布伦特原油现货价格一度冲高至 132 美元/桶，创 3 月 8 日以来新高，此后随着海外经济衰退预期增强，油价出现明显回落，6 月末降至 121 美元/桶，当月油价均值同比增速由 64.5% 升至 69.2%，环比增速由 8.5% 升至 9.2%。

核心 CPI 中，服务价格同比增速和环比增速均有所扩大，对整体 CPI 拉动作用增强。其中，医疗和运输服务价格上涨加快，房租价格仍然保持高增长，不过基本没有对整体 CPI 形成额外拉动。

风险提示：全球通胀上行过快；流动性回流美债；全球新冠疫情影响扩大。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：宏观

证券分析师：陈琦

(8610)66229359

qi.chen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521110003

证券分析师：朱启兵

(8610)66229359

qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

目录

一、本周重要宏观数据	4
二、本周宏观重点要闻梳理	5
三、货币市场环境跟踪	6
四、上下游高频数据跟踪	7
五、下周重点关注	9

图表目录

图表 1. 本周重点宏观数据.....	4
图表 2. 公开市场操作规模.....	6
图表 3. DR007 与 7 天期逆回购利率走势	6
图表 4. 银行间回购利率表现.....	6
图表 5. 交易所回购利率表现.....	6
图表 6. 周期商品高频指标变化	7
图表 7. 美国 API 原油库存表现.....	7
图表 8. 美国 API 原油库存周度变动	7
图表 9. 国际商品价格变化.....	7
图表 10. 30 大城市商品房当周成交面积表现.....	8
图表 11. 汽车消费数据表现.....	8
图表 12. 汽车消费同比增速.....	8

一、本周重要宏观数据

图表 1. 本周重点宏观数据

指标	今值	前值
CPI:当月同比 (%)	2.50	2.10
PPI:全部工业品:当月同比 (%)	6.10	6.40
美国:CPI:当月同比 (%)	9.10	8.60
美国:核心 CPI:当月同比 (%)	5.90	6.00
工业增加值同比 (%)	3.90	0.70
固定资产投资完成额: 同比 (%)	6.10	6.20
社会消费品零售总额同比 (%)	3.10	3.10
制造业投资:累计同比 (%)	10.40	10.60
高技术产业投资:累计同比 (%)	20.20	20.50
基础设施建设投资:累计同比 (%)	9.25	8.16
房地产开发投资完成额:累计同比 (%)	(5.40)	(4.00)
公共财政支出:当月同比 (%)	6.06	0.41
公共财政收入:当月同比 (%)	(10.55)	21.98

资料来源: 万得, 中银证券

二、本周宏观重点要闻梳理

1. 上半年全国城镇调查失业率平均为 5.7%

中国上半年城镇新增就业 654 万人，全国城镇调查失业率平均为 5.7%，其中二季度平均为 5.8%。4 月份，全国城镇调查失业率为 6.1%；5、6 月份连续回落，分别为 5.9%、5.5%。6 月份，16-24 岁、25-59 岁人口调查失业率分别为 19.3%、4.5%。（万得）

2. 国常会：部署加力稳岗拓岗的政策举措

国务院常务会议部署加力稳岗拓岗的政策举措，确保就业大局稳定；要求多措并举扩消费，确定支持绿色智能家电消费的措施。会议强调，要保障劳动者平等就业权利，严禁在就业上歧视曾经新冠病毒核酸检测阳性的康复者，对此类歧视现象发现一起严肃处理一起。会议指出，要加快释放绿色智能家电消费潜力，在全国开展家电以旧换新和家电下乡，完善绿色智能家电标准，支持发展废旧家电回收利用，全面实施千兆光纤网络工程。（万得）

3. 李克强：加大稳经济一揽子政策措施实施力度

国务院总理李克强主持召开经济形势专家和企业座谈会时表示，要抓住经济恢复重要窗口期，坚持发展是解决我国一切问题的基础和关键，推动经济运行尽快回归正常轨道。保持经济运行在合理区间，要应对好两难多难问题，既稳增长，又防通胀、注意防输入性通胀。保持宏观政策连续性，既要有力，尤其要加大稳经济一揽子政策措施实施力度，又要合理适度，不预支未来。稳经济一揽子政策实施时间才一个多月，还有相当的实施空间，要继续推动政策落地和效果显现。（万得）

4. 6 月全社会用电量 7451 亿千瓦时，同比增长 4.7%

国家能源局发布数据显示，6 月份，全社会用电量 7451 亿千瓦时，同比增长 4.7%，日均用电量环比增长 14.7%。分产业看，第一产业用电量同比增长 12.4%；第二产业用电量增长 0.8%；第三产业用电量增长 10.1%；城乡居民生活用电量增长 17.7%。1-6 月，全社会用电量累计 40977 亿千瓦时，同比增长 2.9%。（万得）

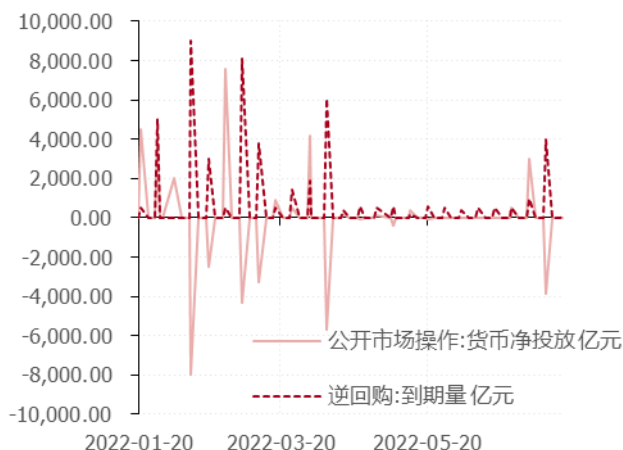
5. 浙江出台 12 条举措力促暑期消费

浙江出台 12 条举措力促暑期消费，加快消费回补。其中提出，鼓励餐饮、旅游、影剧院、健身、文化、培训、娱乐等领域企业适当延长营业时间；支持夜食、夜购、夜游、夜娱、夜健身等夜间经济生态多元发力；鼓励各地围绕餐饮、旅游、休闲等暑期消费重点领域，出台专项消费券、数字人民币红包等促消费支持政策。（万得）

三、货币市场环境跟踪

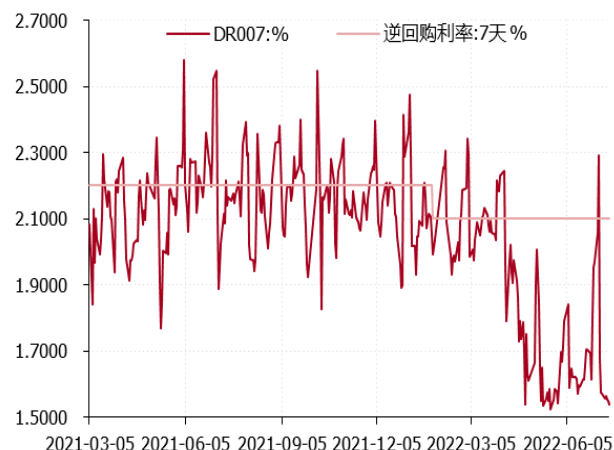
截至7月15日，公开市场逆回购到期量为150亿元。央行本周连续维持30亿地量逆回购投放，公开市场资金净投放0元。

图表 2. 公开市场操作规模



资料来源：万得，中银证券

图表 3. DR007 与 7 天期逆回购利率走势



资料来源：万得，中银证券

银行间市场方面，截至7月15日，DR001与DR007利率分别为1.2128%、1.5602%，较前一周基本持平，交易所市场方面，R001与R007利率分别为1.2812%、1.5871%，较前一周分别变动0BP、-3BP。

金融机构融资成本方面，银行体系资金成本有所下降，7天期逆回购与DR007差值为0.5398%，较前一周变动-1BP，DR007、R007之差较上周继续缩窄，本周银行、非银金融机构资金成本持续较低，狭义流动性依然维持宽松。

图表 4. 银行间回购利率表现



资料来源：万得，中银证券

图表 5. 交易所回购利率表现



资料来源：万得，中银证券

四、上下游高频数据跟踪

上游周期品方面，本周钢厂短、长流程电厂开工率表现不一，分别较上周变动 3.12 和-3.33 个百分点。水泥方面，本周水泥价格指数继续下调，周五价格指数为 142.91 点，较前一周变动-0.55 点。炼焦方面，各地区开工率均呈现下降，入夏各地区酷暑天气，叠加疫情反弹或是重要原因。

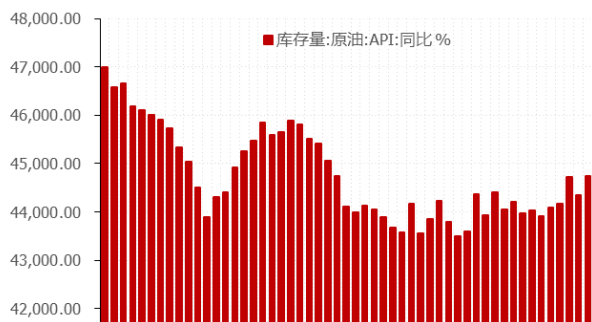
图表 6. 周期商品高频指标变化

周期品种	指标	当周值	周变动	较年初变动
水泥	库容比 (%)	68.24	(0.41)	5.16
钢铁	短流程电炉钢厂开工率 (%)	45.83	3.12	(5.21)
	长流程电炉钢厂开工率 (%)	51.67	(3.33)	(5.00)
	开工率:东北地区 (%)	63.90	(2.80)	(0.38)
炼焦	开工率:华北地区 (%)	77.40	(2.80)	1.08
	开工率:西北地区 (%)	65.50	(2.00)	0.23
	开工率:华中地区 (%)	83.20	0.00	1.91
	开工率:华东地区 (%)	70.00	(1.20)	2.36
	开工率:西南地区 (%)	56.50	(1.40)	1.75

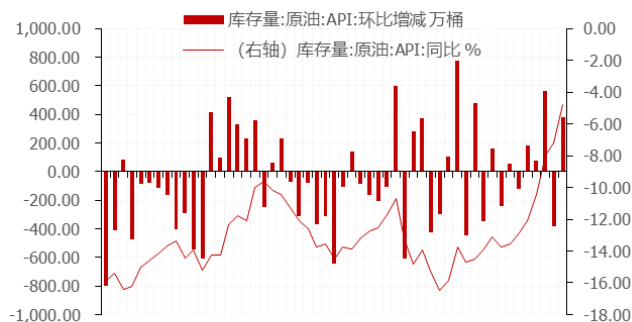
资料来源：万得，中银证券，炼焦数据为前一周数据

海外方面，本周美油价格震荡下行，WTI 收盘价跌至百美元以下。截至 7 月 15 日收盘，布伦特、WTI 原油期货结算价分别为 101.16 和 97.59 美元，较前一周分别变动-5.55 %和-6.87%。国际金价明显下调，截至收盘，COMEX 黄金价格、伦敦现货黄金价格分别为 1,705.70 美元和 1,700.70 美元，分别较前一周变动-1.92%和-1.39%。海外机构持仓方面，SPDR 黄金 ETF 持仓总价值变动-2.77 %。原油库存方面，7 月 8 日当周，美国 API 原油库存增加，周环比变动 476.20 万桶。

图表 7. 美国 API 原油库存表现



图表 8. 美国 API 原油库存周度变动



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_44124

