

6 月经济指标边际改善，投资发力助力稳增长

2022 年 6 月宏观经济数据点评

相关研究报告：

《6 月外贸数据点评》 --

2022/07/14

《6 月货币金融数据点评》 --

2022/07/13

《6 月通胀数据点评》 --

2022/07/10

证券分析师：张河生

电话：021-58502206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

报告摘要

事件：

7 月 15 日，国家统计局公布了社会消费品零售额、固定资产投资、规模以上工业增加值与房地产开发投资销售等数据。

数据要点：

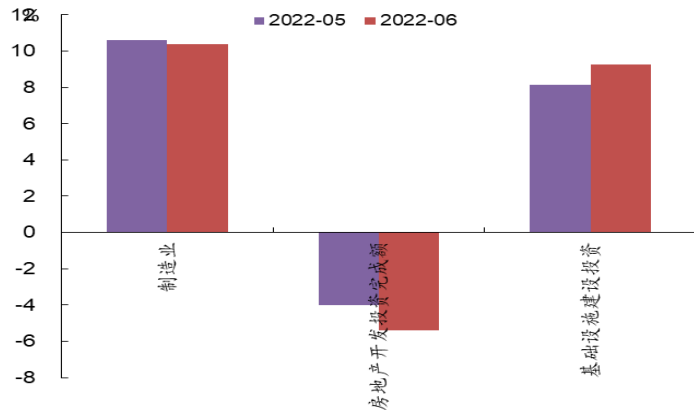
6 月固定资产投资表现相对稳定，其中基建投资同比实现提速。

数据显示，2022 年 1-6 月固定资产投资 271,430 亿元，同比增长 6.1%，较 1-5 月降低 0.1%。其中，民间固定资产投资 153,074 亿元，同比增长 3.5%，较上月下降 0.6%。单月看，6 月份固定资产投资同比增长 5.6%，较上月提升 1.0%。

分领域看，基建、制造业与房地产投资分别累计同比增长 9.3%、10.4%与-5.4%，较 1-5 月份分别变化+1.1%、-0.2%、-1.4%。

6 月份以来，随着疫情逐步好转，基建项目施工进度得到保障，而且专项债发行速度加快，基建投资的绝对增速较 5 月份有所提升且保持在较高水平，有效发挥了对冲经济下行的“压舱石”作用。6 月物流、生产实现有效恢复，前期受疫情影响较大的制造业投资相对稳定，保持一定韧性。房地产市场情绪略有好转，但下行压力仍较大。

图表1：固定资产投资增速

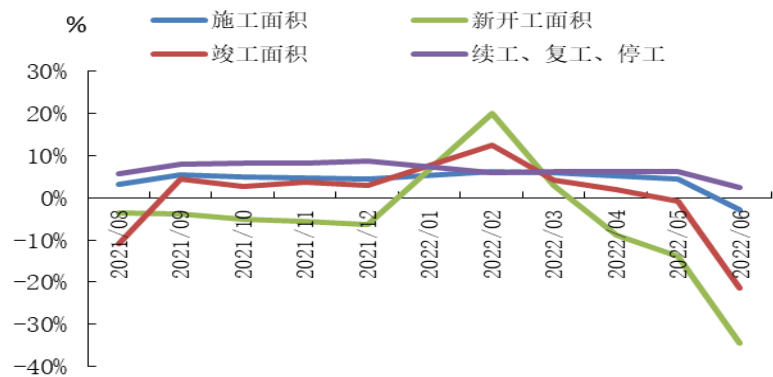


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

地产投资连续下滑, 拿地与销售持续走弱, 房地产业下行压力仍较大。

房地产投资 1-6 月累计同比下降 5.4%，延续 1-5 月增速下降态势。施工端数据依旧不理想，1-6 月房屋施工面积 848,812 万平方米，同比下降 2.8%。其中，房屋新开工面积 66,423 万平方米，同比下降 34.4%，房屋竣工面积 28,636 万平方米，下降 21.5%。较 1-5 月而言，跌幅进一步扩大。

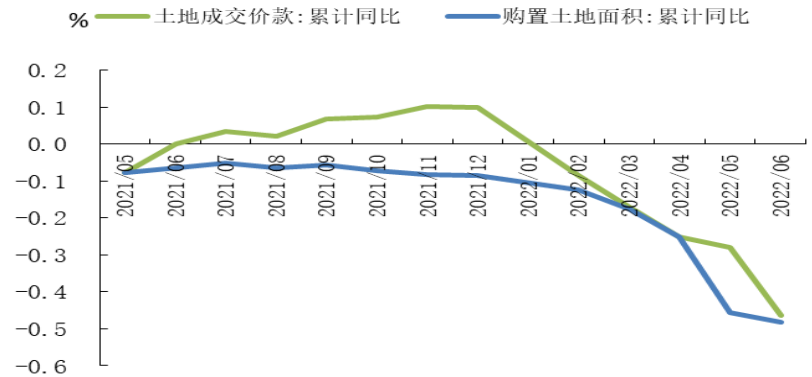
图表2: 地产施工增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

另外，房企拿地仍然不积极，购置土地面积 1-6 月累计同比降幅较 1-5 月进一步扩大至 48.3%；土地成交价款同比增速大幅下降至 46.3%。企业拿地积极性不高，先行指标购置土地面积增速已经连续几个月负增长，对于后续的土地购置费和其他费用也将产生影响，地产投资后续可能继续走弱。

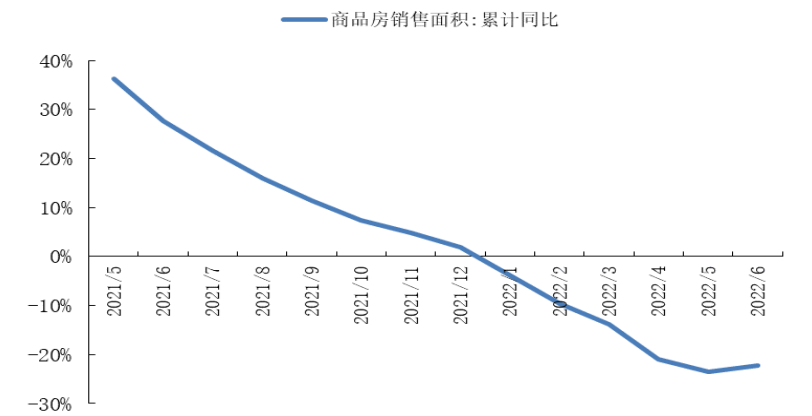
图表3: 土地成交同比增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

商品房销售面积1-6月累计同比下降22.2%，继1-5月下降23.6%后降幅小幅收窄1.4个百分点，这主要与疫情期间积压需求集中释放相关。当前房地产销售情况仍不乐观，疫情以来同比连续两位数下滑。近期出台较多房地产业调控政策，未来存在发力空间，房地产销售规模同比降幅有望延续收窄态势，短期内房地产业下行压力仍较大。

图表4: 商品房销售面积累计同比增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

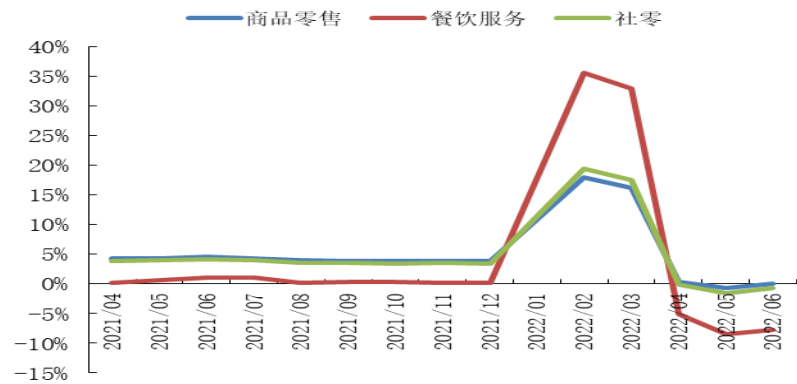
6月消费形势转好，重回正增长。

社会消费品零售金额1-6月累计为210,432亿，同比下降0.7%，较1-5月的-1.5%有小幅回升。6月份，社会消费品零售总额38,742亿元，同比增长3.1%，结束了从3月份以来的负增长。

商品零售1-6月累计消费190,392亿元，同比增长0.1%；餐饮收

入 20,040 亿元，同比下降 7.7%，降幅较 1-5 月有所收窄。单看 6 月份，商品零售为 34,977 亿元，同比增长 3.9%；餐饮收入为 3,766 亿元，同比下降 4.0%。6 月份以来疫情期间积压性消费需求释放，随着疫情防控力度减弱，消费场景恢复，餐饮消费降幅明显减少。预计后续促消费相关政策纷纷落地，下半年消费形势将有望进一步转好。

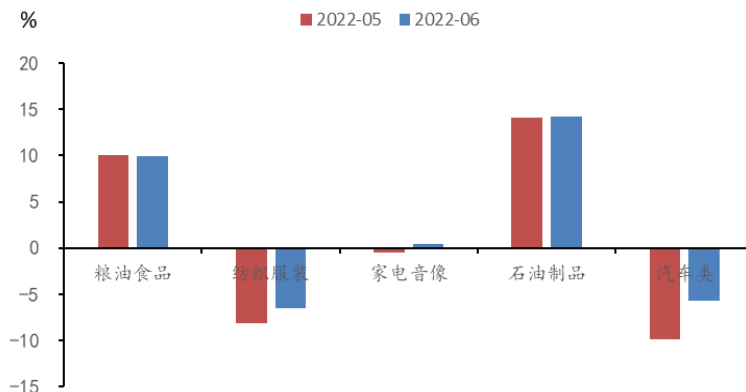
图表5：社会消费品零售总额增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

限额以上企业的商品零售 1-6 月累计消费 76,352 亿，同比增长 1.4%，较 1-5 月同比由负转正。细分行业看，大部分行业商品零售额同比均得到改善。其中，粮油食品类必选消费品增速仍维持高水平，同比增长 9.9%。非必选消费品需求有所恢复，纺织服装类消费 1-6 月累计消费同比降幅分别缩小 1.6 个百分点。此外，汽车消费 1-6 月累计同比降低 5.7%，同比降幅缩小，主要是随着国家对于刺激汽车行业消费的政策如乘用车购置税减半以及新能源汽车下乡等出台落地，促进汽车消费实现改善。

图表6：大额消费细分品种增速



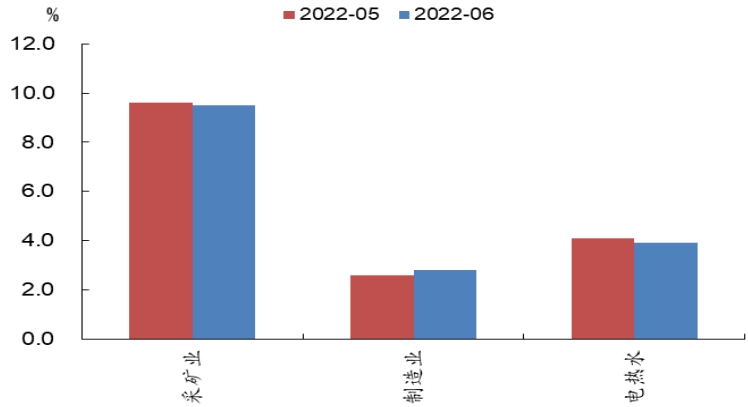
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

工业增加值增速明显提升，其中汽车生产加速回暖。

1-6月份，规模以上工业增加值同比增长3.4%，较1-5月的3.3%小幅提升。6月份，规模以上工业增加值同比增长3.9%，较5月份增速0.7%明显提升。采矿业、制造业以及电热水生产与供应行业1-6月分别累计同比增长9.5%，2.8%，3.9%，较1-5月累计同比增速分别变化-0.1%，+0.2%，-0.2%。单看6月份，采矿业增加值同比增长8.7%；制造业增长3.4%；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长3.3%，较5月份改善明显。

分行业看，多数行业增加值同比保持增长。其中随着疫情影响减弱，上海、吉林等地汽车生产企业有序复工复产，6月汽车行业生产加速回暖，同比增长16.2%，对于工业生产回升起到重要支撑作用。其他行业工业生产也有所恢复，如电气机械和器材制造业增长12.9%，煤炭开采和洗选业增长11.2%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长11.0%。专用设备制造业增长6.0%。考虑到疫情好转下，6月份我国出口保持高增速，企业订单水平有所保障，未来工业增速具备成长空间。

图表7：工业增加值细分大类同比增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

能源品种产量增速尚可, 金属、建材等产量负增长或低增长。

主要工业产品看, 发电量1-6月累计同比增速小幅上涨, 由0.5%升至0.7%, 其中水电提升但火电继续下降。原油与天然气产量增速均有所下滑, 1-6月累计同比分别增长4.0%与4.9%, 较1-5月分别下降0.1%与0.9%。煤炭方面, 原煤产量维持高增长, 1-6月累计同比增长11.0%, 焦炭产量累计同比增长0.5%, 由1-5月的下降转为上升, 但生铁、粗钢与钢材产量均同比下滑。有色金属1-6月累计同比增长1.0%, 同比小幅回升。建材方面, 水泥产量1-6月累计同比下降15.0%, 降幅相比1-5月的15.3%有所缩小; 玻璃产量1-6月累计同比增长0.4%, 低于1-5月涨幅。

综上, 油气产量增速小幅下滑, 煤炭保持高增长, 黑色系金属产量增速为负, 有色系金属产量同比增加, 建材产量亟待改善。

就业形势改善, 城镇失业率逐步下降。

2022年6月, 全国城镇调查失业率为5.5%, 相比上月下降了0.4个百分点。随着经济逐步恢复, 企业生产经营恢复, 各项稳就业政策

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index?reportId=1_44156

