



## 6 月经济数据：装备制造业恢复，货币宽松在进程中

### 经济数据

二季度 GDP	0.4%
工业增加值	3.9%
地产	-5.4%
制造业	10.4%
基建	7.1%
消费	-0.7%

### 摘要

- 事件：7月15日公布二季度和6月经济数据。数据来看，二季度GDP同比增0.4%，前值4.8%，上半年GDP增2.5%。目前来看，根据年度GDP的测算，达到5.5%的目标，三四季度至少保持7%的增速，这样的增速是远超出预期的。
- 结构来看，二季度GDP构成主要是第二产业和第三产业，第二产业里面制造业主动去库存，就是看建筑业和第三产业。地产和服务业恢复的不好带动整体增速表现较弱。
- 工业增加值看起来是走出4月的低谷，尤其是汽车、设备、交运设备、计算机通信电子设备等装备制造业恢复的较好，只是相较4月改善较多，还谈不上强劲。经济中的增加值来看，主要是批发零售和地产以及服务业项目，地产基建和服务业恢复的不好，单靠装备制造的恢复，增长还是薄弱。
- 最终使用来看，基建投资有所复苏，制造业投资也走出4月的谷底，地产数据仍然延续走弱。消费来看，4月打断消费的恢复，五六月份小幅恢复，但是谈不上好。
- 这个数据单看，是逐步走出4月的谷底，但是拉长周期看，则是一次一次冲击后，增速不断走低，反弹的越来越不强劲，我觉得这还构不成一轮周期的起点，只是周期里景气收敛时期碰上4月有异常低点后的反弹，反弹还不是很强劲。现在来看，经济的起点仍需要等待，货币宽松还在进程中。
- 风险提示：通胀超预期，货币收紧超预期，信用扩张超预期

研究员	徐静雅
投资咨询证书	S0620518010002
电话	(025) 5851 9178
邮箱	jyxu@njzq.com.cn

7月15日公布二季度和6月经济数据。数据来看，二季度GDP同比增0.4%，前值4.8%，上半年GDP增2.5%。目前来看，根据年度GDP的测算，达到5.5%的目标，三四季度至少保持7%的增速，这样的增速是远超出预期的。

结构来看，二季度GDP构成主要是第二产业和第三产业，第二产业里面制造业主动去库存，就是看建筑业和第三产业。建筑业和房地产业构成地产和基建，其他就是批发零售、交运仓储、住宿餐饮、信息技术、金融服务。地产和服务业恢复的不好带动整体增速表现较弱。

先来看增加值，6月工业增加值同比3.9%，前值0.7%。工业增加值同步地产投资同步GDP增速。三年平均增速5.6%（前值4.6%）。工业增加值看起来是走出4月的低谷，尤其是汽车、设备、交运设备、计算机通信电子设备等装备制造业恢复的较好，只是相较4月改善较多，还谈不上强劲。经济中的增加值来看，主要是批发零售和地产以及服务业项目，地产基建和服务业恢复的不好，单靠装备制造的恢复，增长还是薄弱。

最终使用来看，固定资产投资累计同比6.1%，前值6.2%，三年平均5%，前值4.7%，其中地产投资同比-5.4%，前值-4%，三年平均增速3.5%，前值4.2%，狭义基建投资同比7.1%，前值6.7%，三年平均4%，前值3.8%，制造业投资10.4%，前值10.6%，三年平均5.1%，前值4.3%。投资数据来看，基建投资有所复苏，制造业投资也走出4月的谷底，地产数据仍然延续走弱。消费来看，4月打断消费的恢复，五六月份小幅恢复，但是谈不上好，社零同比-0.7%，前值-1.5%，三年平均2.7%，前值2.3%。这个数据单看，是逐步走出4月的谷底，但是拉长周期看，则是一次一次冲击后，增速不断走低，反弹的越来越不强劲，我觉得这还构不成一轮周期的起点，只是周期里景气收敛时期碰上4月有异常低点后的反弹，反弹还不是很强劲。类比2019年，7月信用扩张的证伪可能不及2019年4月，首先二季度数据没有当时一季度强劲，其次，上年7月起经济增速出现缓和，整个证伪的过程就不会很激烈。现在来看，经济的起点仍需要等待，市场的起点还有货币的影响，货币宽松1月、5月20日，市场的4月27日都是领先经济的，货币宽松还在进程中。

利率守住了期货99.6，强势下行，股指就很难突破前高，汇率就还在贬值过程中。利率仍具有领先性。

表1、工业增加值

指标名称	2022-06	2022-05	2022-04	2022-03	2022-02	2021-12	2021-11	2021-10	2021-09	2021-08	2021-07	2021-06
规模以上工业增加值:当月同比	3.90	0.70	-2.90	5.00		-4.30	3.80	3.50	3.10	5.30	6.40	3.30
规模以上工业增加值:采矿业:当月同比	8.70	7.00	9.50	12.20		7.30	6.20	6.00	3.20	2.90	0.60	0.70
规模以上工业增加值:制造业:当月同比	3.40	0.10	-4.60	4.40		3.80	2.90	2.50	2.40	5.50	6.20	8.70
规模以上工业增加值:电力、热力、燃气及水的生产和供应业:当月同比	3.30	0.20	1.50	4.60		7.20	11.10	11.10	9.70	6.30	13.20	11.60

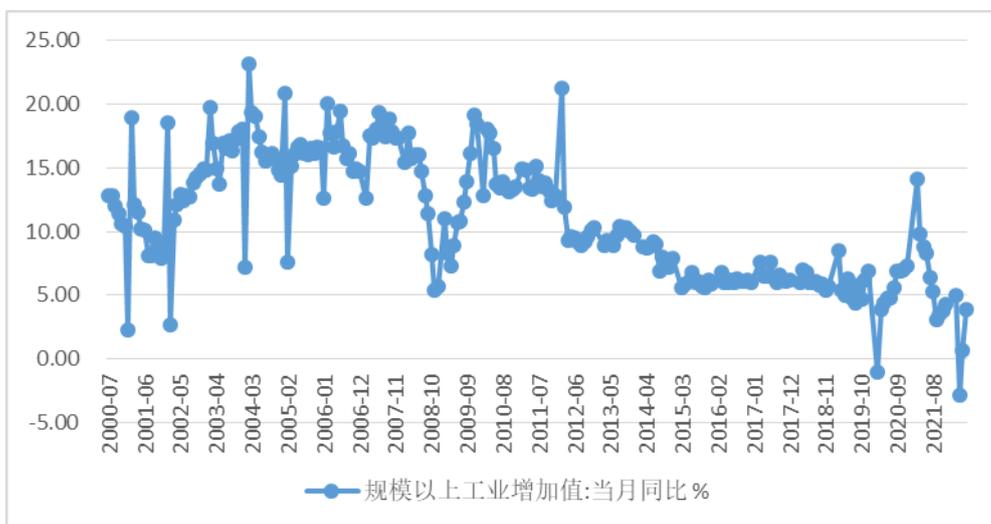
资料来源：同花顺

表2、工业增加值分项

指标名称	2022-06	2022-05	2022-04	2022-03	2022-02	2021-12	2021-11	2021-10	2021-09	2021-08	2021-07	2021-06
规模以上工业增加值:农副食品加工业:当月同比	-0.30	1.60	-0.10	6.10		5.70	7.00	3.30	2.50	7.20	5.90	9.60
规模以上工业增加值:食品制造业:当月同比	-3.00	3.50	0.10	3.80		9.10	9.00	6.80	2.80	6.40	5.00	6.60
规模以上工业增加值:纺织业:当月同比	-3.90	-3.50	-6.30	0.70		-2.40	-3.50	-3.90	-3.80	-2.50	-1.00	-1.30
规模以上工业增加值:化学原料和化学制品制造业:当月同比	5.40	5.00	-0.60	3.00		1.20	-0.90	0.80	0.00	5.50	6.60	3.80
规模以上工业增加值:医药制造业:当月同比	-8.50	-12.30	-3.80	10.10		8.60	17.00	16.30	26.50	32.90	25.30	32.50
规模以上工业增加值:橡胶和塑料制品业:当月同比	1.00	-2.70	-8.10	0.90		1.00	-2.00	-5.40	-3.90	6.40	1.10	3.90
规模以上工业增加值:非金属矿物制品业:当月同比	-3.70	-5.40	-6.20	1.60		-0.20	-4.00	-4.10	-1.10	4.40	5.90	8.70
规模以上工业增加值:黑色金属冶炼和压延加工业:当月同比	0.60	-2.70	-4.20	-1.60		-2.50	-11.20	-12.80	-9.70	-5.30	-2.60	4.10
规模以上工业增加值:有色金属冶炼和压延加工业:当月同比	-4.90	-9.40	1.40	6.20		-0.80	-1.20	0.00	1.20	2.80	2.30	2.40
规模以上工业增加值:金属制品业:当月同比	0.10	-2.30	-6.60	2.10		4.60	3.50	6.70	6.80	11.80	12.70	19.70
规模以上工业增加值:通用设备制造业:当月同比	1.10	-6.80	-15.80	-0.70		1.50	2.80	1.00	3.00	6.70	7.60	13.90
规模以上工业增加值:专用设备制造业:当月同比	6.00	1.10	-5.50	7.60		7.40	4.00	7.20	8.80	8.70	5.30	10.50
规模以上工业增加值:汽车制造业:当月同比	16.20	-7.00	-31.80	-1.00		2.80	-4.70	-7.90	-8.20	-12.60	-8.50	-4.30
规模以上工业增加值:铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业:当月同比	6.70	-0.10	-6.00	1.10		-2.00	3.60	6.50	7.90	1.30	4.60	7.80
规模以上工业增加值:电气机械和器材制造业:当月同比	12.90	7.30	1.60	10.60		5.80	9.40	5.30	6.80	10.30	10.30	15.00
规模以上工业增加值:计算机、通信和其他电子设备制造业:当月同比	11.00	7.30	4.90	12.50		12.00	13.50	14.00	9.50	13.30	13.00	13.40
规模以上工业增加值:电力、热力生产和供应业:当月同比	3.20	-0.80	0.90	3.90		7.90	10.10	10.70	8.90	5.00	12.70	10.80

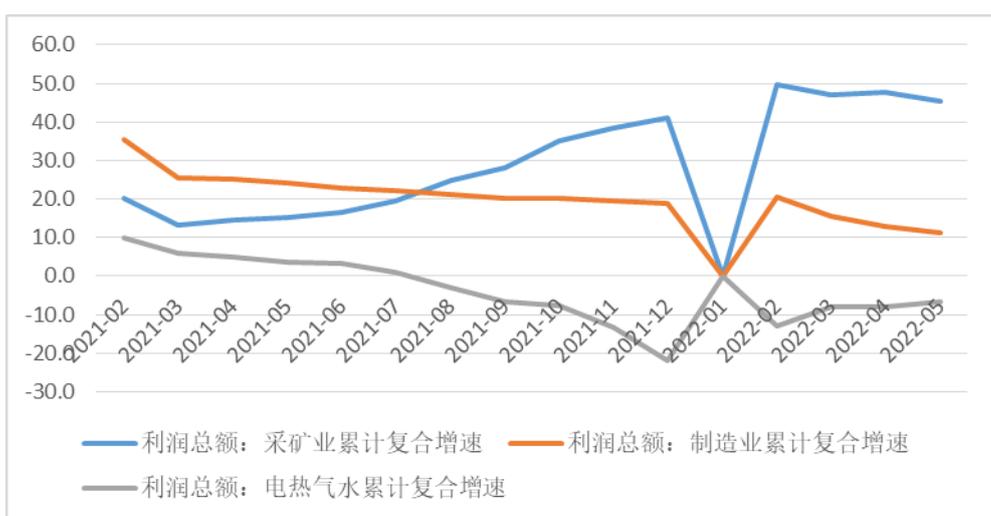
资料来源：同花顺

图1、规模以上工业增加值



资料来源：同花顺

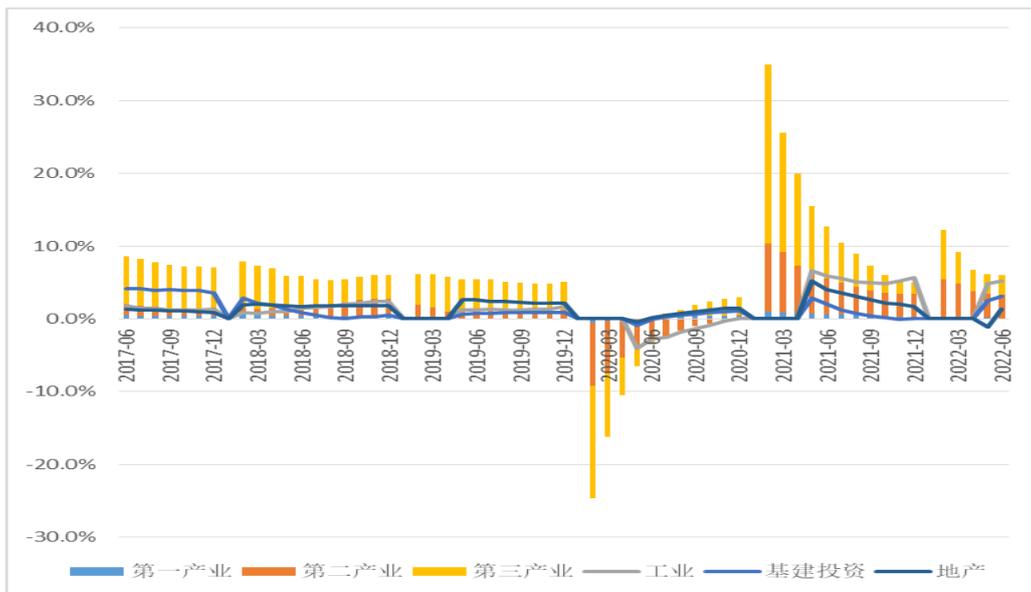
图2、规模以上工业企业利润



资料来源：同花顺

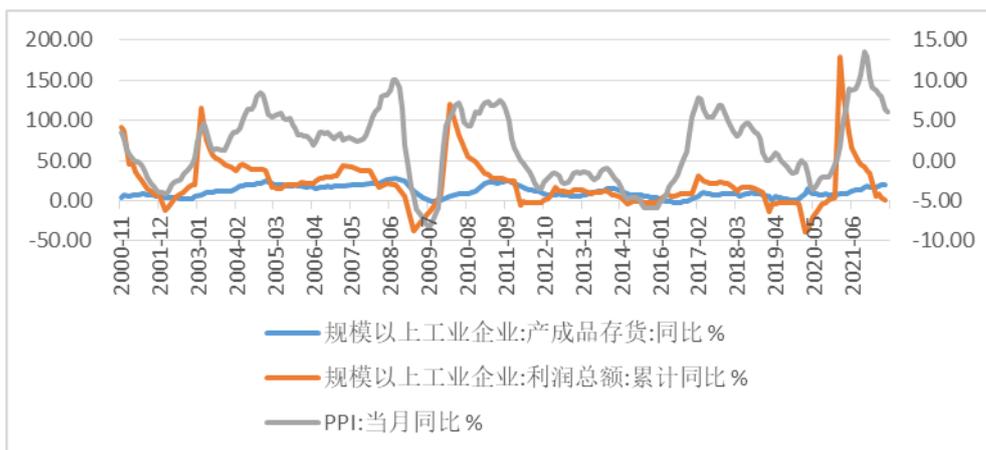
图3、投资增速贡献

请务必阅读正文之后的重要法律声明



资料来源：同花顺

图 4、工业库存情况



资料来源：同花顺

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\\_44501](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44501)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn