

宏观高频数据8月月报

建筑业PMI稳中向好，下半年仍需关注基建层面



快速开户



微信公众号

宏观金融组
2022年7月31日

品种	主要观点
国内宏观	7月制造业PMI为49.0，低于前值的50.2；非制造业PMI为53.8，低于前值的54.7。从分项来看，代表供给端的生产采购和进口，需求端的新订单和出口以及库存端的产成品和原材料均有不同程度的走低。建筑业PMI为59.2，基建仍为下半年的主基调，预计下半年将仍有小幅提高。
国内中观	上半年总体来看，工业企业利润恢复加快。全国规模以上工业企业利润同比增长0.8%，由连续两个月下降转为正增长，利润增速较上月回升7.3个百分点，呈加速恢复态势。上半年，规模以上工业企业利润同比增长1.0%。多数行业利润回升，部分行业利润增长较快。6月份，在41个工业大类行业中，有23个行业利润增速较上月加快或降幅收窄、由降转增，占56.1%。有21个行业利润同比增长，行业增长面为51.2%，其中15个行业利润实现两位数增长。资金方面，实体经济从金融体系融资额仍有待提升，从结构看，上半年对实体经济发放的人民币贷款占同期社会融资规模的64.6%，同比低8.1个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币占比0.2%，同比低1.1个百分点。恢复中小企业生产经营意愿以及贷款动力仍为下半年经济工作重点之一。
海外宏观	美联储发布7月议息会议声明，上调联邦基金目标利率75BP至2.25%-2.50%区间，会后的新闻发布会上，鲍威尔指出对未来加息的表态为较为开放的态度，市场对美联储9月加息50-75bp仍存博弈。就业方面，可以看到，美国就业市场仍存结构性矛盾，但6月失业率维持在3.6%的较低水平，一定程度上预示未来的关注点仍在通胀层面。



目录

01 国内宏观基本面分析

02 国内中观数据分析

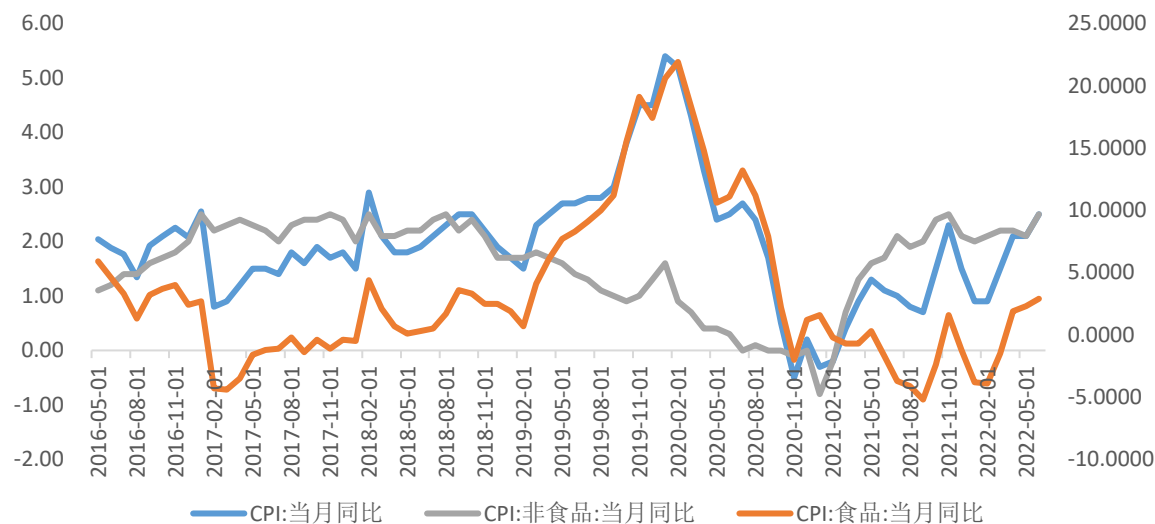
03 海外宏观影响因素分析



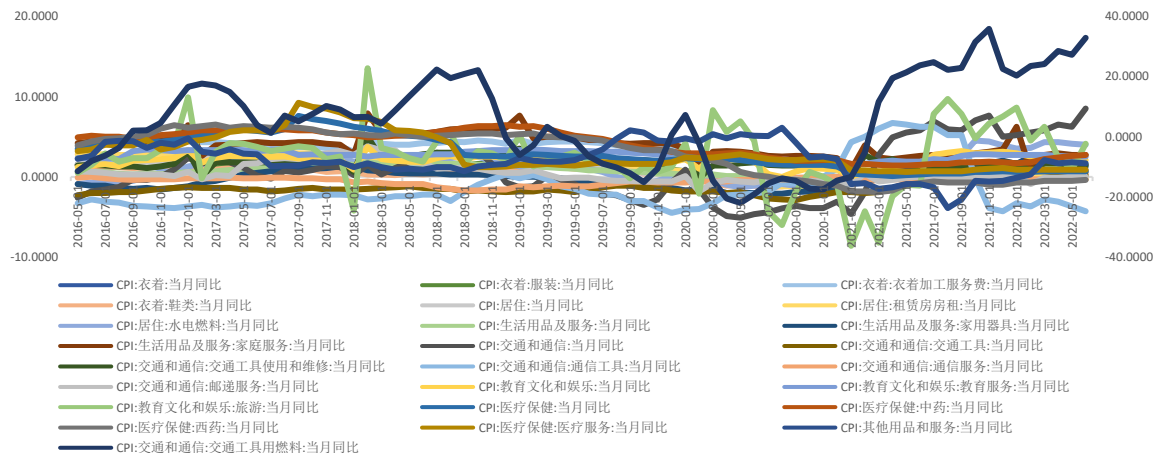
一、国内宏观基本面分析

1.1 国内宏观基本面分析——上半年消费领域价格温和上涨

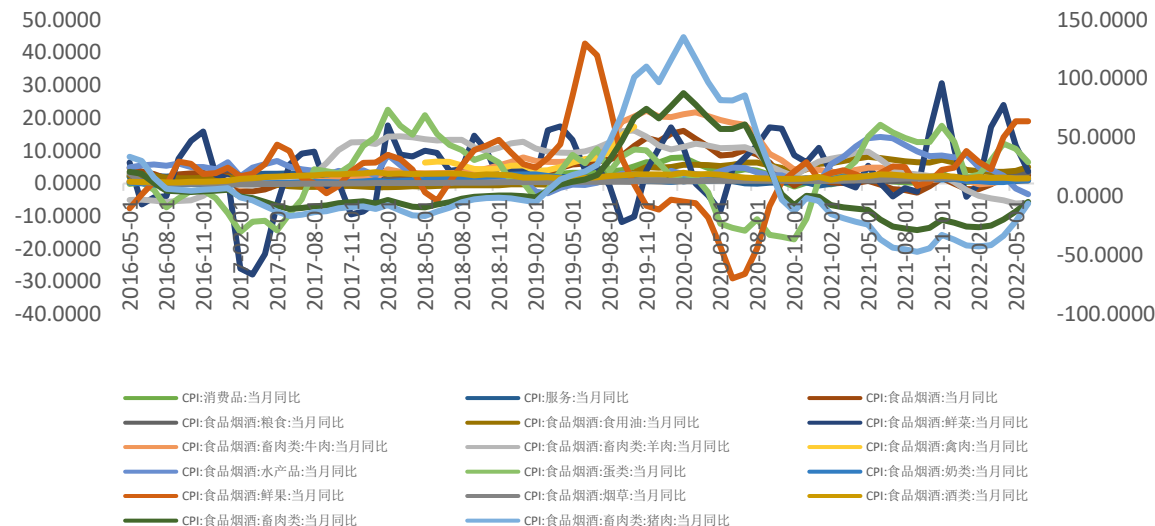
CPI当月同比



CPI: 非食品烟酒类: 当月同比



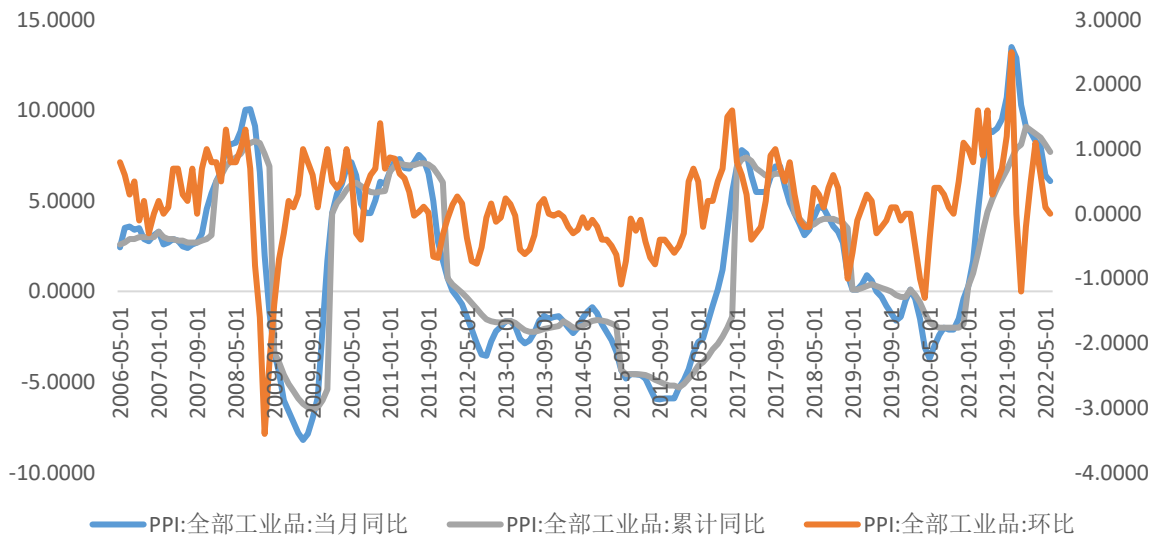
CPI: 食品烟酒类: 当月同比



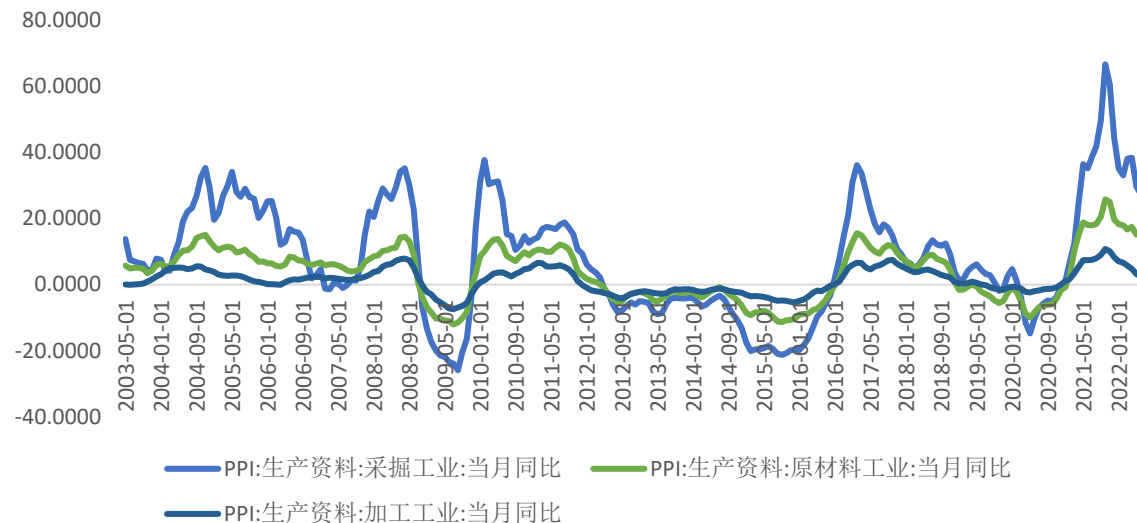
- CPI同比前低后高。上半年，全国CPI（居民消费价格指数）上涨1.7%。
- 食品价格略有下降。上半年，食品价格下降0.4%，降幅比一季度收窄2.7个百分点，影响CPI下降约0.08个百分点。食品中，生猪产能持续恢复，猪肉供给充足，鲜果、鲜菜和鸡蛋价格分别上涨12.0%、8.0%和7.0%，受国际粮价持续走高影响，国内粮食价格上涨2.4%，能源价格持续高位。
- 核心CPI涨幅略有回落。上半年，扣除食品和能源价格的核心CPI上涨1.0%，涨幅比一季度回落0.2个百分点，影响CPI上涨约0.78个百分点。

1.2 国内宏观基本面分析——上半年生产领域价格同比涨幅持续回落

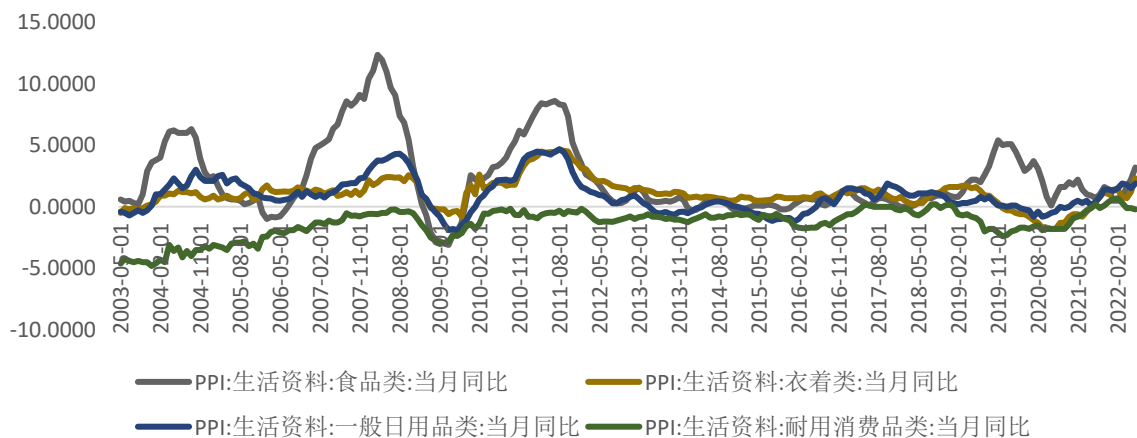
PPI同比与环比



PPI: 生产资料: 当月同比



PPI: 生活资料: 当月同比



□ PPI同比涨幅回落。上半年，全国PPI（工业生产者出厂价格指数）上涨7.7%。其中，一季度上涨8.7%，二季度上涨6.8%。

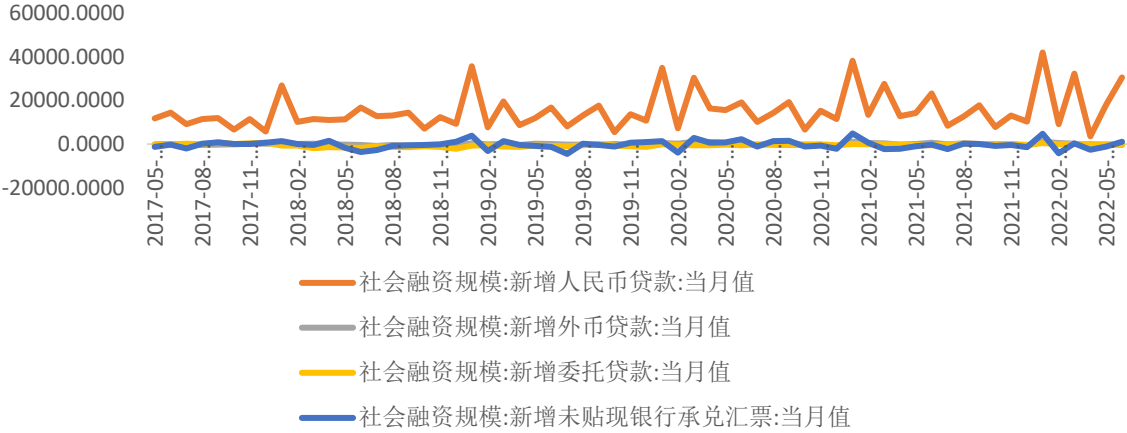
□ 生产资料价格涨幅高于生活资料。上半年，生产资料价格上涨9.9%，生活资料价格上涨1.1%，生产资料价格涨幅高于生活资料8.8个百分点。与一季度相比，生产资料价格涨幅回落1.4个百分点，生活资料价格涨幅扩大0.2个百分点。上半年，生产资料中，采掘工业价格上涨33.4%，原材料工业上涨16.7%，加工工业上涨4.9%，涨幅随产业链由上而下递减；生活资料中，食品价格上涨1.5%，衣着价格上涨1.3%，一般日用品上涨1.6%，耐用消费品价格上涨0.2%。

1.3 国内宏观基本面分析——上半年实体经济融资占社融比例同比走低

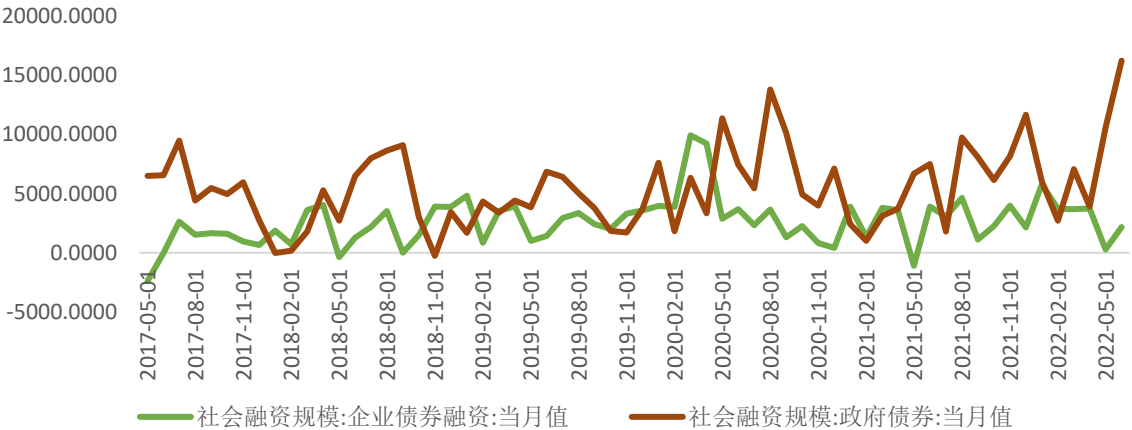
当月社融规模



新增贷款类



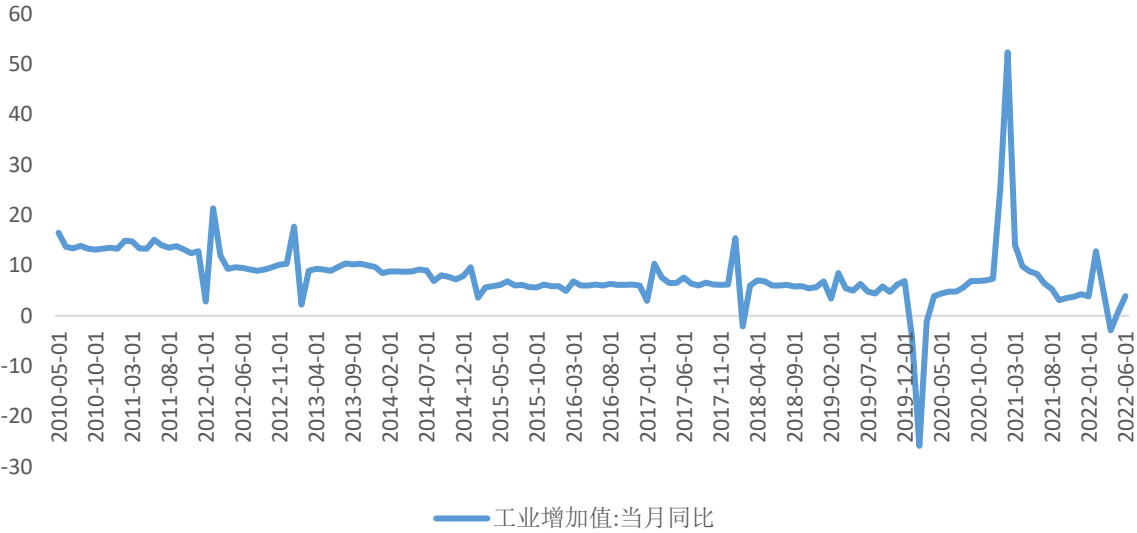
债券融资类



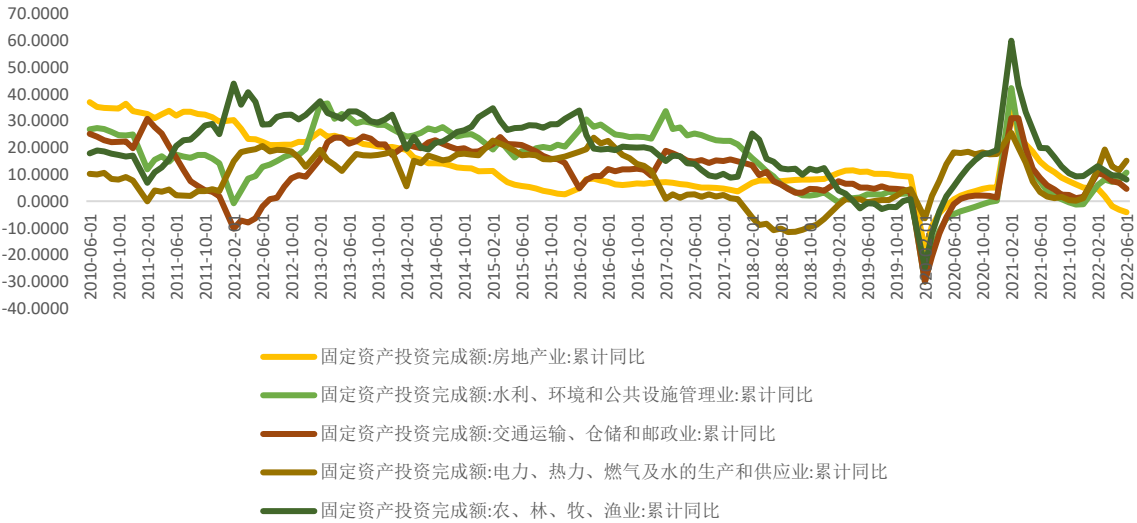
- 据央行初步统计，2022年6月末社会融资规模存量为334.27万亿元，同比增长10.8%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为205.09万亿元，同比增长11.1%。
- 从结构看，6月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的61.4%，同比高0.2个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比0.7%，同比低0.1个百分点；委托贷款余额占比3.3%，同比低0.3个百分点；信托贷款余额占比1.2%，同比低0.7个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比0.8%，同比低0.4个百分点；企业债券余额占比9.4%，同比低0.1个百分点；政府债券余额占比17.3%，同比高1.2个百分点；非金融企业境内股票余额占比3%，同比高0.1个百分点。

1.4 国内宏观基本面分析——6月工业企业利润行业结构有所改善

工业增加值：当月同比



固定资产投资完成额：分行业：累计同比



工业增加值：分行业：当月同比



□ 生产销售持续回升，营业收入实现较快增长。6月份，随着产业链供应链明显修复，规模以上工业增加值同比增长3.9%，较4月份的低点提高6.8个百分点。上半年，

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_44732

