

6月经济指标整体改善，房地产数据仍然较弱

——2022年6月经济数据分析

恒泰期货 首席经济学家

魏 刚

从业资格号：F3030858

投资咨询号：Z0012988

电话：021-60212762

电邮：weigang@cnhtqh.com.cn

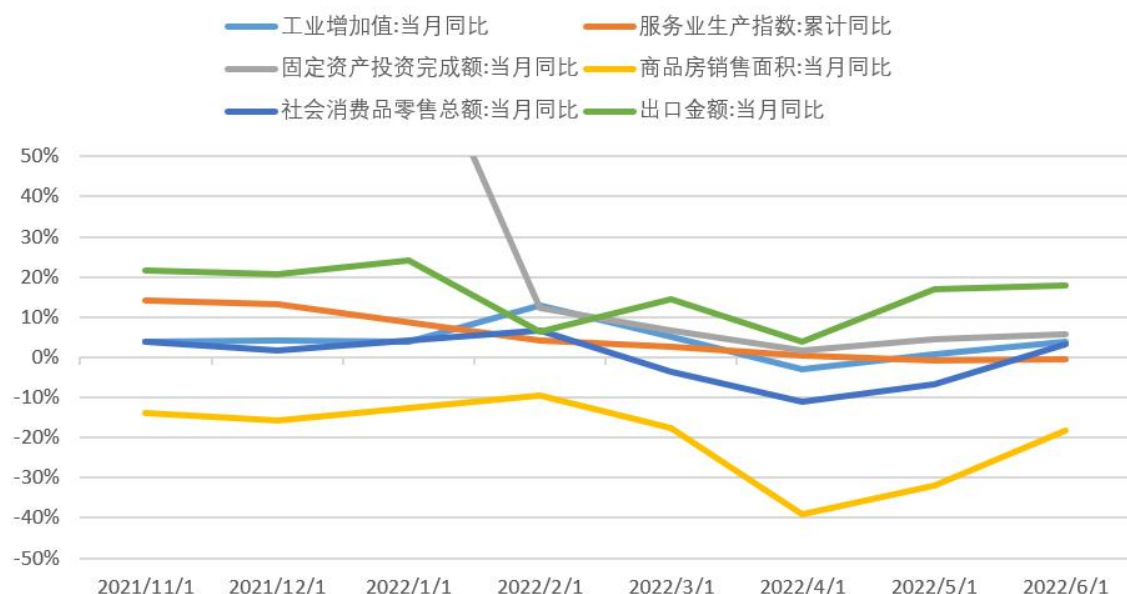
2022.7.16 上海

- ◆ 在国内外不利环境下，中国二季度GDP取得正增长，实属来之不易。从统计局周五发布的数据看，二季度GDP同比增长0.4%，略低于市场预期值。反映经济增长的主要指标中，工业生产增速加快；服务业生产仍为负增长，但环比改善，降幅收窄；投资单月同比增速加快；消费同比转正，大幅改善；出口同比增速加快；商品房销售单月同比仍为负增长，但降幅收窄。
- ◆ 总体看，经济增长指标整体出现了环比改善，特别是社会消费品零售总额扭转了连续三个月的负增长，6月同比增长3.1%，显著高于预期，较上月大幅提升9.8个百分点，反映疫情防控对消费的不利影响显著减弱，促销费的多项政策开始显效。出口保持较强韧性，二季度增速持续走高。固定资产投资保持增长势头，6月单月同比增长5.6%，较上月加快1个百分点，略高于预期。其中制造业投资保持10%以上的高增长；基建投资增速加快，6月累计同比较上月提升1.1个百分点，反映财政支持力度加大，基建投资项目加速落地。而房地产数据仍然较弱，虽有止跌迹象，但回升力度不足，仍是经济的主要拖累因素。6月单月房地产投资同比负增长程度加深，由5月的-7.8%下滑至-9.4%；亮点在于6月单月商品房销售面积降幅收窄13个百分点，连续两个月回升，显示房地产需求初现企稳迹象；但房屋新开工面积、房屋施工面积、购置土地面积三个指标的单月降幅加大。
- ◆ 从信贷社融和经济增长数据看，本轮经济周期谷底已经确认，呈现弱复苏态势。随着稳增长一揽子政策的加快落地，下半年经济将继续温和回暖，但房地产仍是主要拖累因素。下半年中国经济将过度到“经济企稳回升+通胀温和”的“微复苏”阶段。对应投资时钟由“衰退后期”过度至“复苏前期”。市场交易主线向小复苏逻辑切换。预计3季度权益类资产（A股）震荡调整后仍有表现机会；利率债震荡后趋于走弱；商品受全球衰退预期影响及需求端压制，或延续弱势，结构分化。

经济增长主要指标整体环比改善

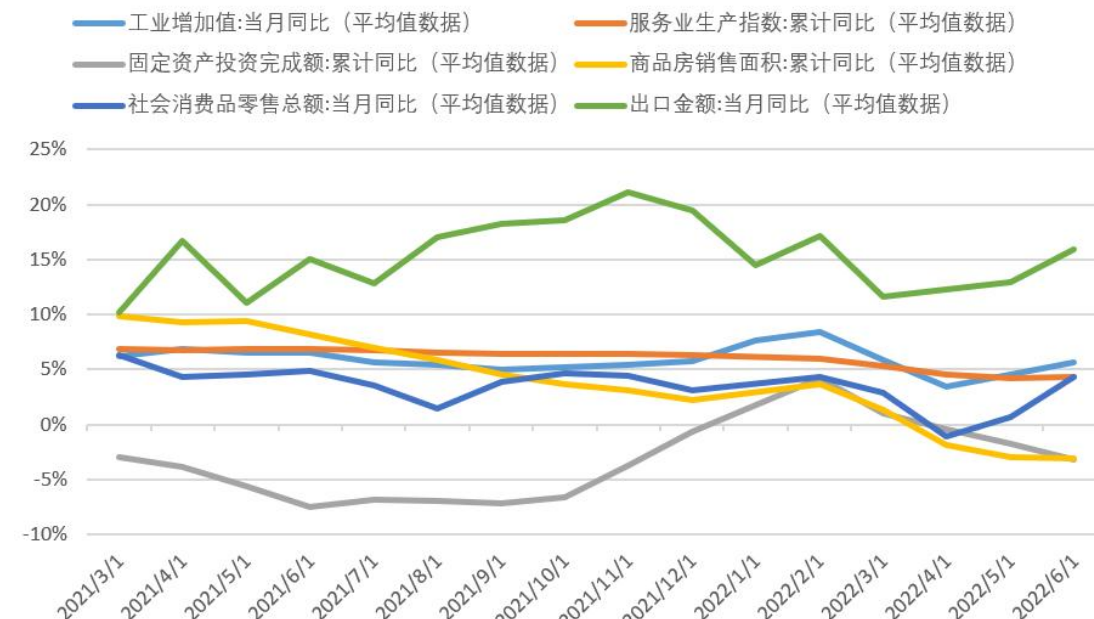
- ◆ 二季度GDP同比增长0.4%，低于市场预期值1.1%；累计同比增长2.5%，低于市场预期值3.5%。
- ◆ 反映经济增长的主要指标中，工业生产增速加快；服务业生产仍为负增长，但环比改善，降幅收窄；投资单月同比增速加快；消费同比转正，大幅改善；出口同比增速加快；商品房销售单月同比仍为负增长，但降幅收窄。

中国经济增长主要指标



数据来源: Wind、恒泰期货研究所

中国经济增长主要指标 (平均值)

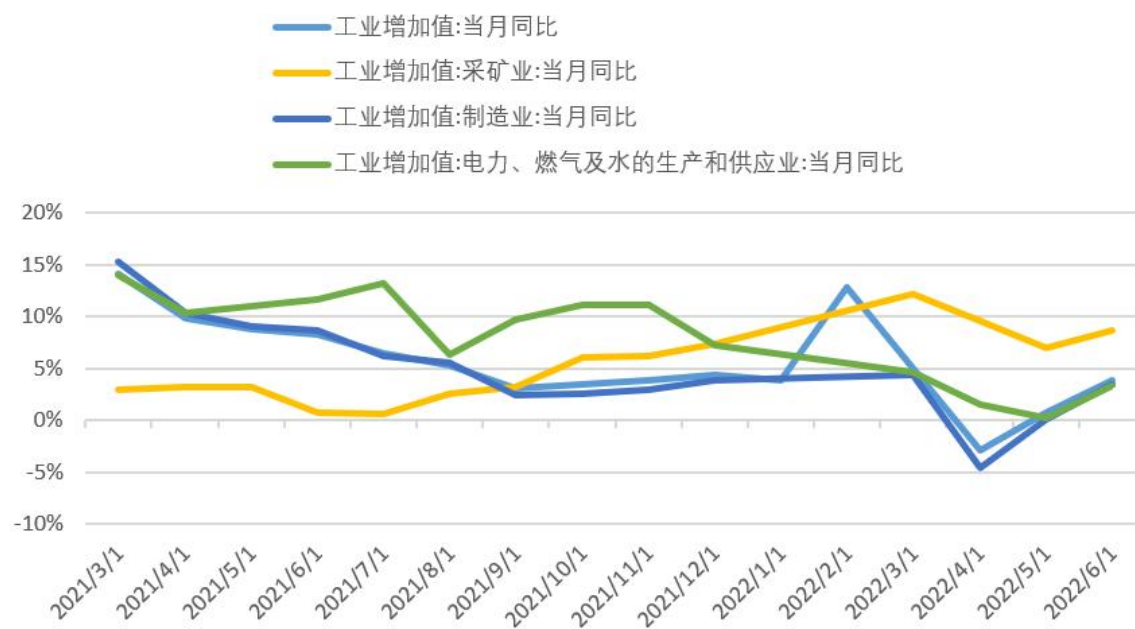


数据来源: Wind、恒泰期货研究所

工业增长加快，高技术产业保持高景气

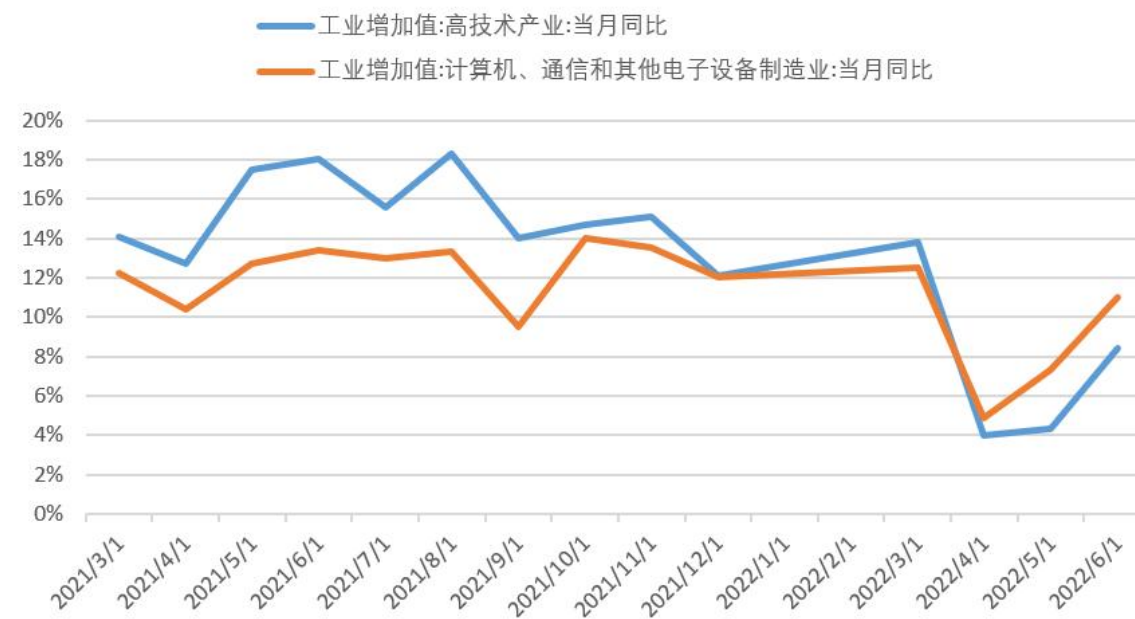
- ◆ 6月规模以上工业增加值连续第二个月同比正增长，且增速加快。6月工业增长值同比增长3.9%，好于5月的0.7%，略低于预期值4.5%。以年化平均值衡量的6月工业增加值同比增长5.6%，也好于上月的4.58%。
- ◆ 从内部结构看，制造业与采矿业均呈现增速加快态势，特别是计算机、通信和其他电子设备制造业增速高达11%，好于前值（7.3%）；高技术产业增长8.4%，好于前值（4.3%），均保持高景气度。

细分行业工业增加值同比



数据来源: Wind、恒泰期货研究所

细分行业工业增加值同比

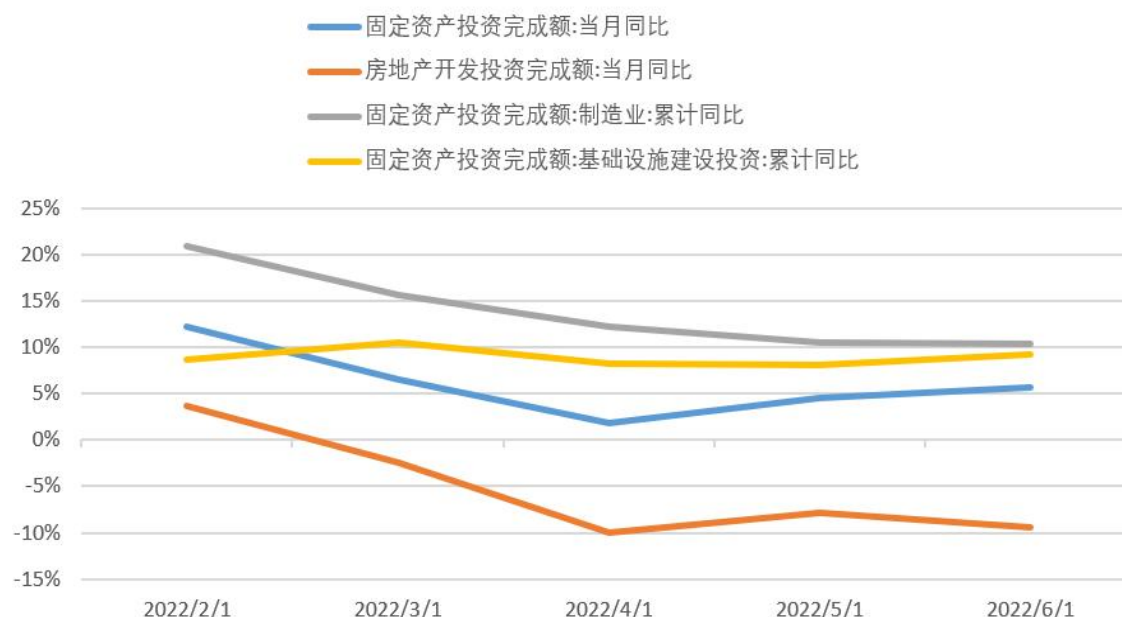


数据来源: Wind、恒泰期货研究所

基建、制造业投资维持较高增速，地产投资仍然负增长

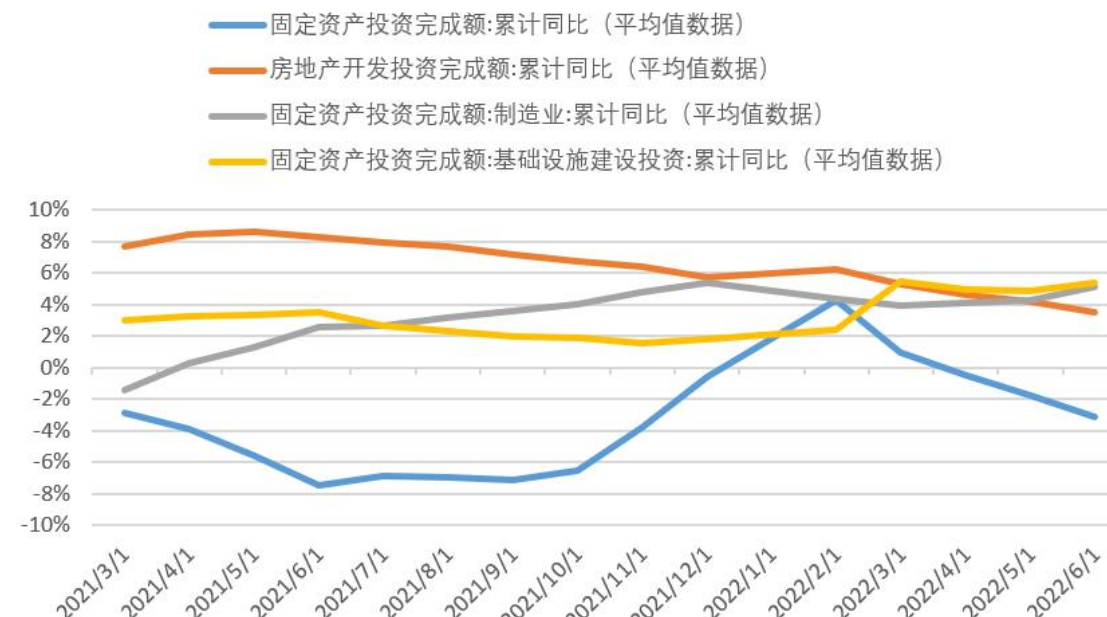
- ◆ 固定资产投资保持增长势头，6月单月同比增长5.6%，较上月加快1个百分点，连续两月增速上行。1-6月累计同比增长6.1%，略高于市场预期值5.9%。以年化平均值衡量的1-6月固定资产投资累计增速为-3.18%，仍弱于前值-1.8%。
- ◆ 基建投资增速加快。6月基建投资累计同比增长9.25%，好于上月的8.16%。制造业投资保持较高增速，6月累计同比增长10.4%，略低于上月的10.6%。6月房地产投资仍为负增长，6月单月同比负增长程度再度加深，由5月的-7.8%下滑至-9.4%；累计同比增长-5.4%，亦弱于上月的-4.0%。

中国固定资产投资



数据来源: Wind、恒泰期货研究所

中国固定资产投资 (年化平均值)



数据来源: Wind、恒泰期货研究所

社会消费品零售表现亮眼，同比实现正增长

- ◆ 社会消费品零售总额扭转了连续三个月的负增长，6月同比增长3.1%，显著高于预期值，较上月提升9.8个百分点。反映疫情防控对消费的不利影响显著减弱，促销费的多项政策开始显效。其中，商品零售仍然好于餐饮消费，6月商品零售同比转正，3.9%的增速显著好于上月的-5%；餐饮消费虽仍为负增长，但降幅大幅收窄，由上月同比-21.1%提升至-4%。以年化平均值衡量的社销总额、餐饮消费、商品零售同比增速分别为 4.3%、-0.72%、4.86%，均好于上月的0.64%、-6.78%、1.48%。

中国消费品零售：商品零售与餐饮



中国消费品零售：商品销售与餐饮（年化平均值）



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_44733

