



中银研究：6 月宏观经济前瞻 ——外需回落叠加疫情扰动， 经济景气或将下行





2021 年 6 月，受海外供需缺口逐步收敛和国内局部疫情影响，出口增长和消费修复放缓，工业生产有所降温，服务业保持稳步恢复态势，PPI 环比上涨势头弱化但仍位于高位，CPI 温和上升。

第一，消费保持弱复苏态势，小商品消费保持旺盛，汽车消费继续回落。6 月份，义乌小商品价格指数保持高位，6 月末总价格指数为 103.32，其中订单价格指数在 6 月出现小高峰，最高值达到 108.59。此外，广州等地加强疫情防控力度，对线下消费修复产生干扰。端午节出游人次少于“五一”和 2019 年同期，6 月观影人次环比下降 57.5%，电影票房收入也表现疲软。同时受居民收入增长较慢、芯片短缺影响，6 月份汽车产销表现

较弱，6 月前四周主要厂商乘用车零售销量同比下降 5%，乘用车批发销量同比下降 19%。

图 1：义乌中国小商品指数（%）

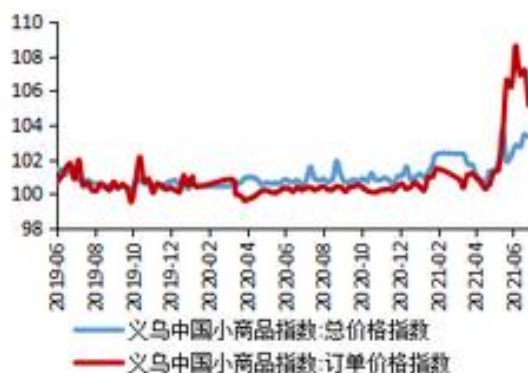
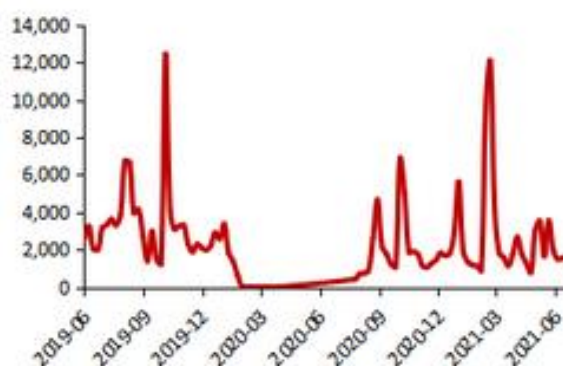


图 2：中国电影观影人次：（万人次）



资料来源：Wind，中国银行研究院

第二，制造业投资继续恢复，基建和房地产投资保持平稳。6 月份制造业 PMI 生产指数为 51.9%，较 5 月下降 0.8 个百分点，但仍位于高景气区间，表明企业投资预期相对稳定。考虑到企业盈利不断改善、库存周期开启和金融对制造业支持力度较大，预计 6 月份制造业投资将继续恢复。基建投资增速有望小幅回升。6 月建筑业商务活动指数为 60.1%，与上月持平，连续两个月位于高位景气区间。专项债发行后置也将带动基建投资增长，6 月地方政府新增专项债 4303 亿元，较 5 月增长 783 亿元，主要投向市政和产业园区基础设施、城乡发展和棚户改造。房地产投资增速将有所回落。6 月份，30 大中城市商品房成交面积为 1782.8 万平方米，两年平均增速从 5 月的 6.9% 下滑到 3.6%。同时 100 大中城市成交土地总价、成交面积均较 5 月明显下滑，土地成交溢价率从 5 月末的 12.95% 进一步降至 6 月末的 7.61%。

图 3：商品房交易市场降温

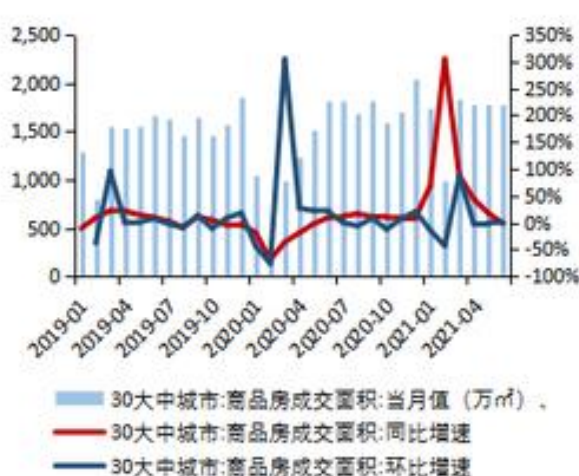
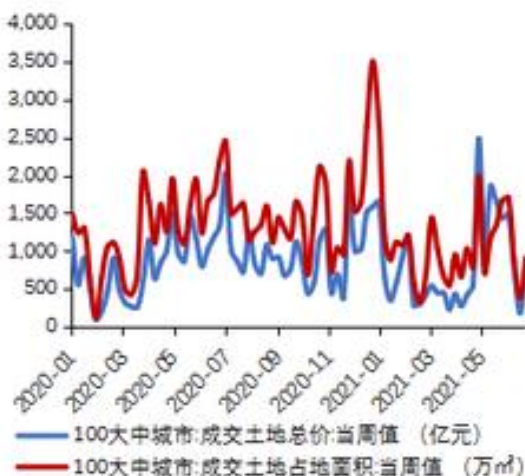


图 4：土地成交量下行



资料来源：Wind，中国银行研究院

第三，出口景气度延续回落态势，出口增速将小幅放缓。6 月份，制造业 PMI 新出口订单指数进一步回落至 48.1%，连续三个月下降，表明出口景气度呈回落态势。从沿海港口集装箱吞吐量来看，6 月份八大枢纽港口集装箱吞吐量同比增长 5.8%，增速较上月回落 18.4 个百分点。但同时海外需求恢复和供应链紧张仍在延续，预计 6 月出口下降幅度好于预期。从高频数据来看海外进口需求仍然较强，6 月中国出口集装箱运价综合指数（CCFI）迎来新高峰，6 月末达到 2591，高于今年 2 月峰值 25.7%，环比增长 12.8%；其中，地中海航线和欧洲航线分别环比上涨 13.7% 和 13%。进口方面，6 月份我国制造业 PMI 进口指数降至临界点以下，为 49.7%，低于上月 1.2 个百分点。6 月份，受集装箱供应紧张影响，中国进口集装箱运价指数（CICFI）环比增长 6.9%。预计 6 月进口增速将有所放缓。

图 5: 中国主要港口货物吞吐量

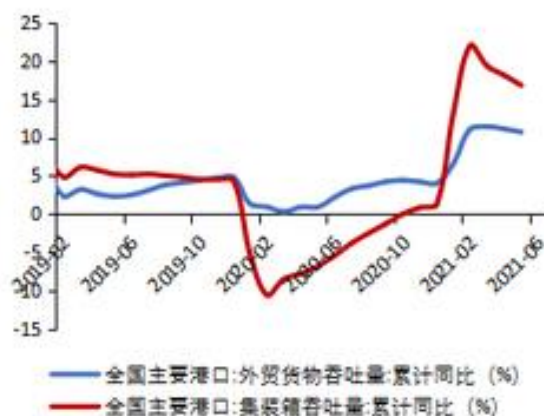


图 6: 中国出口集装箱运价指数 CCFI



资料来源: Wind, 中国银行研究院

第四，工业生产有所降温。随着海外供需缺口逐步收敛，外需对国内工业生产的支撑作用减弱，6 月制造业 PMI 新出口订单和 PMI 生产指数均较上月进一步回落，表明生产动能偏弱。从高频数据来看，6 月高炉开工率环比下滑，粗钢产量同比增速有所回落，螺纹钢产量保持平稳，半钢胎开工率下降，化工 PTA 开工率均小幅回升。总的来看，外需减弱、汽车芯片供应短缺和碳减排政策等对工业生产带来了负面影响。服务业保持稳步恢复态势。受广州等局部疫情冲击影响，6 月服务业商务活动指数回落至 52.3%，低于上月 2.0 个百分点，但仍高于临界点。从行业来看，餐饮、

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_33563

