

经济稳健运行，工业与制造业投资较强

2021-07-15

数据要点

中国二季度 GDP 同比增 7.9%，预期增 8.5%，一季度增速 18.3%；6 月规模以上工业增加值同比增 8.3%，预期增 7.8%，前值增 8.8%；6 月社会消费品零售总额同比增 12.1%，两

◎数据解析：

◆**二季度经济稳健复苏，短期内经济基本面和流动性对大宗商品价格仍有支撑。**二季度 GDP 同比增 7.9%，低于预期的 8.5%。受基数效应影响，相比一季度 18.3% 的增速大幅回落。上半年 GDP 同比增 12.7%，下半年完成全年 6% 的增长目标压力应该不大。二季度经济增速边际放缓，但复苏动能有所优化，6 月数据经济数据整体优于市场预期。其中，固定资产投资中的基建和房地产投资等传统投资增速均在下行，但仍有韧性；6 月规模以上增加值和消费增速均超预期修复。从经济基本面和流动性来看，短期对大宗商品价格仍有支撑。

◆**6 月规模以上工业增加值同比增 8.3%，预期增 7.8%，前值增 8.8%。**工业生产同比增速超预期，纺织品、汽车等行业增加值下降，计算机、专用设备等行业增速加快；服务业可能受广东疫情等短期拖累更大，6 月同比增速和两年平均增速均下滑。

◆**6 月社会消费品零售总额同比增长 12.1%，两年平均增速为 4.9%，前值增 12.4%。6 月除汽车以外消费品零售额同比增长 13.1%。**排除基数效应后，两年平均增速较上月有所上升，消费总体维持稳健修复态势。分项来看，商品零售稳步增长，餐饮收入在五一假期等因素消退后略有回落，但仍维持较高水平。

◆**1-6 月固定资产投资同比增 12.6%，两年平均增速 4.4%，高于前值的 4.2%。**2018 年和 2019 年同期固定资产投资累计增速分别为 6.0%、5.8%。当前剔除基数效应后的增速虽尚未恢复到疫情前水平，但修复速度持续加快。分项来看，制造业投资增速较快，而房地产投资增速则有所回落。

宏观策略组

研究员：

刘洋洋

从业资格证号：F3023134

投资咨询证号：Z0015411

电话：021-68757223

邮箱：liuyy@qh168.com.cn

联系人：

刘晨业

从业资格证号：F3064051

电话：021-68757223

邮箱：liucy@qh168.com.cn

相关研究报告

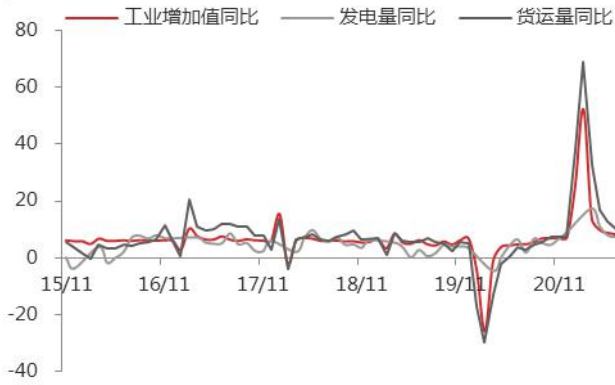
重要事项：本报告中发布的观点和信息仅供东海期货的专业投资者参考。若您并非东海期货客户中的专业投资者，请谨慎对待本报告中的任何信息。本报告中的信息均源自于公开资料，我司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，在任何情况下本报告亦不构成对所述期货品种的买卖建议。市场有风险，投资需谨慎。

◆**房地产开发投资方面，1-6月同比增15.0%，前值增18.3%，两年平均增速8.2%。**今年以来，在“三道红线”等一系列监管措施的作用下，房企融资能力下降，居民房贷受到约束。6月房屋施工、竣工增速较前值有所上升，而新开工、房地产销售增速则有所下降。目前房地产投资增速仍有韧性，但也需警惕下半年地产下行风险。

◆**制造业投资方面，1-6月同比增19.2%，前值增20.4%。**剔除基数效应后，制造业投资两年平均增速2.6%，较上月修复明显，接近疫情前水平。目前内需恢复尚不稳固，但海外疫情受Delta毒株扰动下外需仍较强劲，6月最新出口数据超预期，下半年有望继续支撑制造业进一步修复。

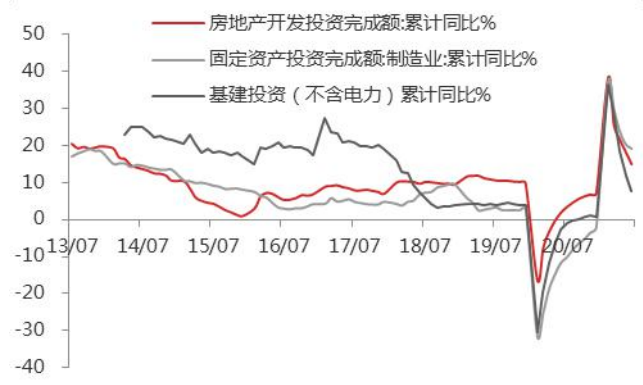
◆**基建投资方面，1-6月同比增7.8%，前值增11.8%。**剔除基数效应后，基建投资两年平均增速2.4%，与上月基本持平。受今年财政后置影响，基建投资也整体后移，预计三季度基建投资将稳步发力。但考虑到2021年经济回归常态后，财政政策不会比20年更加积极，基建的需求将有所下降，预计2021全年基建投资将实现3%-4%左右的增长速度。

图1 工业增加值当月同比增速



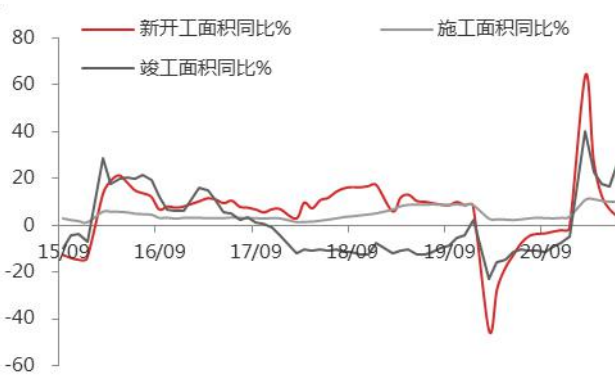
资料来源: Wind, 东海期货研究所整理

图2 固定资产投资(房地产、制造业、基建投资)数



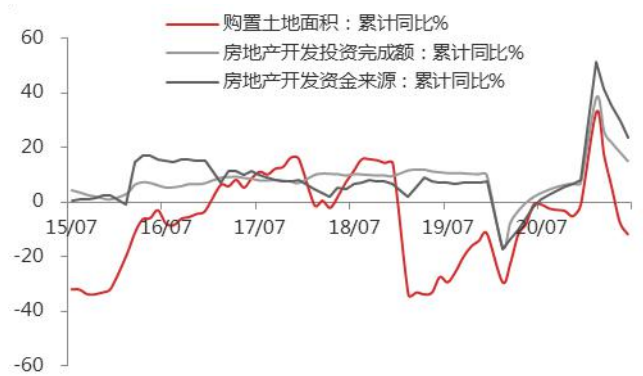
资料来源: Wind, 东海期货研究所整理

图3 房屋新开工/施工/竣工数据



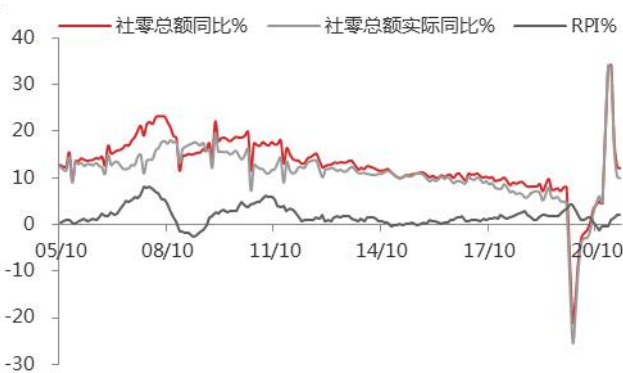
资料来源: Wind, 东海期货研究所整理

图4 土地购置面积及资金来源



资料来源: Wind, 东海期货研究所整理

图5 社会消费零售总额同比



资料来源: Wind, 东海期货研究所整理

图6 汽车消费数据



资料来源: Wind, 东海期货研究所整理

分析师承诺:

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确的反映了本人的观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的报酬。

免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海期货有限责任公司，或任何其附属公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何作用，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“东海期货有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海市东方路1928号东海证券大厦8F

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn