

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

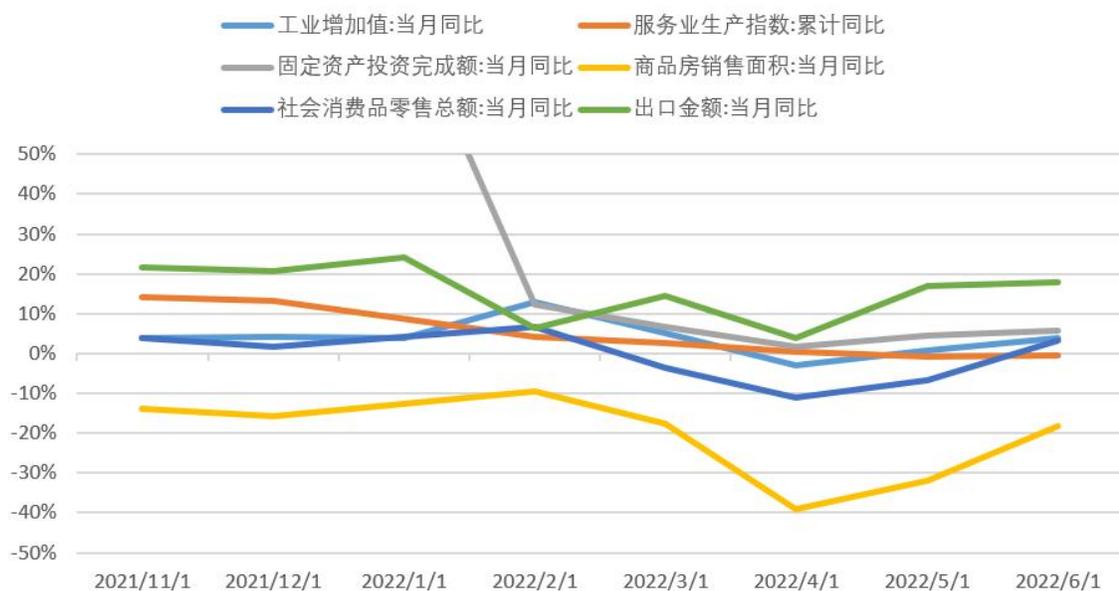
总体观点

- ◆ 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

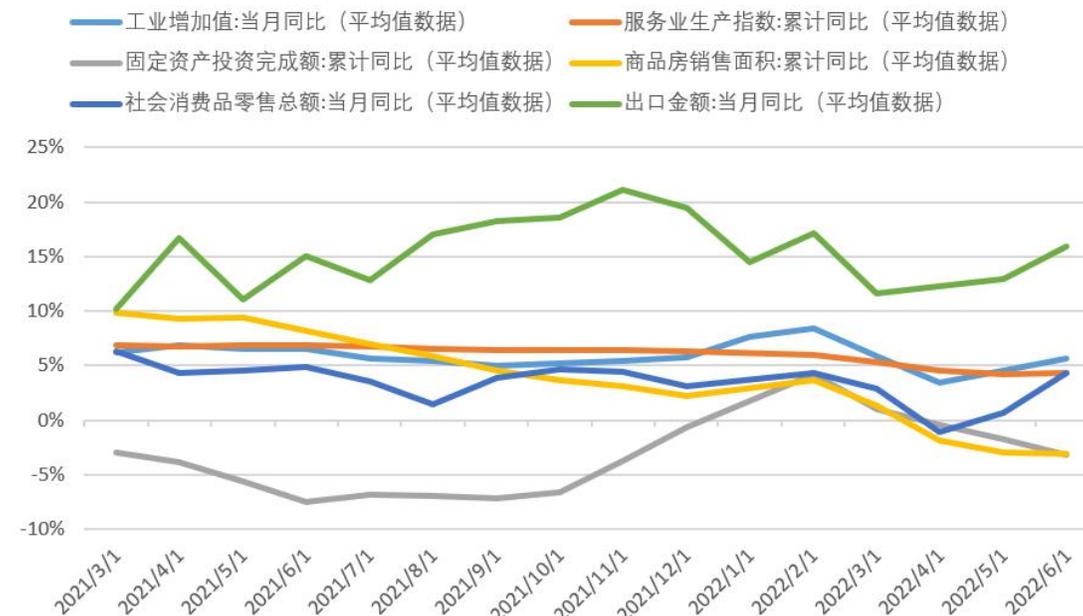
- ◆ 二季度GDP同比增长0.4%，低于市场预期值1.1%；累计同比增长2.5%，低于市场预期值3.5%。
- ◆ 反映经济增长的主要指标中，工业生产增速加快；服务业生产仍为负增长，但环比改善，降幅收窄；投资单月同比增速加快；消费同比转正，大幅改善；出口同比增速加快；商品房销售单月同比仍为负增长，但降幅收窄。

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)

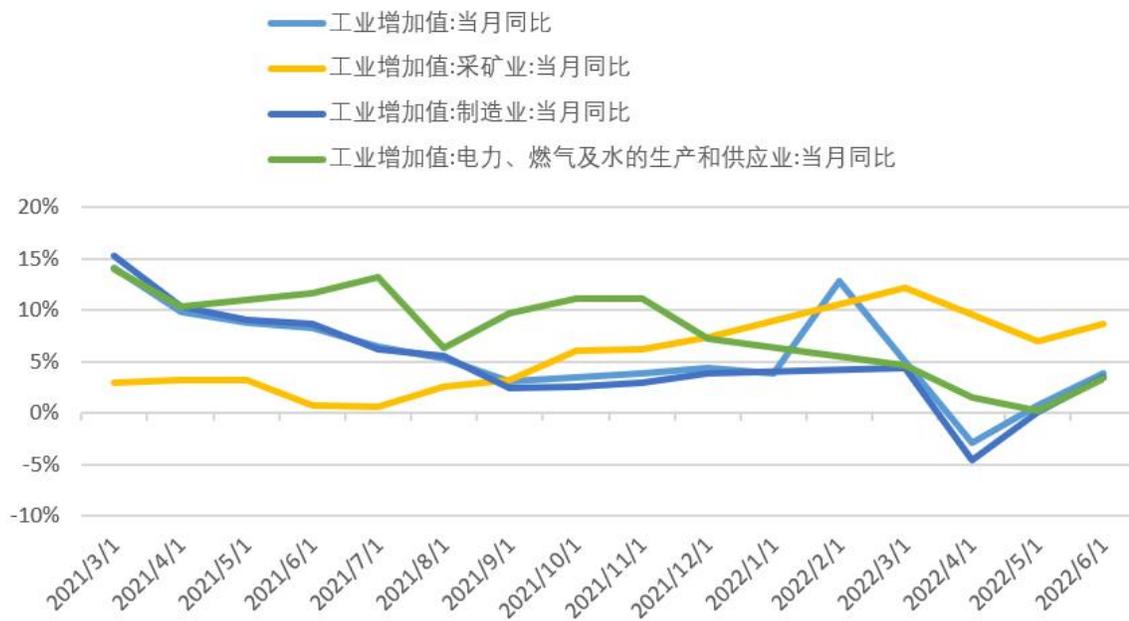


数据来源: Wind、恒泰期货研究所

工业增长加快，高技术产业保持高景气

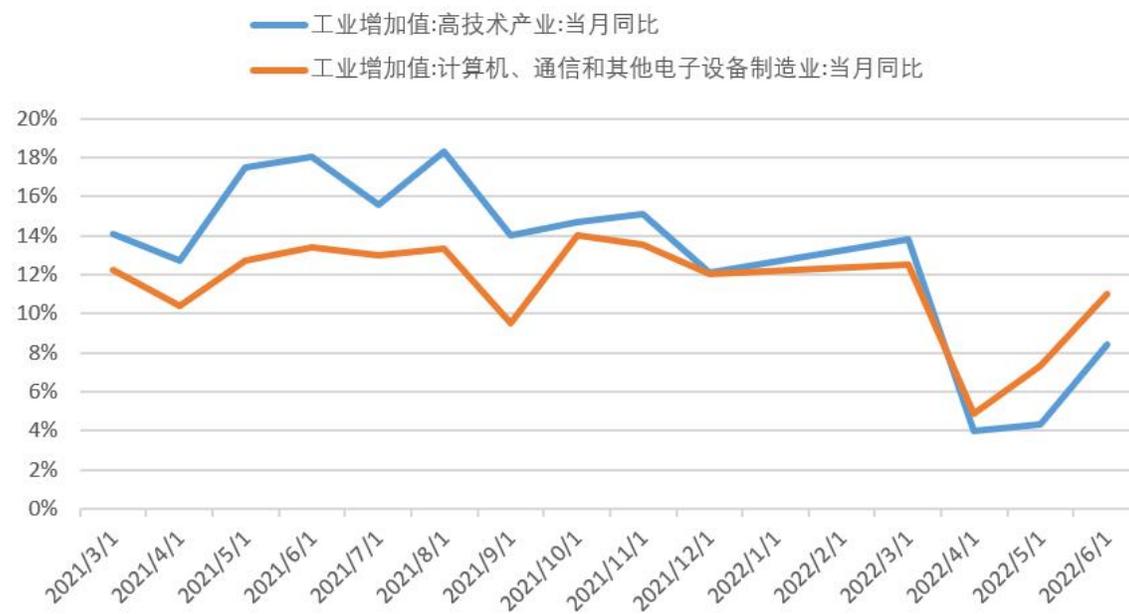
- ◆ 6月规模以上工业增加值连续第二个月同比正增长，且增速加快。6月工业增长值同比增长3.9%，好于5月的0.7%，略低于预期值4.5%。以年化平均值衡量的6月工业增加值同比增长5.6%，也好于上月的4.58%。
- ◆ 从内部结构看，制造业与采矿业均呈现增速加快态势，特别是计算机、通信和其他电子设备制造业增速高达11%，好于前值（7.3%）；高技术产业增长8.4%，好于前值（4.3%），均保持高景气度。

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

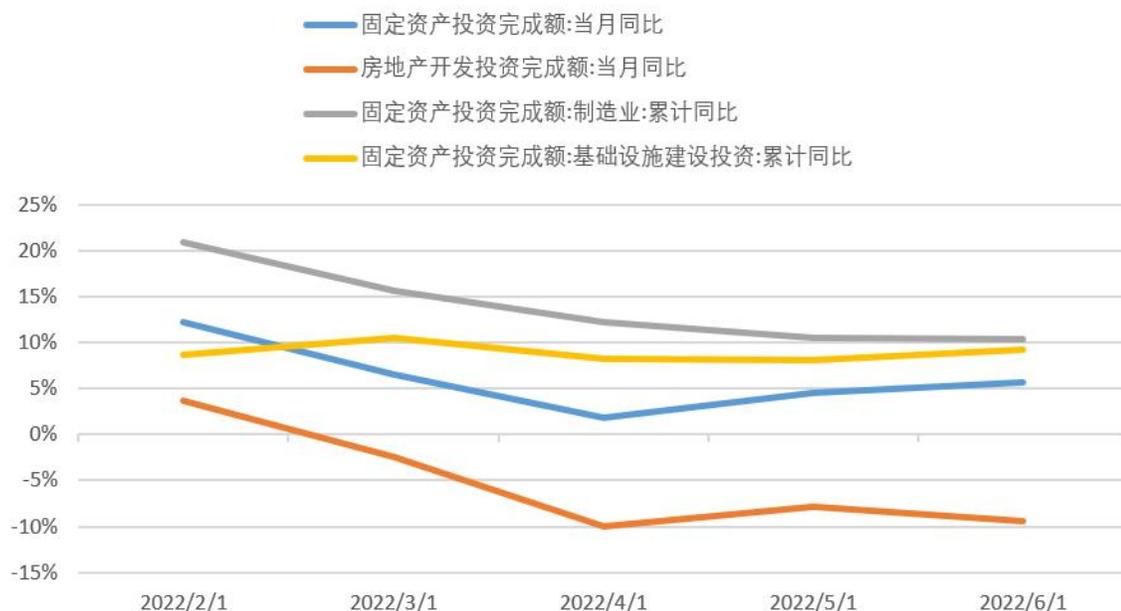


数据来源: Wind、恒泰期货研究所

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



数据来源: Wind、恒泰期货研究所

中国消费品零售：商品销售与餐饮（年化平均值）

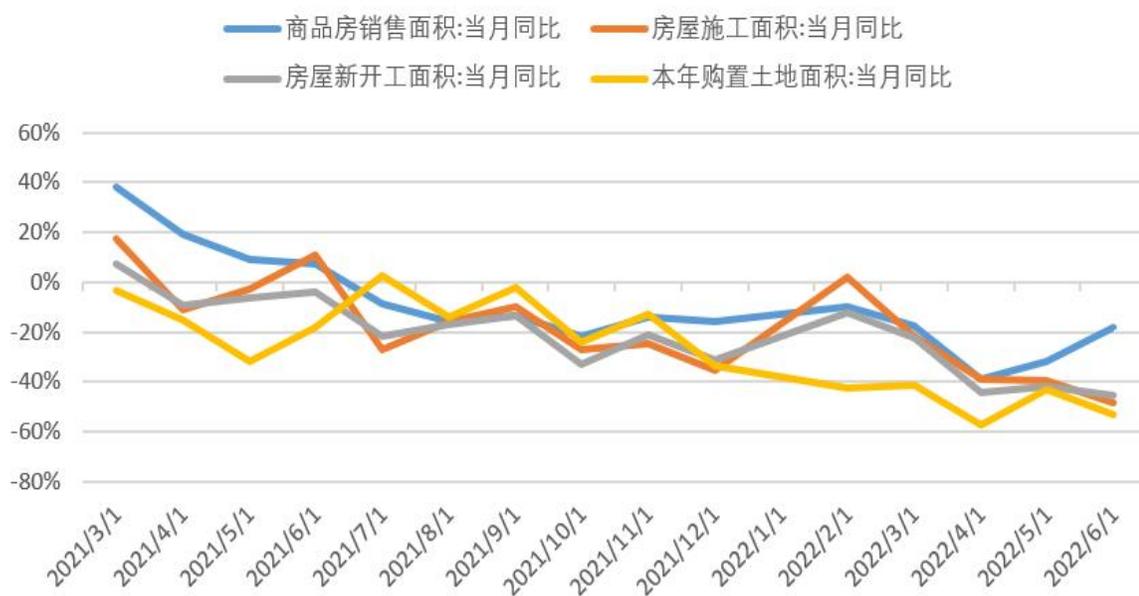


数据来源: Wind、恒泰期货研究所

地产数据仍然较弱，销售端回稳但供应端仍疲软

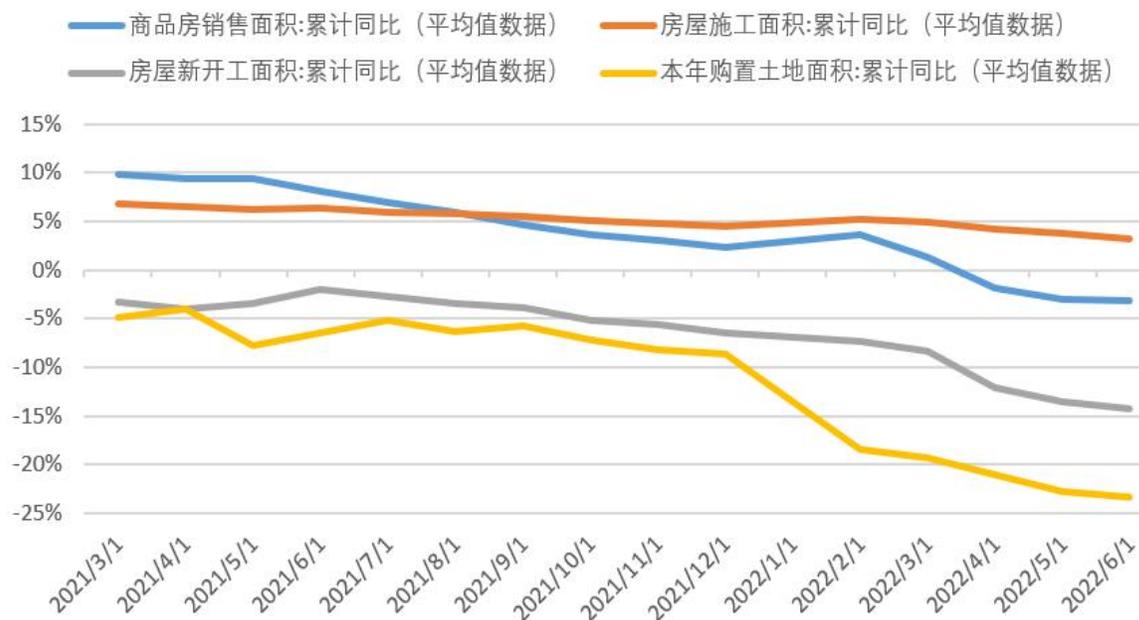
- ◆ 房地产数据仍然较弱，虽有止跌迹象，但回升力度不足，仍是经济的主要拖累因素。6月房地产投资单月同比负增长程度加深，由5月的-7.8%下滑至-9.4%。6月单月商品房销售面积同比-18%，降幅收窄13个百分点，连续两个月回升，显示房地产需求初现企稳迹象；但房屋新开工面积、房屋施工面积、购置土地面积三个指标的单月同比增速全部下滑，6月单月同比分别为-45.08%、-48.07%、-52.8%，均弱于上月的-41.85%、-39.68%、-43.1%。

中国房地产开发销售



数据来源: Wind、恒泰期货研究所

中国房地产开发销售 (年化平均值)



数据来源: Wind、恒泰期货研究所

风险提示及免责声明:

本报告由恒泰期货研究所制作，在未获得恒泰期货股份有限公司授权的情况下，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对所用信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在恒泰期货股份有限公司及其研究人员知情的范围内，恒泰期货股份有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。



恒泰期货
HENGTAI FUTURES



恒泰盈沃
HENGTAI YINGWO

THANKS

办公地址：上海市浦东新区峨山路91弄120号2层201

公司网址：<http://www.cnhtqh.com.cn>

微信号：htqhwx88

电子邮件：htqh@cnhtqh.com.cn

