

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	<p>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。</p>
国内中观	<p>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。</p>
海外宏观	<p>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。</p>

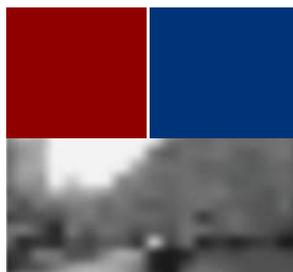


目录

01 国内宏观基本面分析

02 国内中观数据分析

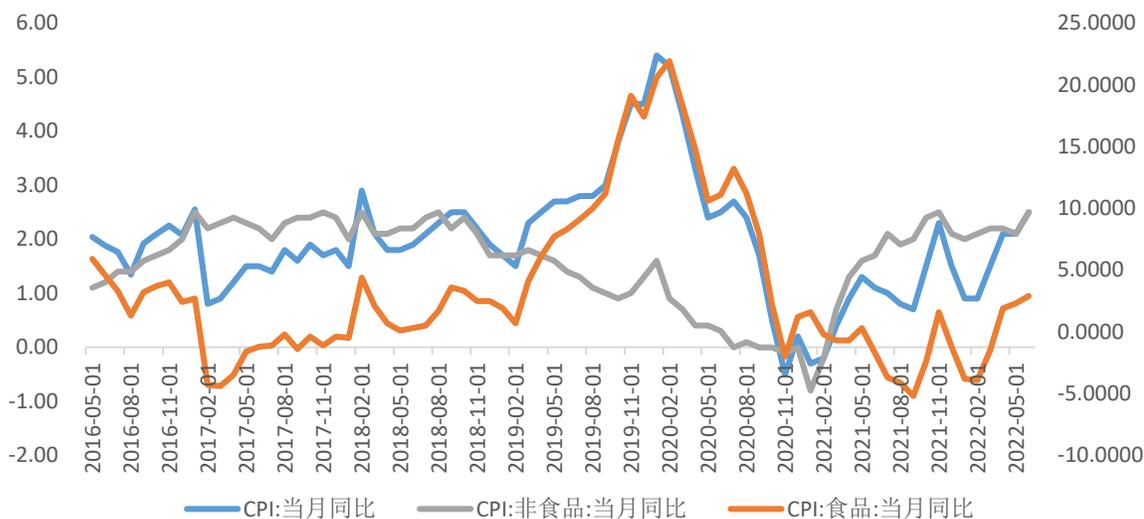
03 海外宏观影响因素分析



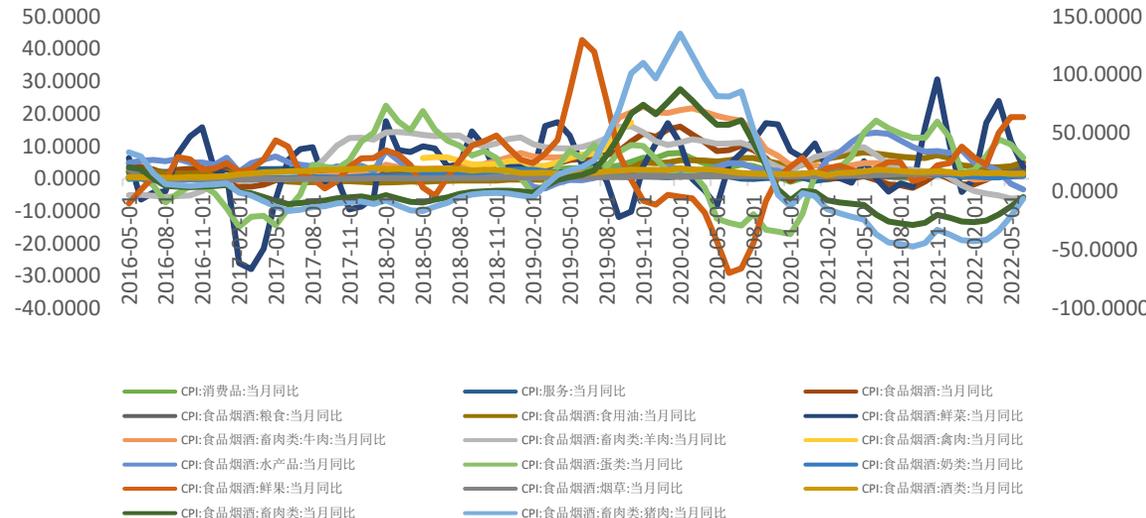
一、国内宏观基本面分析

1.1 国内宏观基本面分析——上半年消费领域价格温和上涨

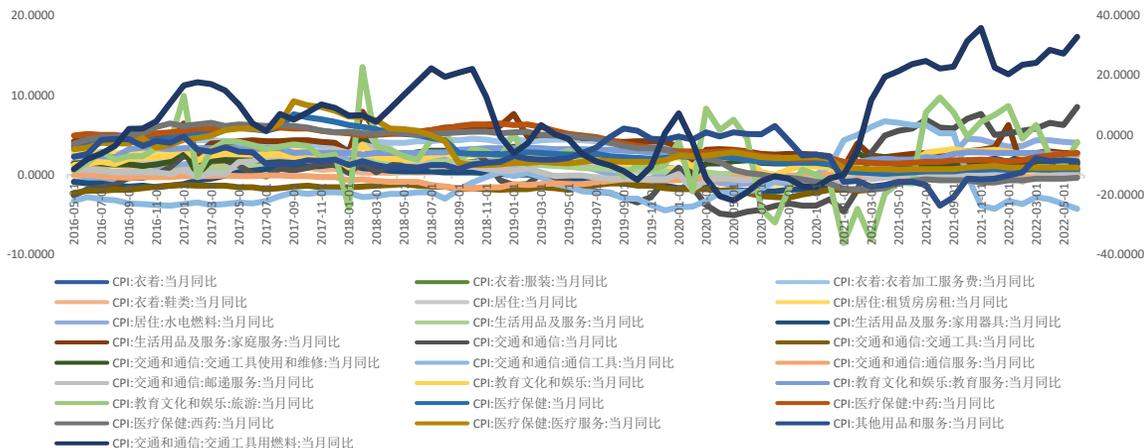
CPI当月同比



CPI: 食品烟酒类: 当月同比



CPI: 非食品烟酒类: 当月同比



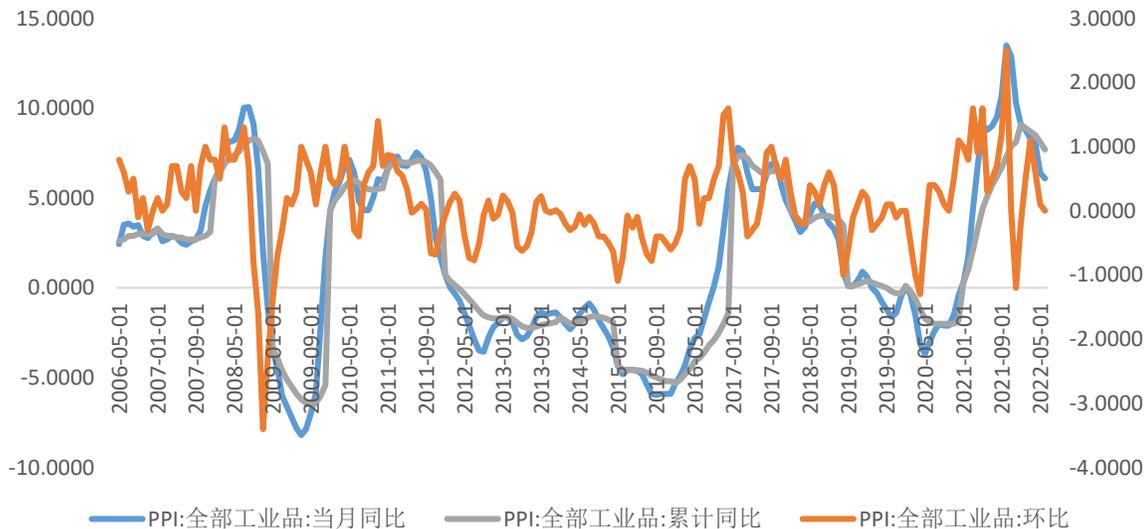
□ CPI同比前低后高。上半年，全国CPI（居民消费价格指数）上涨1.7%。

□ 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。

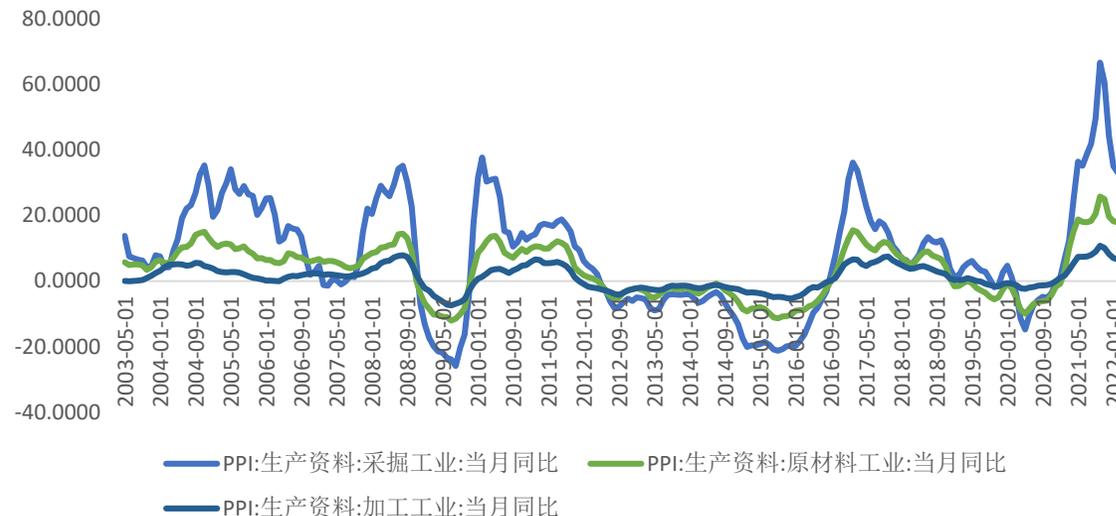
□ 核心CPI涨幅略有回落。上半年，扣除食品和能源价格的核心CPI上涨1.0%，涨幅比一季度回落0.2个百分点，影响CPI上涨约0.78个百分点。

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

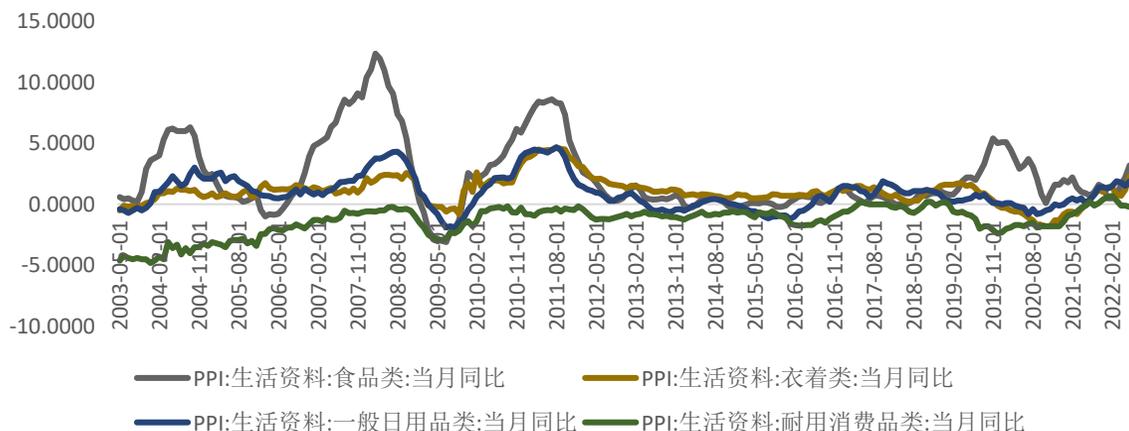
PPI同比与环比



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

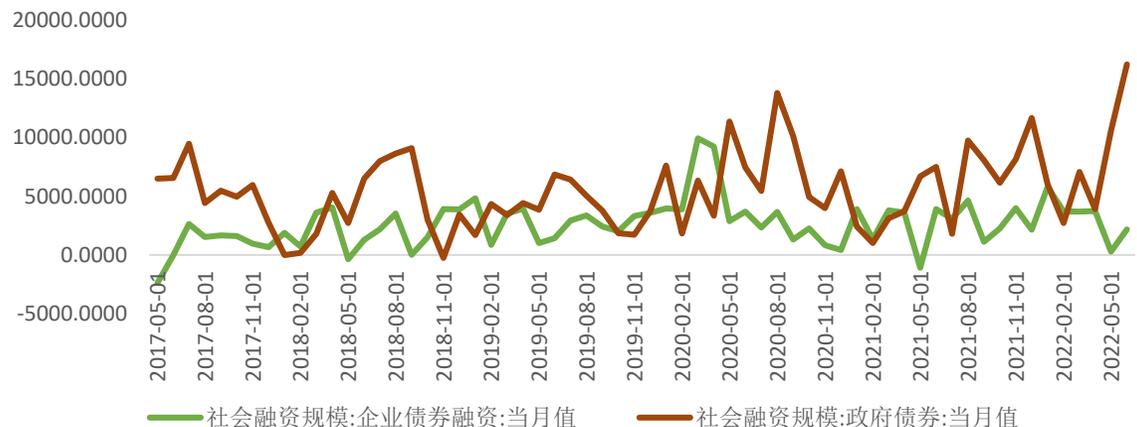
当月社融规模



新增贷款类



债券融资类



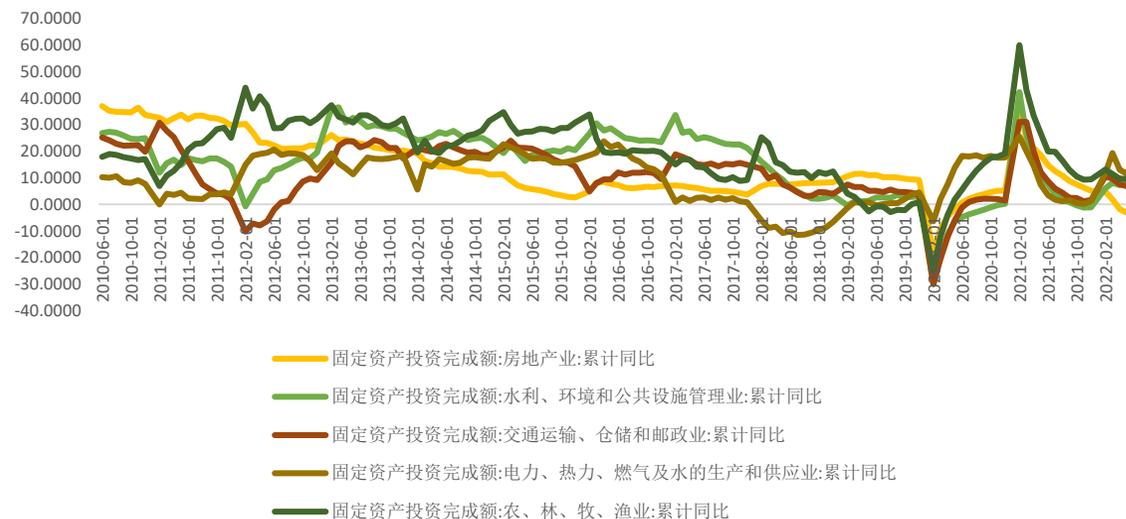
- 据央行初步统计，2022年6月末社会融资规模存量为334.27万亿元，同比增长10.8%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为205.09万亿元，同比增长11.1%。
- 从结构看，6月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的61.4%，同比高0.2个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比0.7%，同比低0.1个百分点；委托贷款余额占比3.3%，同比低0.3个百分点；信托贷款余额占比1.2%，同比低0.7个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比0.8%，同比低0.4个百分点；企业债券余额占比9.4%，同比低0.1个百分点；政府债券余额占比17.3%，同比高1.2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

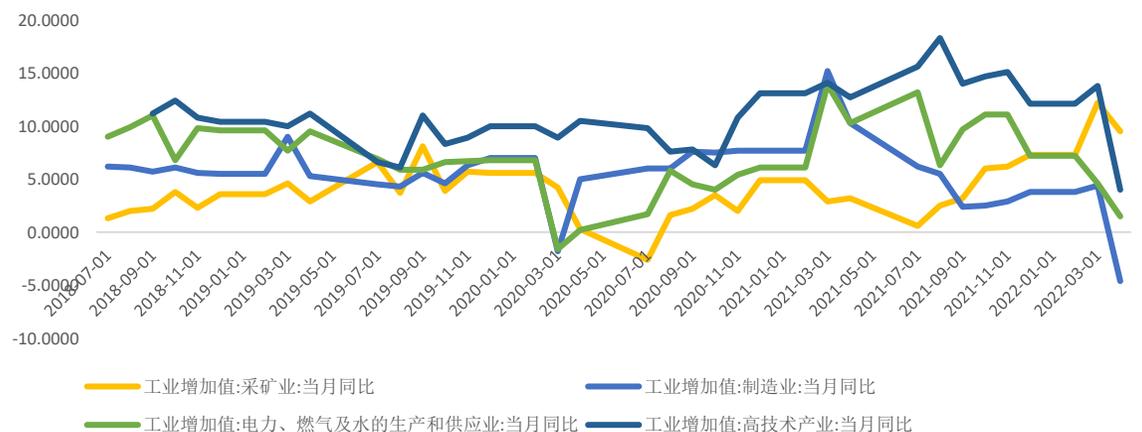
工业增加值：当月同比



固定资产投资完成额：分行业：累计同比

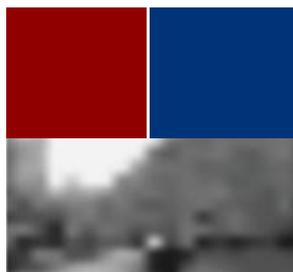


工业增加值：分行业：当月同比



□ 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，规模以上工业企业营业收入同比增长9.1%。

□ 制造业利润占比提高，上下游利润分化有所缓解。6月份，随着中下游行业效益持续改善，工业三大门类利润增速差距有所缩小。采矿业利润同比增长77.9%，增速较上月有所回落；制造业利润同比下降9.0%，降幅较上月收窄9.5个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业利润增长13.1%，利润由降转增。制造业利润占规模以上工业的比重为76.2%，较上月提高2.6个百分点，工业企业利润行业结构进一步改善

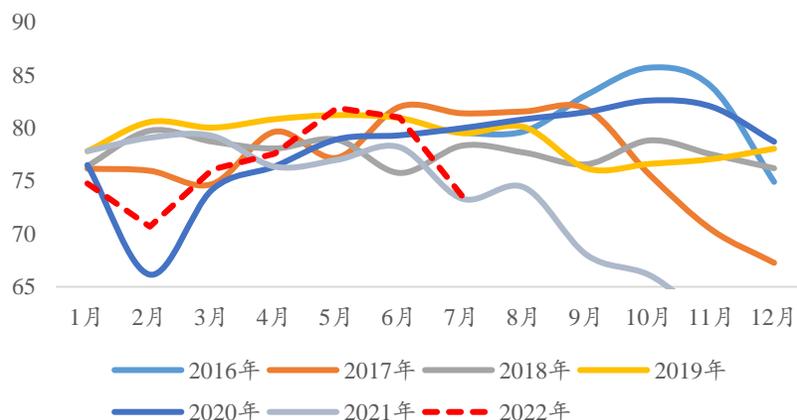


二、国内中观数据分析

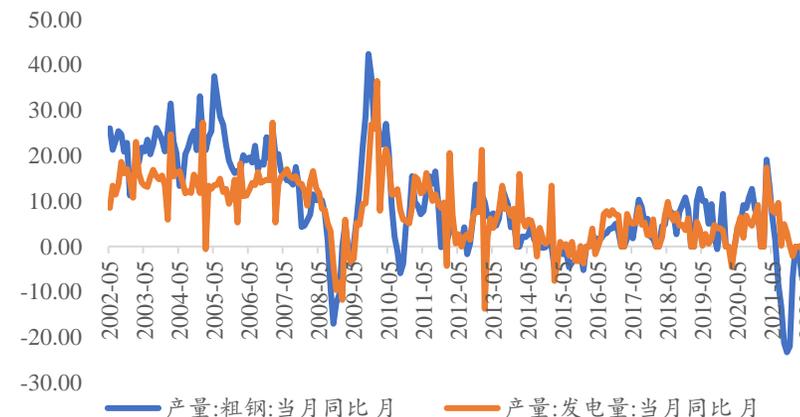
2.1 工业生产——6月工业企业利润行业结构有所改善

- 6月份从三大门类看，工业三大门类利润增速差距有所缩小。采矿业利润同比增长77.9%，增速较上月有所回落；制造业利润同比下降9.0%，降幅较上月收窄9.5个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业利润增长13.1%，利润由降转增。制造业利润占规模以上工业的比重为76.2%，较上月提高2.6个百分点，工业企业利润行业结构进一步改善。

焦炉生产率（%）



主要工业产量同比（%）



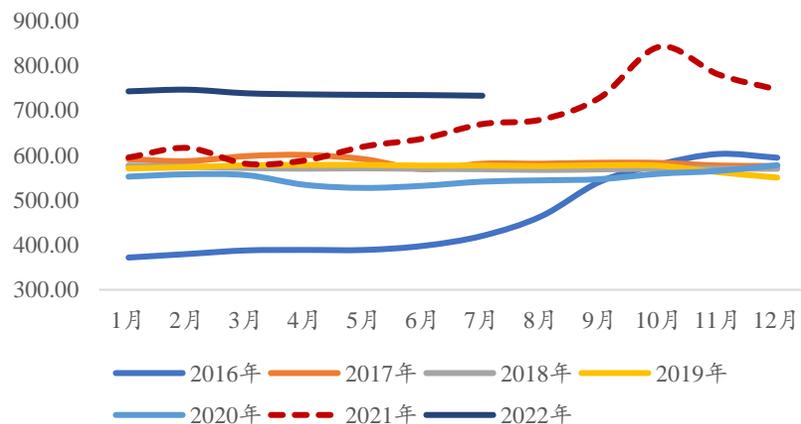
货运量总计当月同比（%）



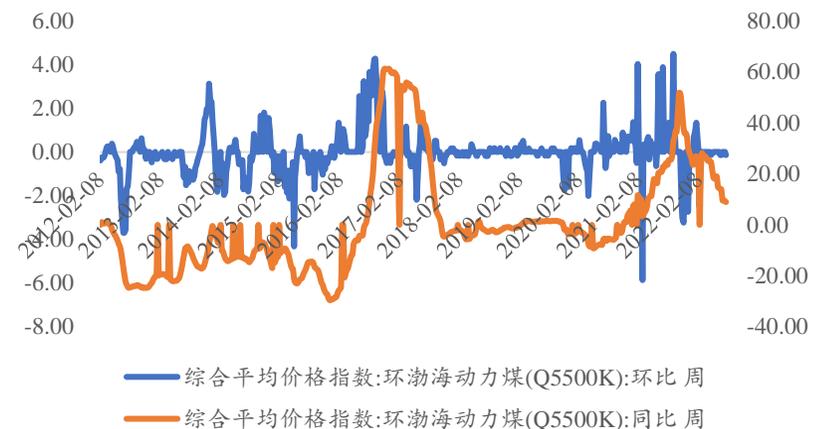
2.1 工业生产——7月煤炭价格普降，但仍处于高位

- 7月煤炭价格整体仍在高位运行，秦皇岛港动力末煤、环渤海动力煤与山西主焦煤价格较上月分别下降3.63%、0.14%和29.54%。

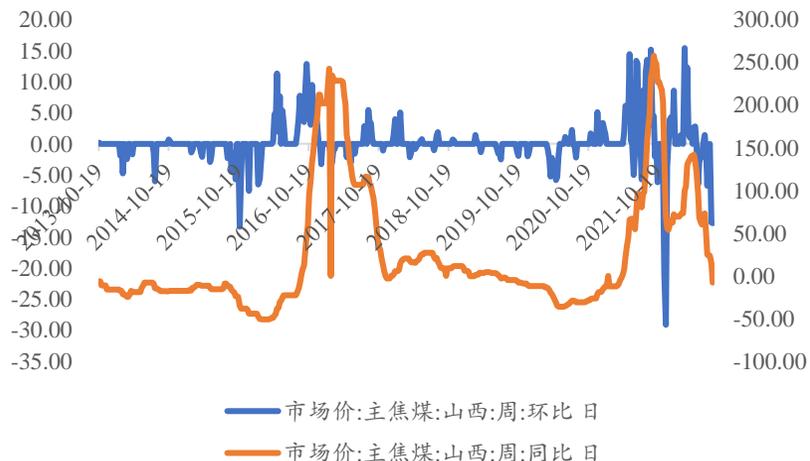
秦皇岛动力煤价格（元/吨）



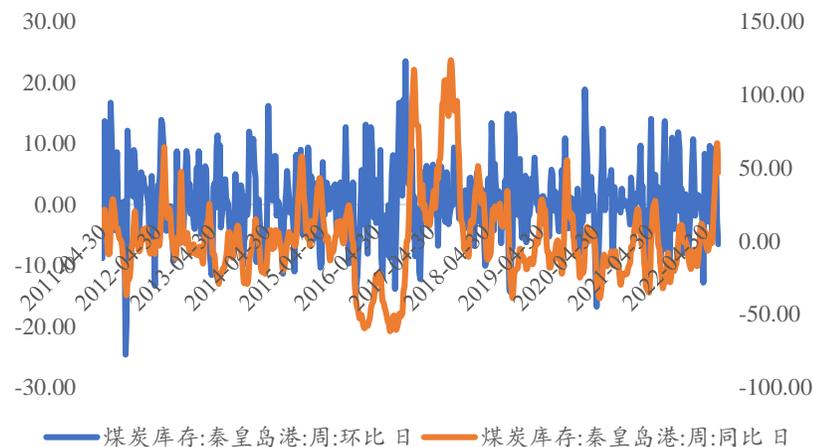
环渤海动力煤价格指数（元/吨）



山西主焦煤价格（元/吨）



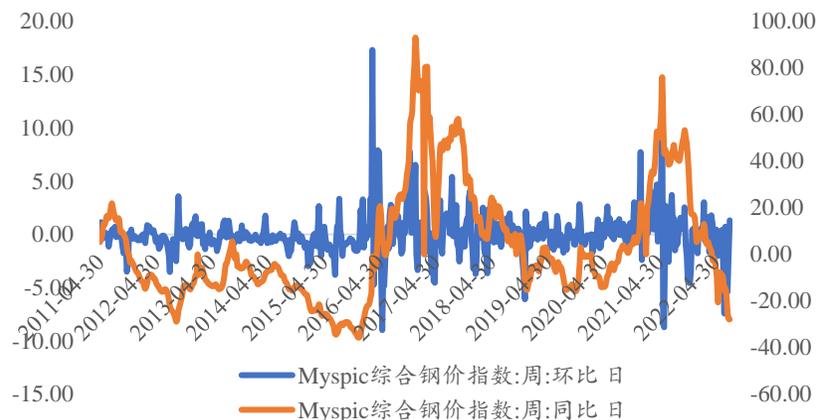
煤炭库存:秦皇岛港（万吨）



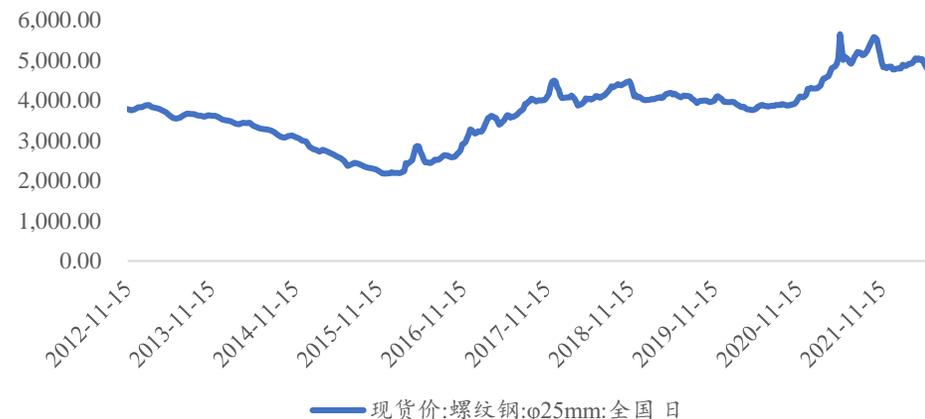
2.1 工业生产——7月钢价较上月下降，主要品种库存下降

- 7月，综合钢价指数较上月小幅下降7.86%；螺纹钢现货价格较上月下降7.47%。
- 螺纹钢和线材库存分别较上月小幅减少了14.47%和23.78%；主要钢材品种库存下降。

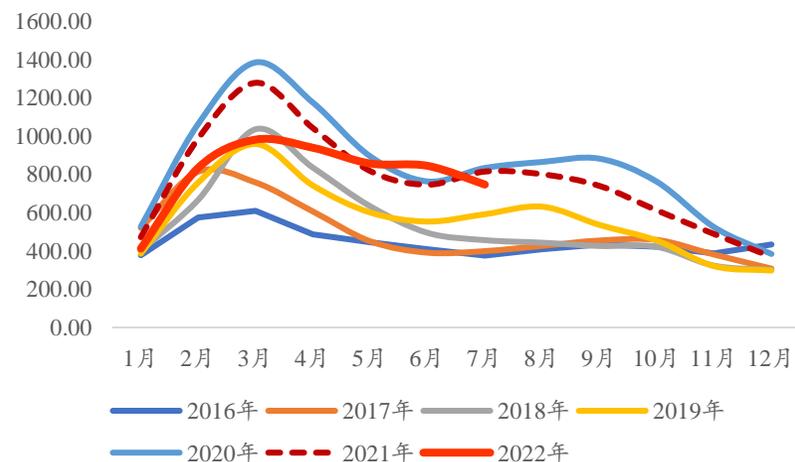
综合钢价指数变化（%）



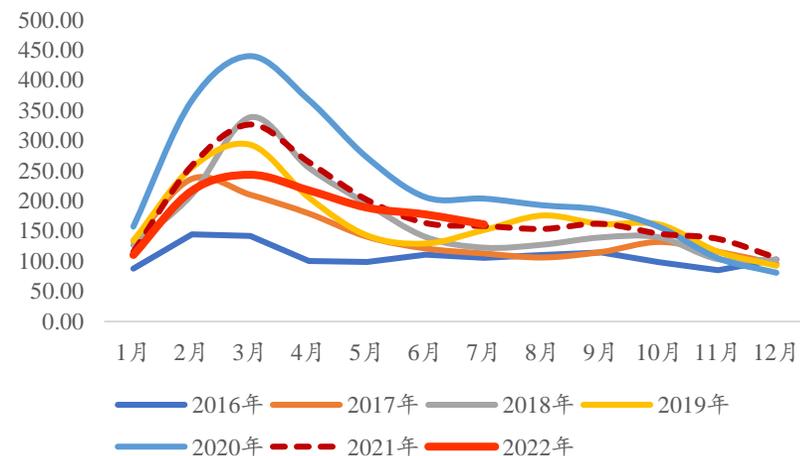
螺纹钢现货价格变化（元/吨）



螺纹钢库存（万吨）



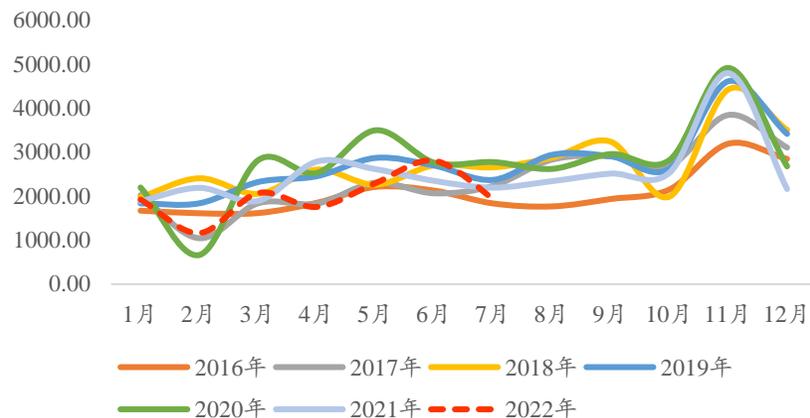
线材库存（万吨）



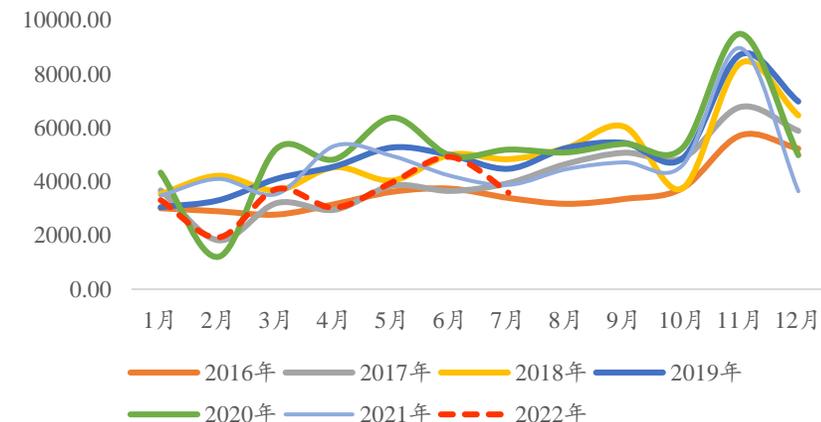
2.2 地产投资——7月土地面积与价格较上月大幅下降

□ 7月，土地供应面积、供应土地建筑规划面积和供应土地挂牌均价较上月分别下降27.71%、31.36%和22.00%。

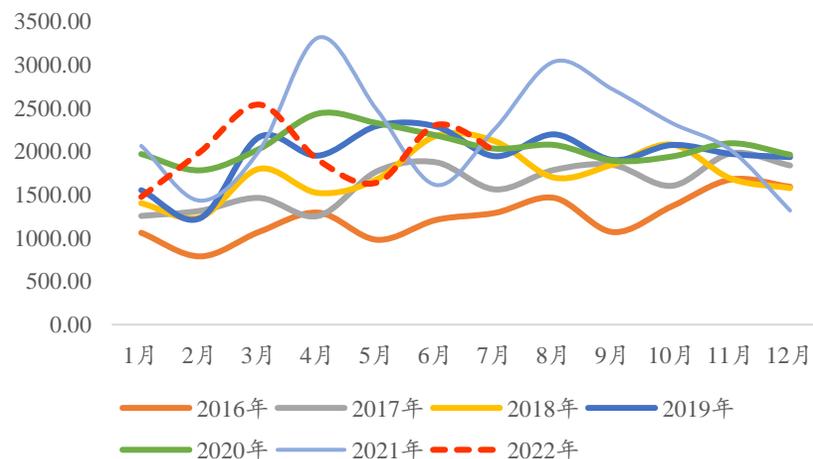
100大中城市土地供应面积（万平方米）



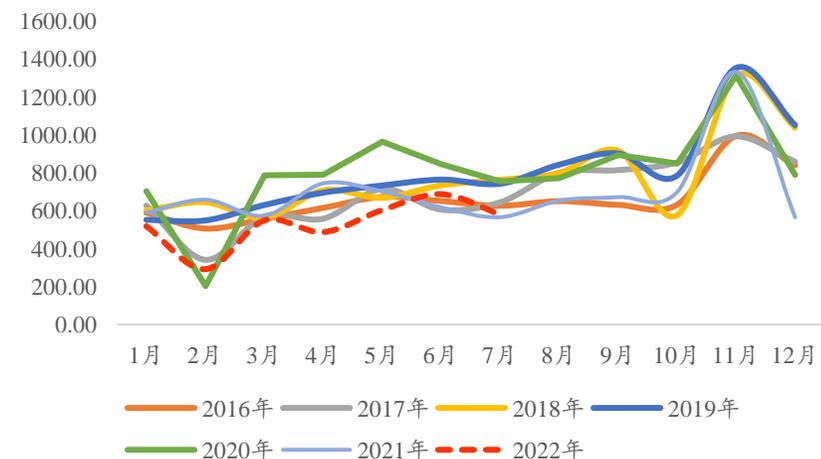
100大中城市供应土地规划建筑面积（万平方米）



100大中城市供应土地挂牌均价（元/平方米）

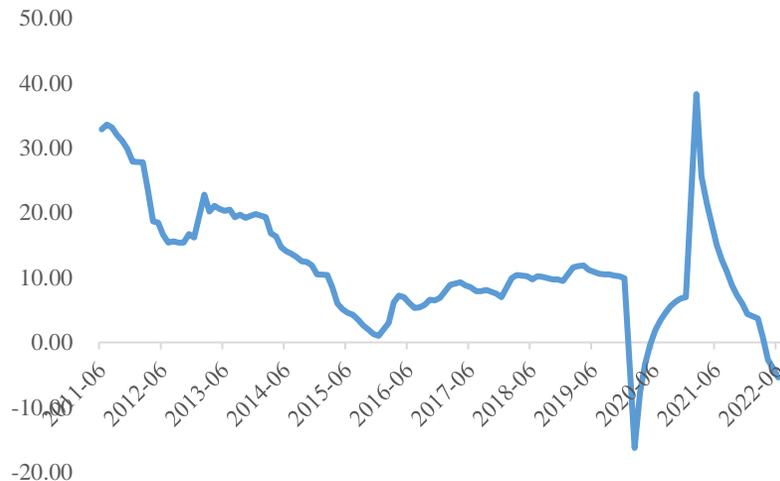


100大中城市供应土地数量（宗）



2.2 地产投资——6月房地产开发方面，投资仍然较弱

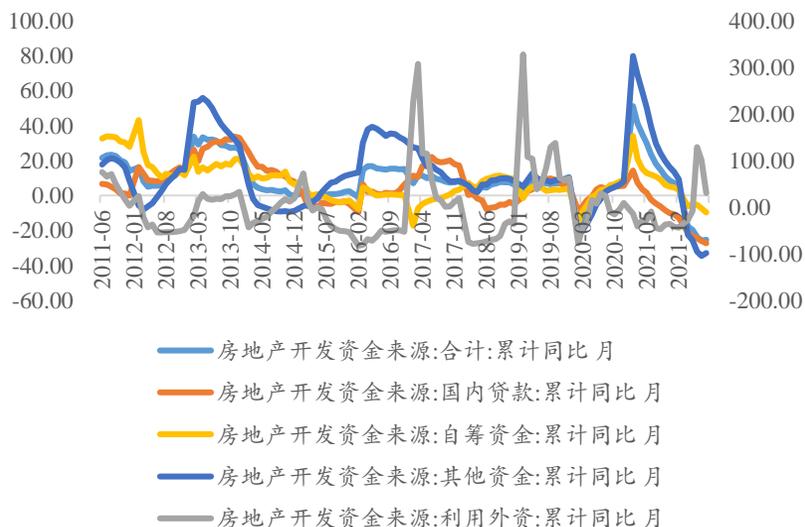
房地产开发投资完成额累计同比 (%)



房屋开工情况 (%)



房地产开发资金来源 (%)

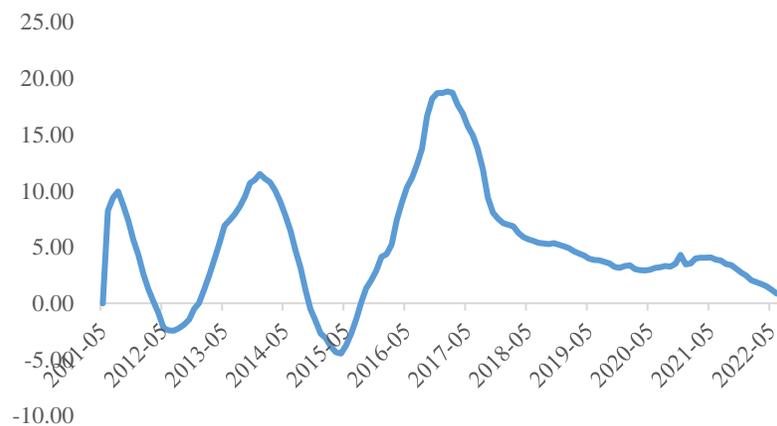


- 6月房地产开发投资完成额累计同比上升31.04%。资金来源方面，国内贷款、利用外资、自筹资金和其他资金分别同比上涨-27.20%、30.70%、-9.70%与-32.88%。
- 6月房屋新开工面积、施工面积与竣工面积分别同比上涨-34.40%、-2.80%与-21.50%。

2.2 地产投资——6月住宅价格微幅上行

6月百城住宅价格指数同比上涨0.88%，一、二、三线城市均微幅上行。

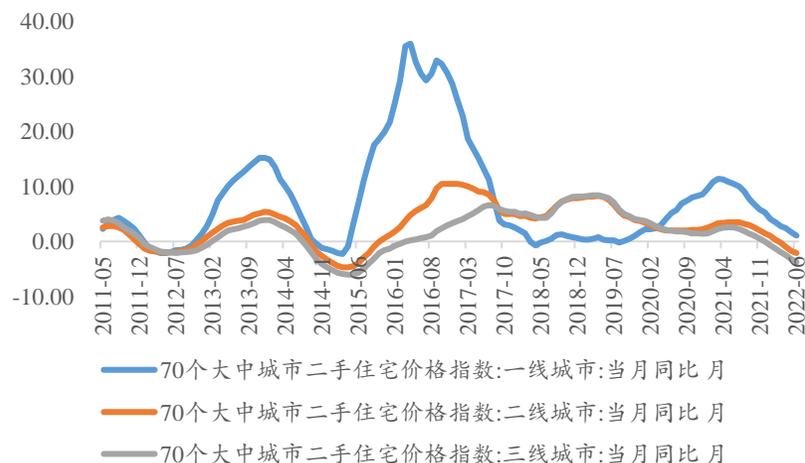
百城住宅价格指数同比（%）



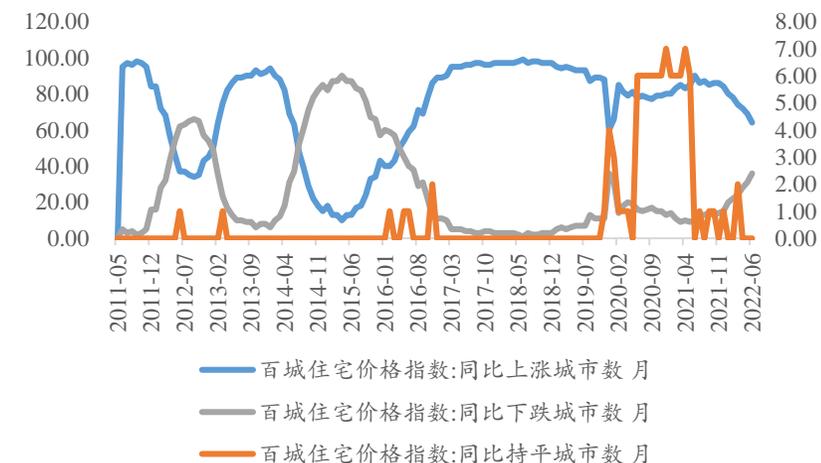
各线城市住宅平均价格变化（元/平方米）



70大中城市二手住宅价格指数同比（%）



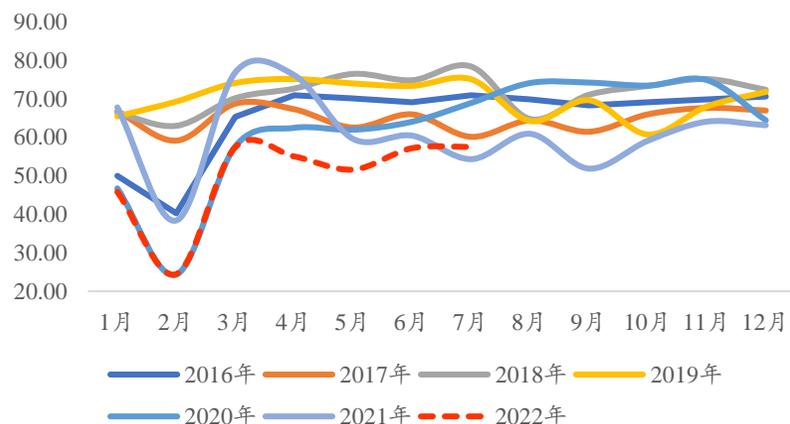
百城住宅价格涨跌城市数（个）



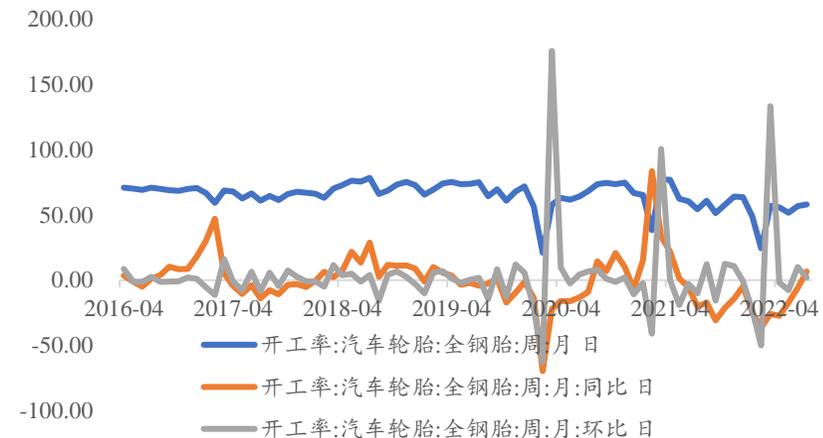
2.3 消费——7月轮胎开工较上月回暖

7月，全钢胎和半钢胎开工率分别较上月小幅上升3.11%和-0.40%。

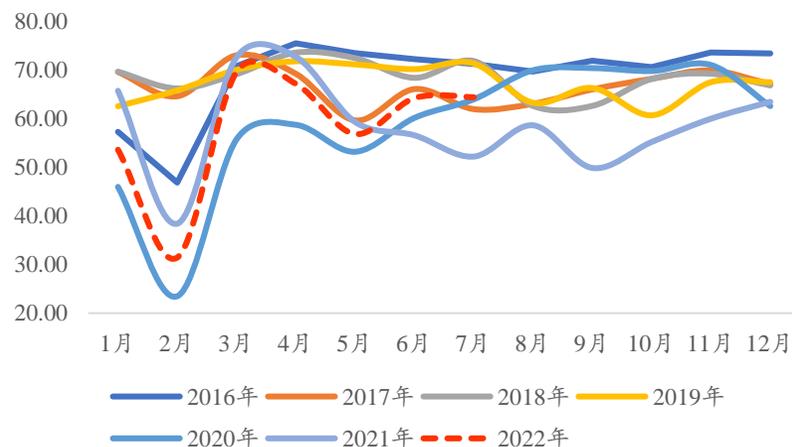
全钢胎开工率周变化 (%)



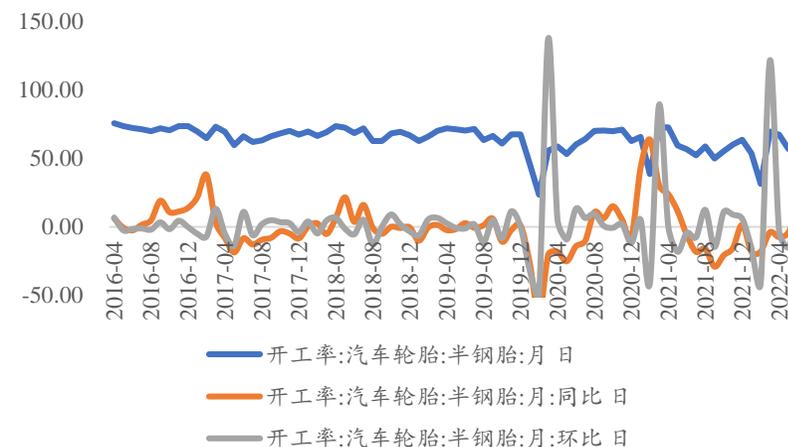
全钢胎开工率月度变化 (%)



半钢胎开工率周变化 (%)



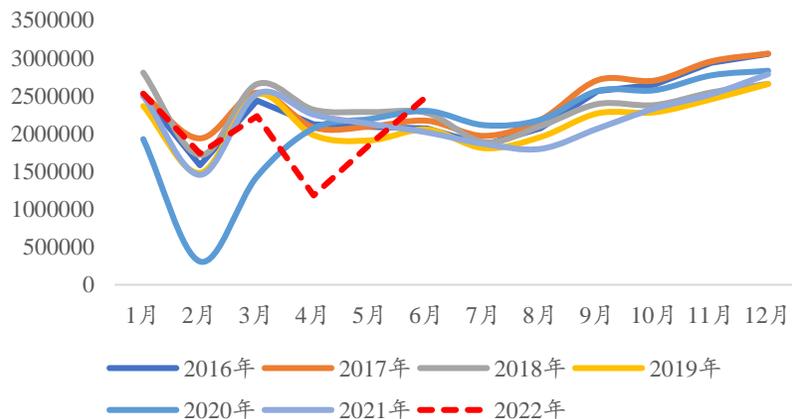
半钢胎开工率月度变化 (%)



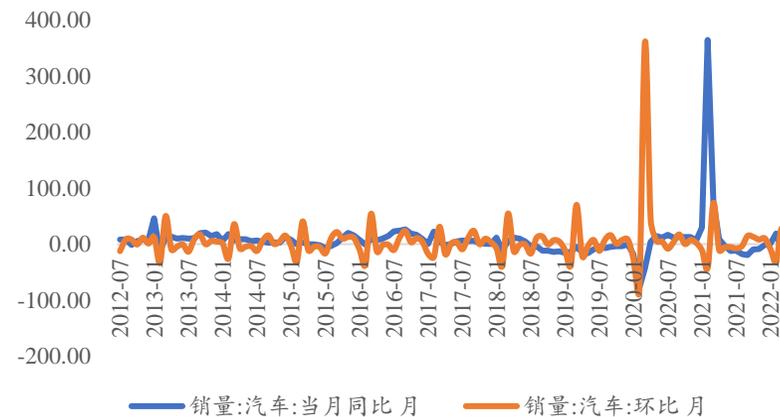
2.3 消费——6月汽车销量显著回升

受汽车促消费政策影响，6月中汽协汽车销量和乘联会汽车销量分别较上月增加64.03万辆和58.92万辆。

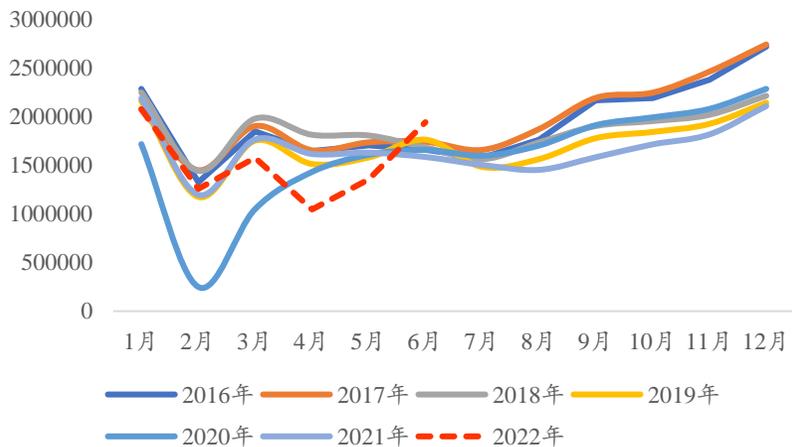
中汽协汽车销量（辆）



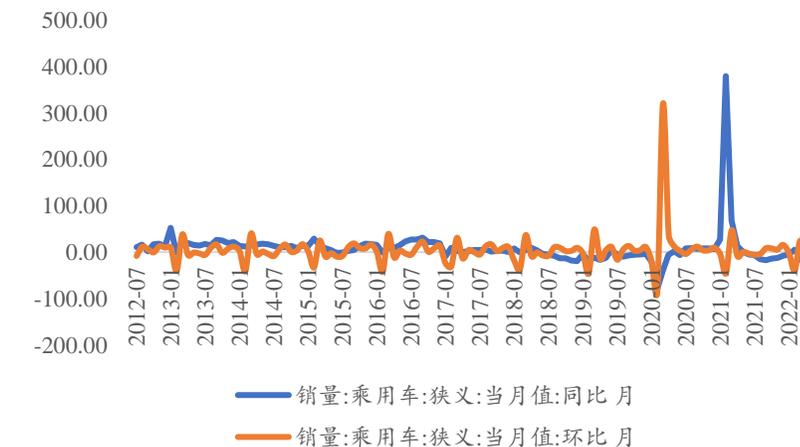
中汽协汽车销量变化（%）



乘联会汽车销量（辆）



乘联会汽车销量变化（%）

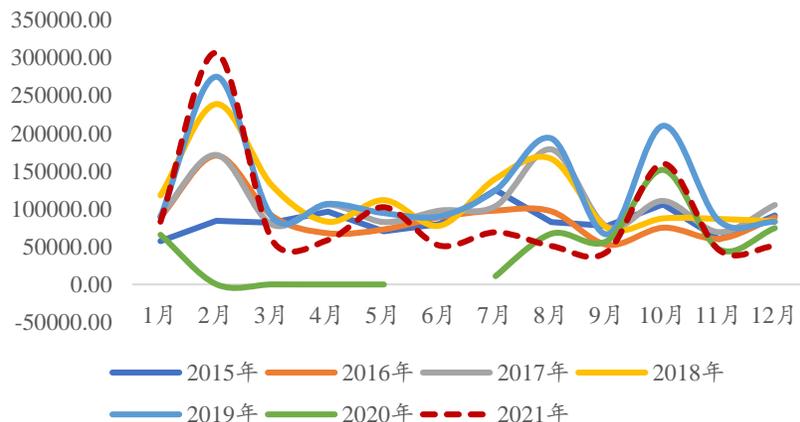


2.3 消费——7月电影消费小幅回暖，食品类消费增长较高

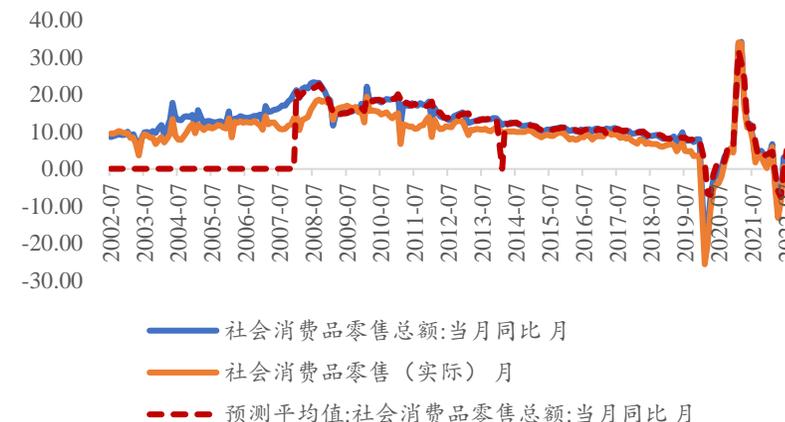
□ 7月电影票房收入较上月增加2824万元，环比下降22.07%。

□ 6月社零同比上升3.10%，总体来看，食品类消费增长较高，服饰类、金银珠宝类、日用品类与汽车消费持续三个月负增长。

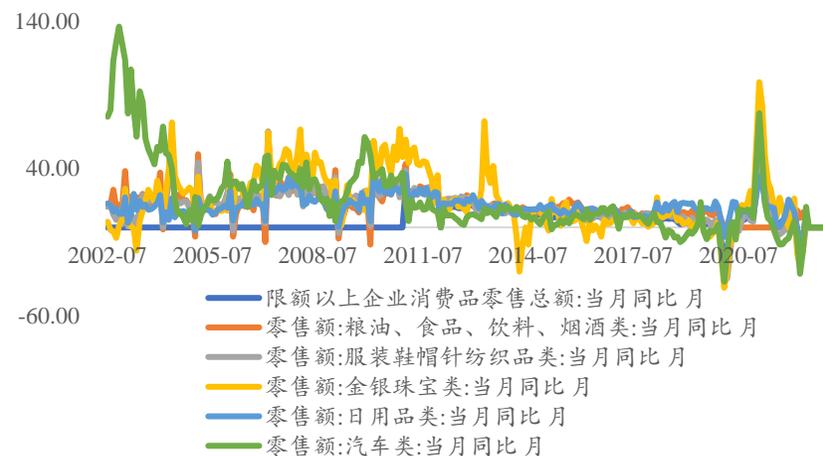
电影票房收入（万元）



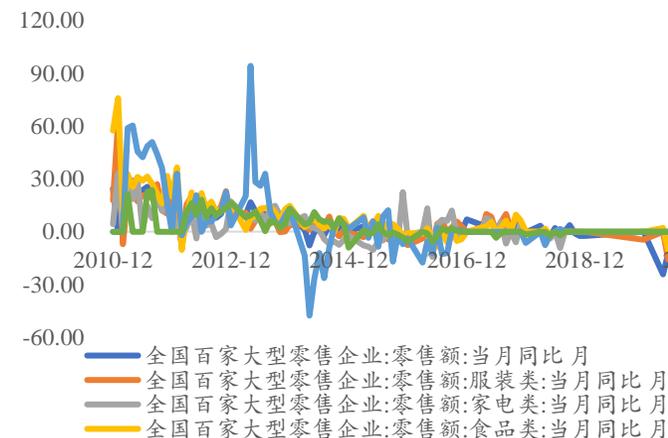
社零消费同比（%）

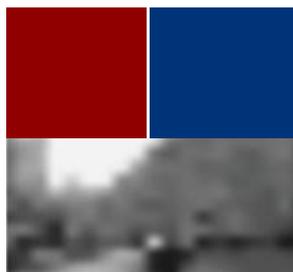


限额以上企业零售同比（%）



百家大型企业零售同比（%）

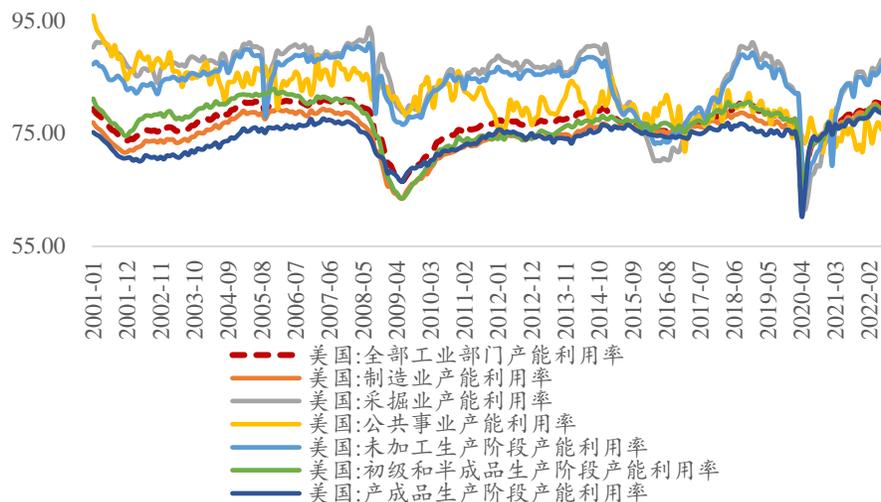




三、海外宏观影响因素分析

3.1 工业产能——粗钢产量持续修复

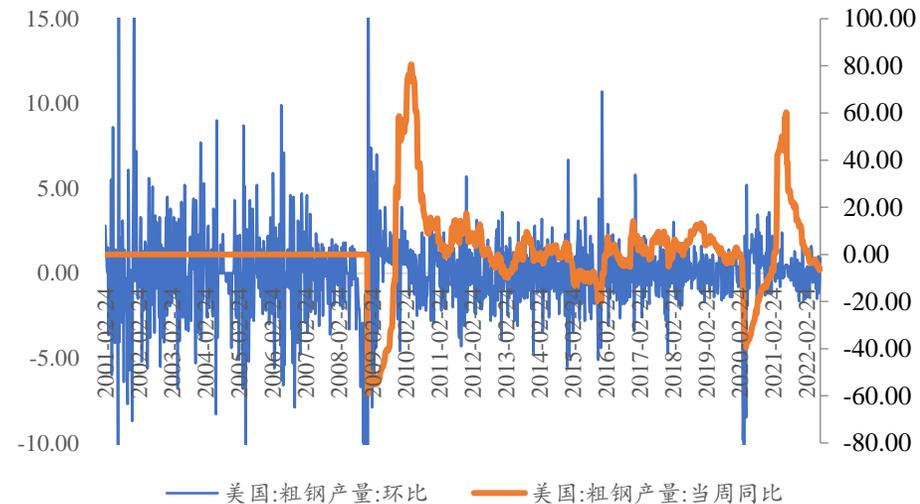
美国工业产能利用率 (%)



美国粗钢产能利用率 (%)



美国粗钢产量变化率 (%)



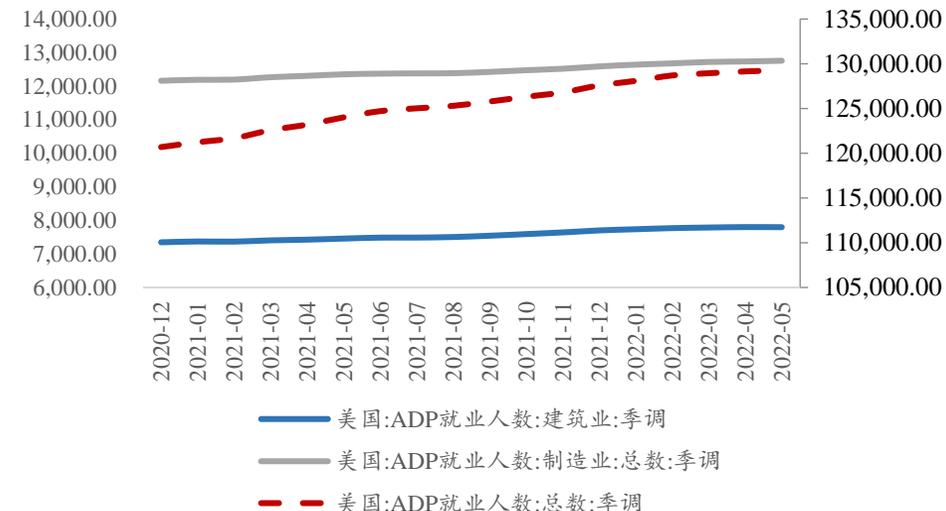
- 美国工业产能持续修复，6月全部部门工业产能利用率较5月下降了0.28%。
- 7月粗钢产量继续较上月小幅增加了0.40万短吨，环比和同比分别上升0.90%和-5.80%；粗钢产能利用率不及去年同期水平，较上月下降了0.60%

3.2 就业市场——美国6月新增就业人数环比下降18.00%

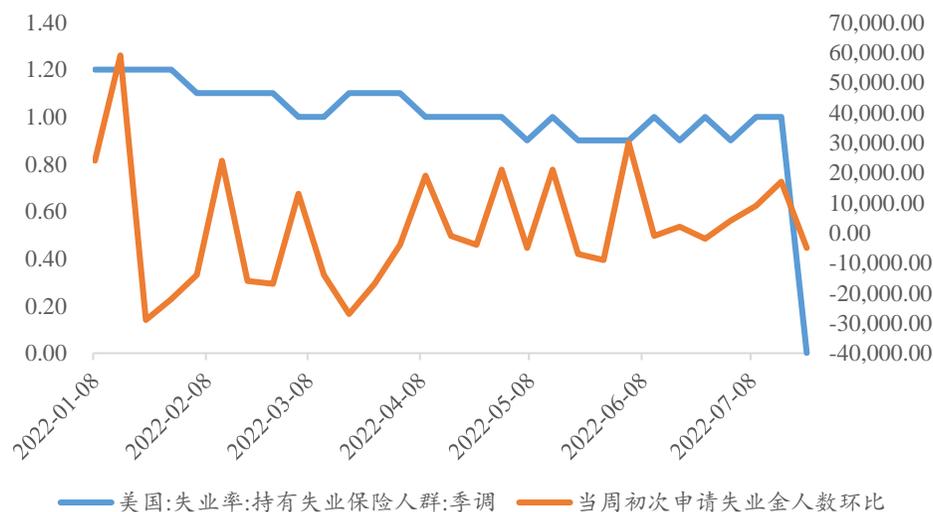
非农就业变化人数（千人）



ADP就业人数（千人）



失业率变化情况（%）



6月非农就业人数增长372.00万人，美国6月新增就业人数环比下降18.00%，分行业来看，制造业和服务行业环比新增分别为11.00%和59.00%

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

叶倩宁：咨询编号Z0016628

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



感谢倾听
Thanks