

2023年二季度GDP增长6.3%，较前值上升1.8个百分点，不及预期7.1%。环比增长0.8%，符合预期，前值2.2%。受到低基数的提振，二季度GDP同比增速从一季度的4.5%反弹至6.3%，整个上半年同比增长5.5%，比一季度加快1.0个百分点，但由于疫后复苏已见放缓，二季度经济增长承压，环比增速下滑。

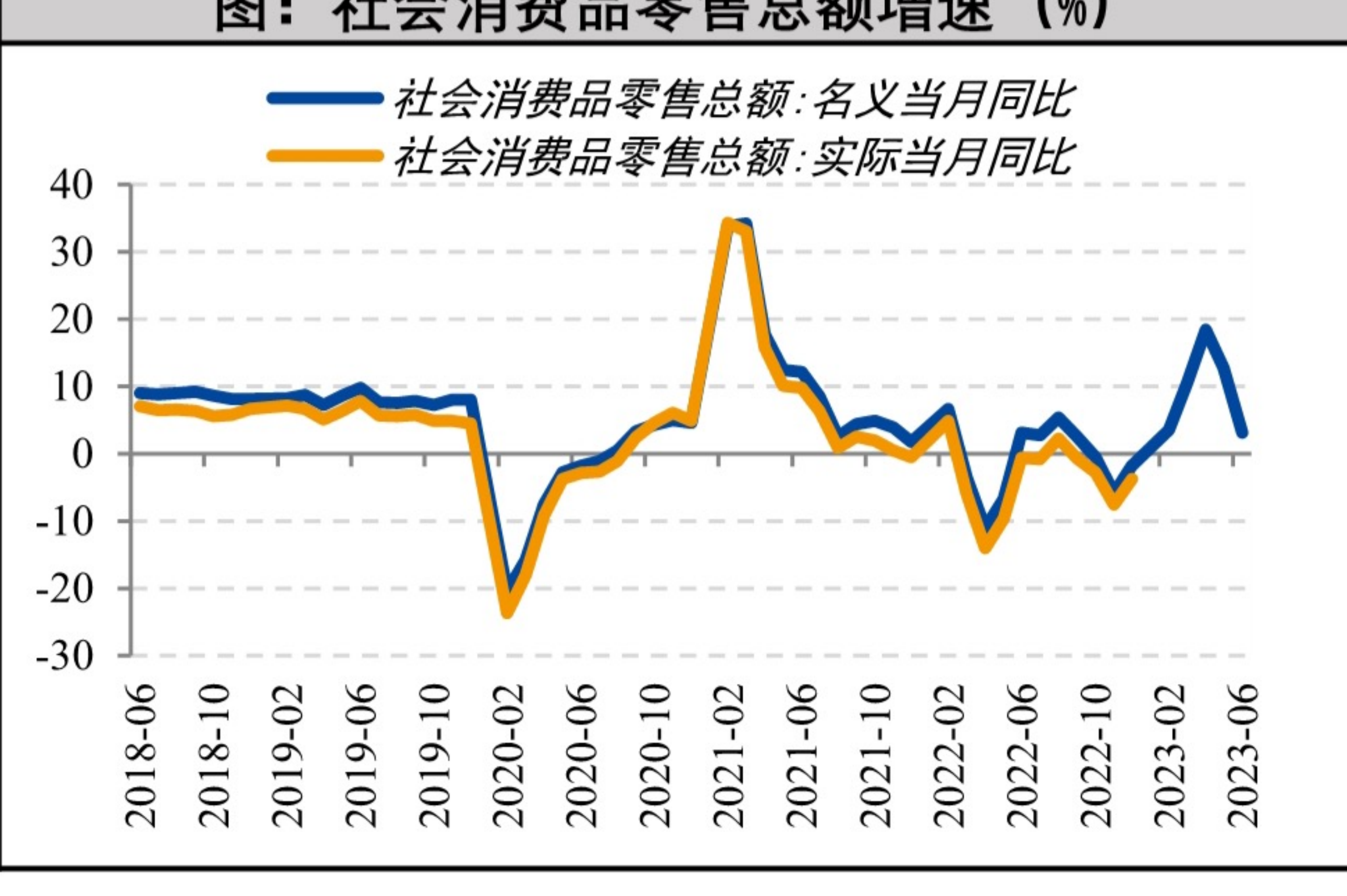
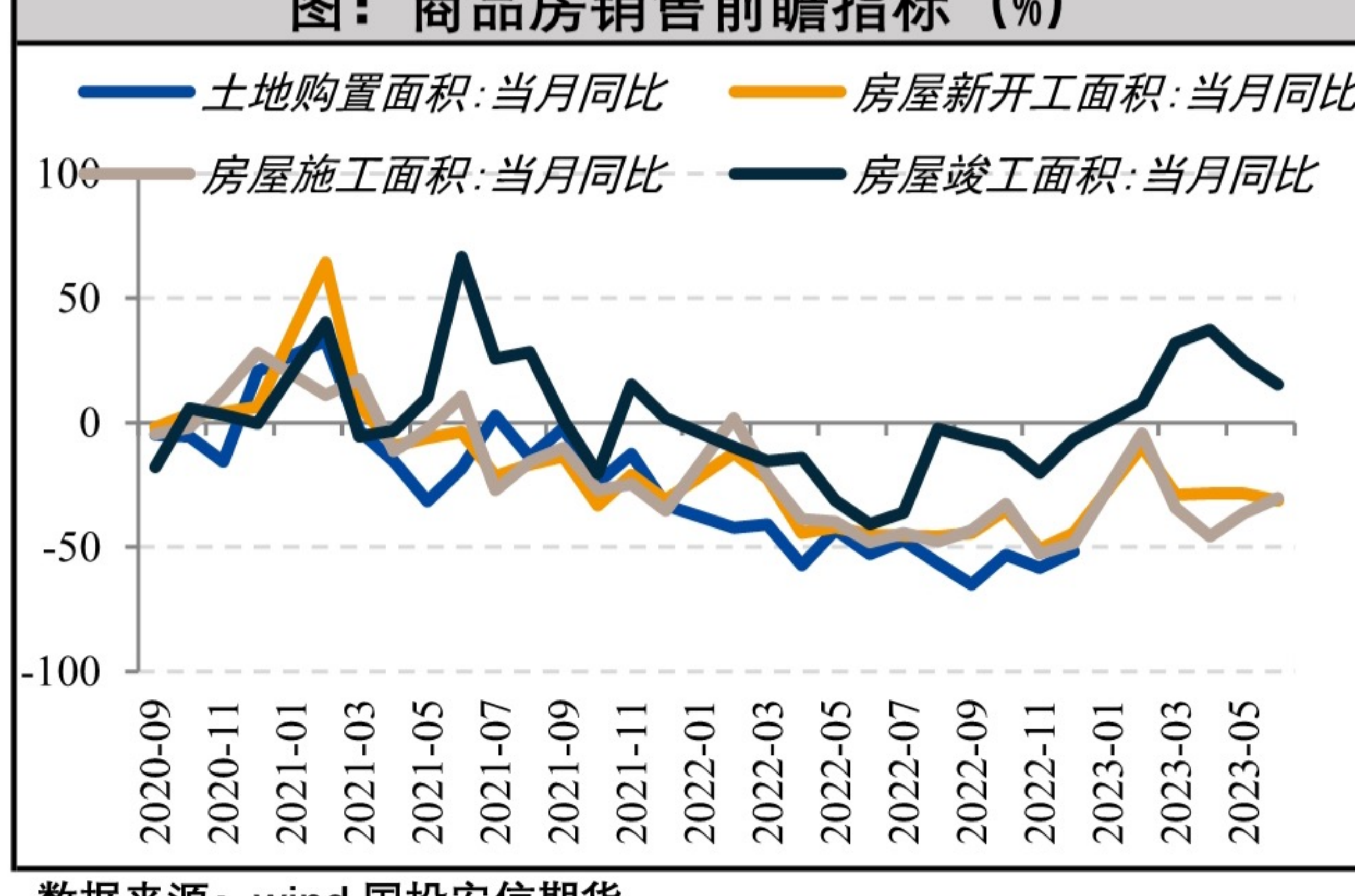
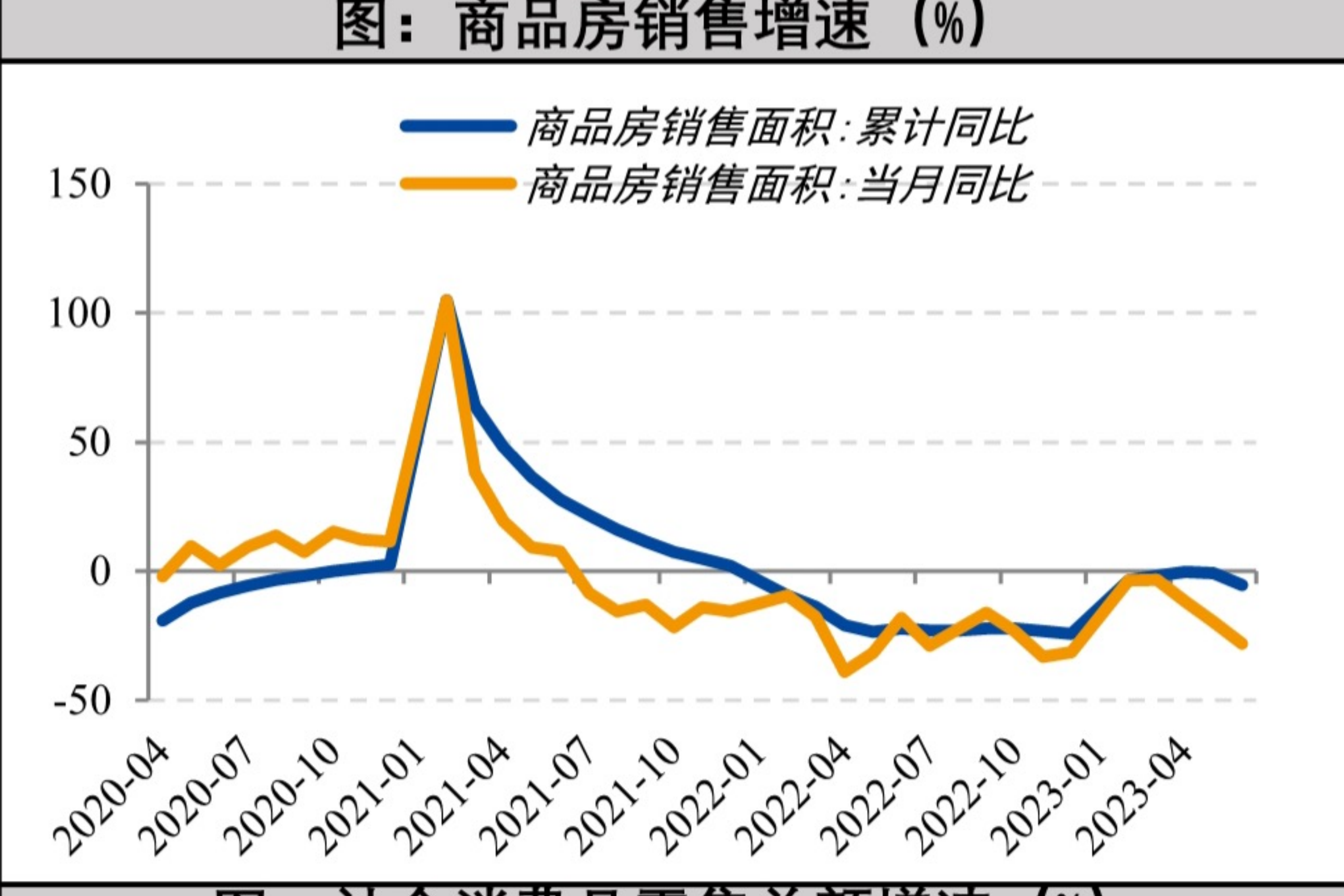
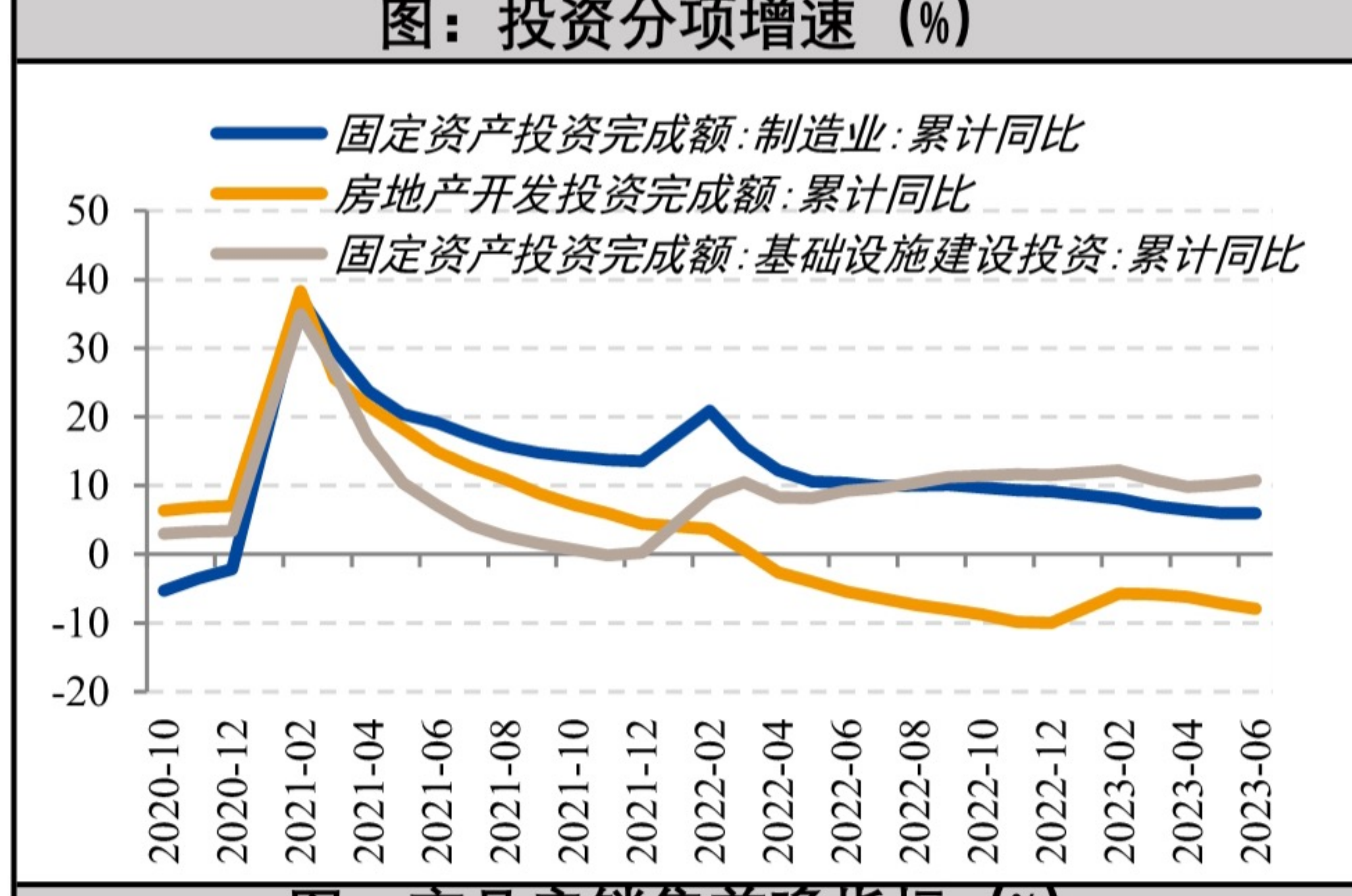
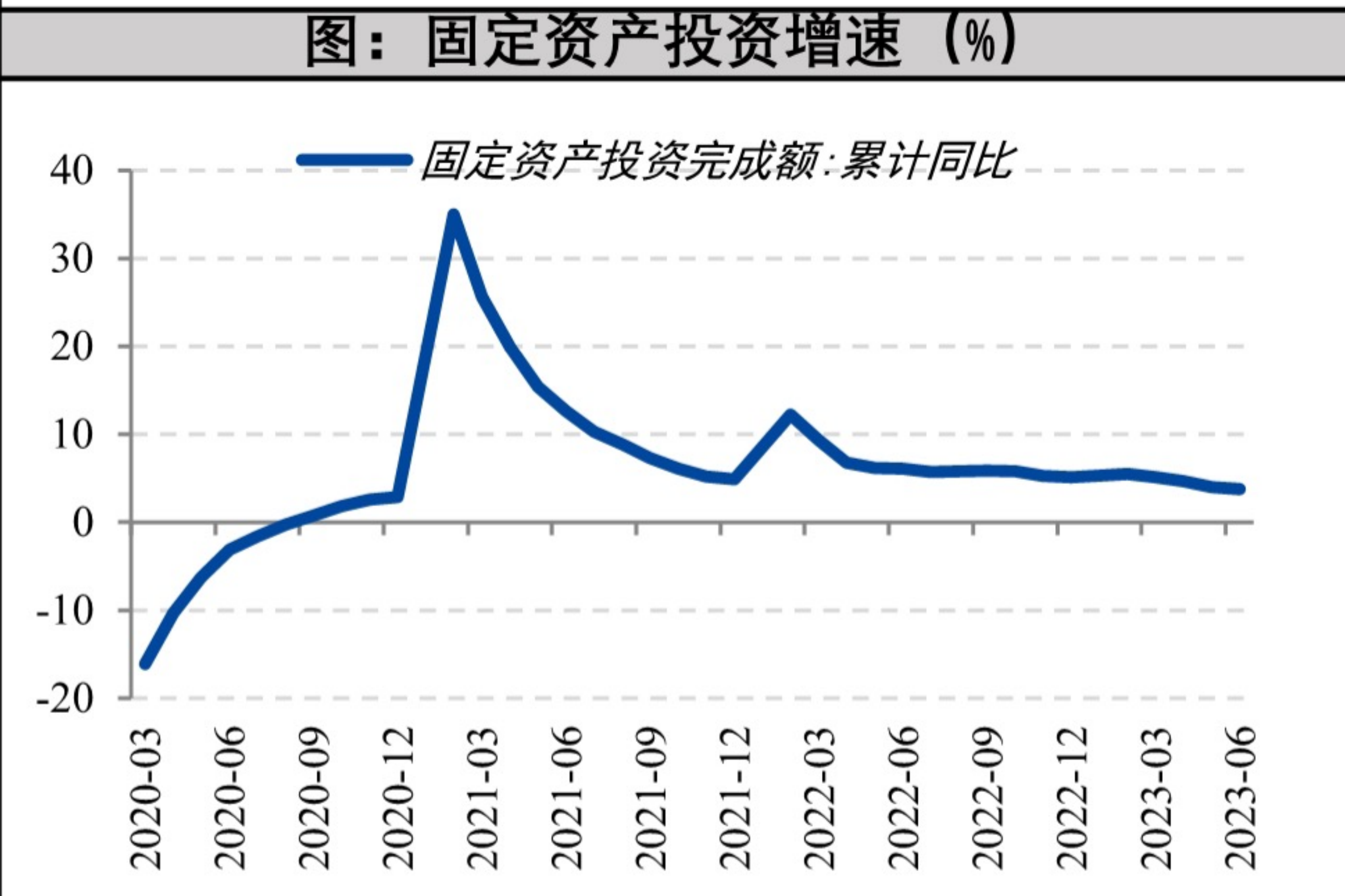
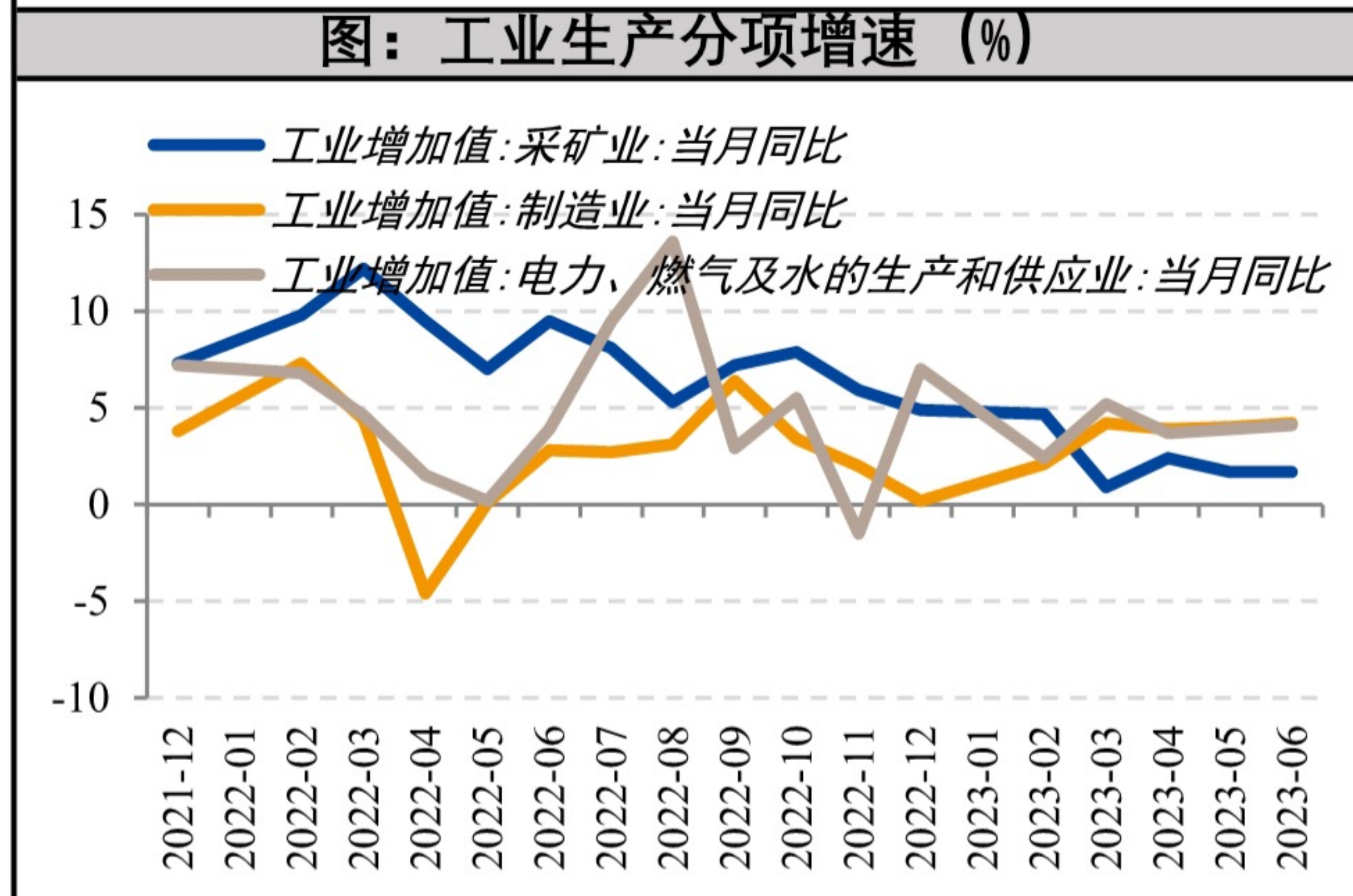
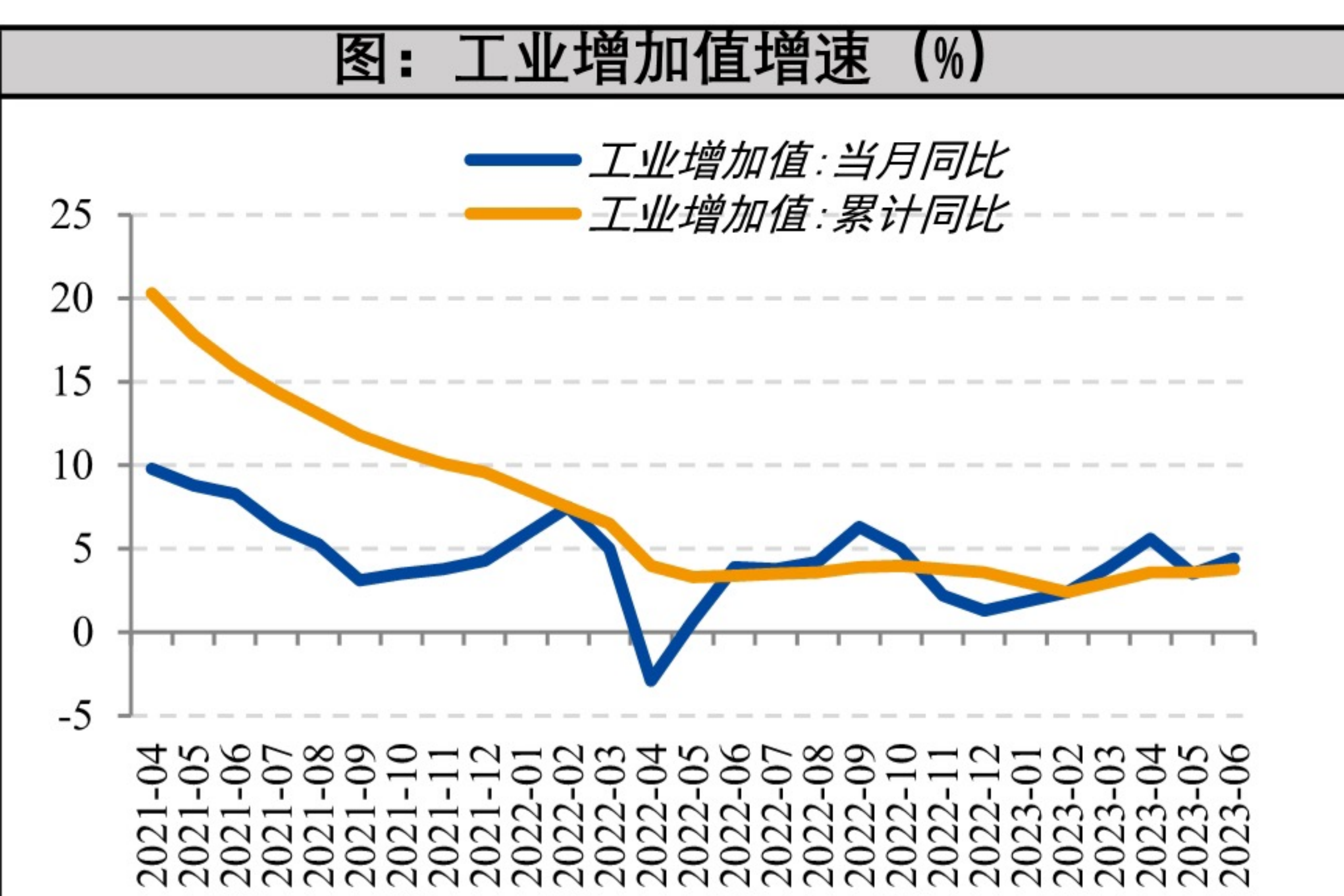
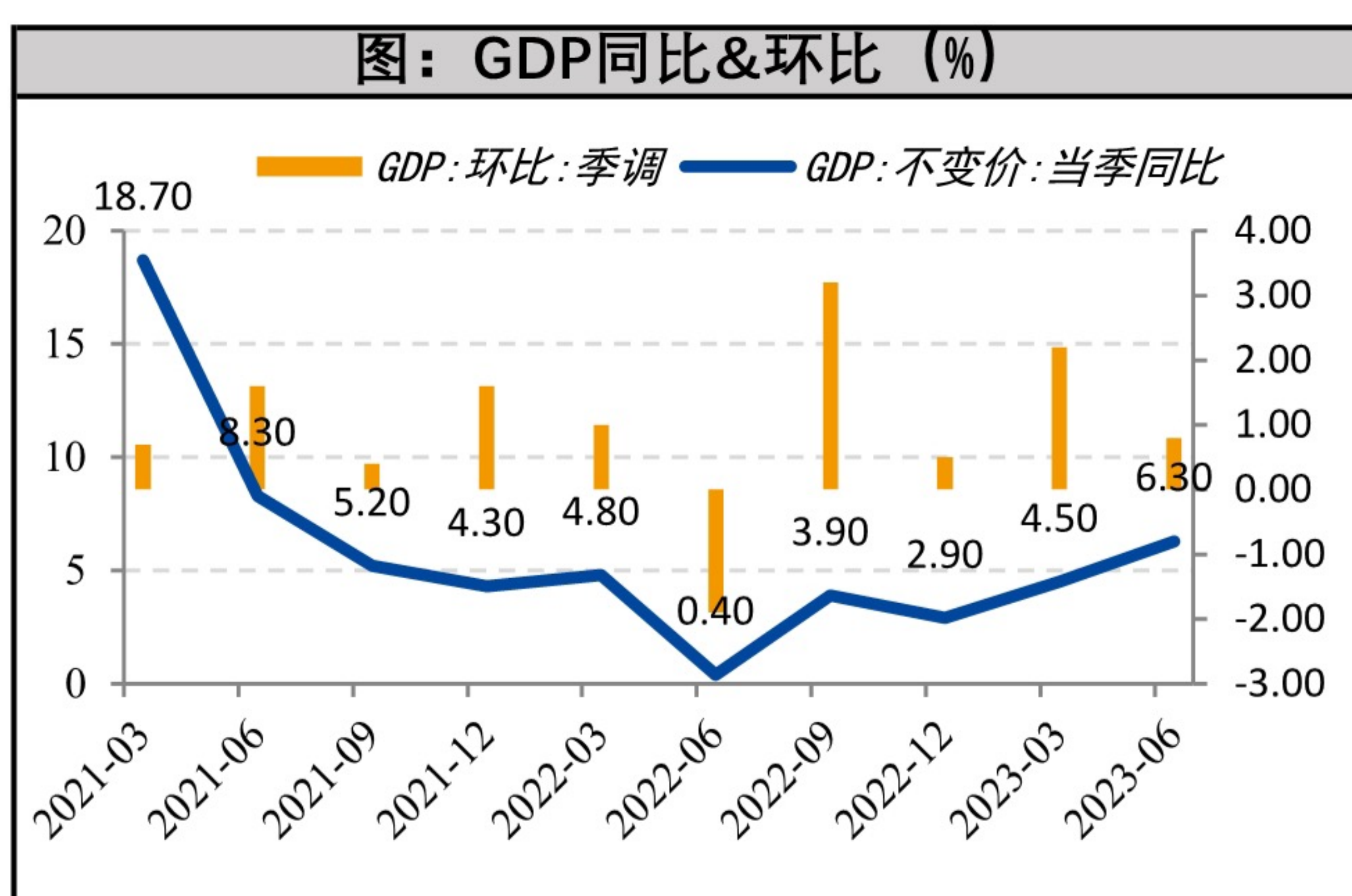
6月份，规模以上工业增加值同比增长4.4%，较前值增长0.9个百分点，好于预期2.5%。从环比看，6月份，规模以上工业增加值比上月增长0.68%。分三大门类看，6月份，采矿业增加值同比增长1.5%，制造业增长4.8%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长4.9%。6月制造业PMI生产指数为50.3%，重回扩张区间，表明6月制造业企业生产活动恢复较好。6月份，全国服务业生产指数同比增长6.8%，比上月回落4.9个百分点，服务业与工业复苏分化收敛。整个上半年服务业增加值同比增长6.4%，明显快于上年同期，在今年上半年经济增长当中是一个突出亮点。

1-6月固定资产投资同比增长3.8%，比1-5月份回落0.2个百分点，好于预期3.4%。分领域看，基础设施投资同比增长7.2%，较1-5月回落0.3个百分点；制造业投资增长6%，持平前值；房地产开发投资下降7.9%，较前值跌幅加0.7个百分点，不及预期-7.4%。上半年固定资产投资整体疲弱，房地产延续负增长是最大的拖累。基建投资方面，今年以来地方专项债发行进度慢于去年同期，6月地方专项债新增发行4038亿元，1-6月累计同比减少33%，叠加近期天气制约基建实物施工，实物出货量进一步走弱。不过宽口径下基建投资1-6月增速升至10.71%，显示基建投资仍对经济起到支撑作用。房地产投资方面，6月房地产销售增速继续放缓，单月商品房销售降幅加深至28.1%，上半年累计销售面积同比下降5.3%。新开工、施工、竣工端均有回落，新开工、施工乏力，竣工相对偏强的趋势仍然持续。

6月社会消费品零售总额同比增长3.1%，涨幅比5月大幅回落9.6个百分点，连续两个月回落，不及预期3.3%。环比增长0.23%。按消费类型分，6月份，商品零售增长1.7%，餐饮收入增长16.1%。端午节旅游消费表现中规中矩，根据乘联会数据统计，6月汽车零售销量环比增长8.7%，好于往年同期季节性支撑商品消费复苏，本月商品消费与服务消费的分化更加平衡。

整体来看，随着基数抬升，6月消费、投资等主要经济指标同比继续放缓，工业增速企稳回升。回顾上半年，从需求看，经济增长以消费拉动为主，上半年最终消费支出对经济增长贡献率超过70%。从生产来看，服务业的贡献大幅增加。展望未来，虽然6月经济数据继续回落，但是市场对下半年经济环比的改善有较强共识，政策预期仍在升温，未来需关注7月政治局会议如何定调。

单位: %	2023/06	2023/03	2022/12	单位: %	2023/06	2023/05	2023/04
GDP当季同比	6.30	4.50	2.90	制造业累计同比	6.00	6.00	6.40
GDP环比	0.80	2.20	0.50	基建累计同比	10.71	10.07	9.80
GDP累计同比	5.50	4.50	3.00	房地产累计同比	-7.90	-7.20	-6.20
	2023/06	2023/05	2023/04	商品房销售面积累计	-5.30	-0.90	-0.40
工业增加值当月同比	4.40	3.50	5.60	商品房销售面积当月	-28.10	-19.75	-11.83
工业增加值累计同比	3.80	3.60	3.60	房屋新开工面积当月	-31.35	-28.48	-28.31
工业增加值环比	0.68	0.63	-0.23	房屋施工面积当月	-30.34	-36.34	-45.70
采矿业当月	1.50	-1.20	17.50	房屋竣工面积当月	15.24	24.51	37.24
制造业当月	4.80	4.10	39.50	社零当月同比	3.10	12.70	18.40
电力、燃气及水当月	4.90	4.80	19.80	社零累计同比	8.20	9.30	8.50
固定资产投资累计同比	3.80	4.00	4.70	社零环比	0.23	0.39	0.27
固定资产投资环比	0.39	0.27	-0.84				



数据来源: wind, 国投安信期货