

2024年二季度GDP同比增长4.7%，增速较一季度放缓0.6个百分点，不及预期增长5.1%。从环比看，二季度GDP增长0.7%，较一季度的1.5%亦有所回落，二季度经济动能边际减弱，经济回升向好基础仍需巩固，但整个上半年GDP同比实现5.0%的增长目标，中国经济实现了总体平稳的发展态势。

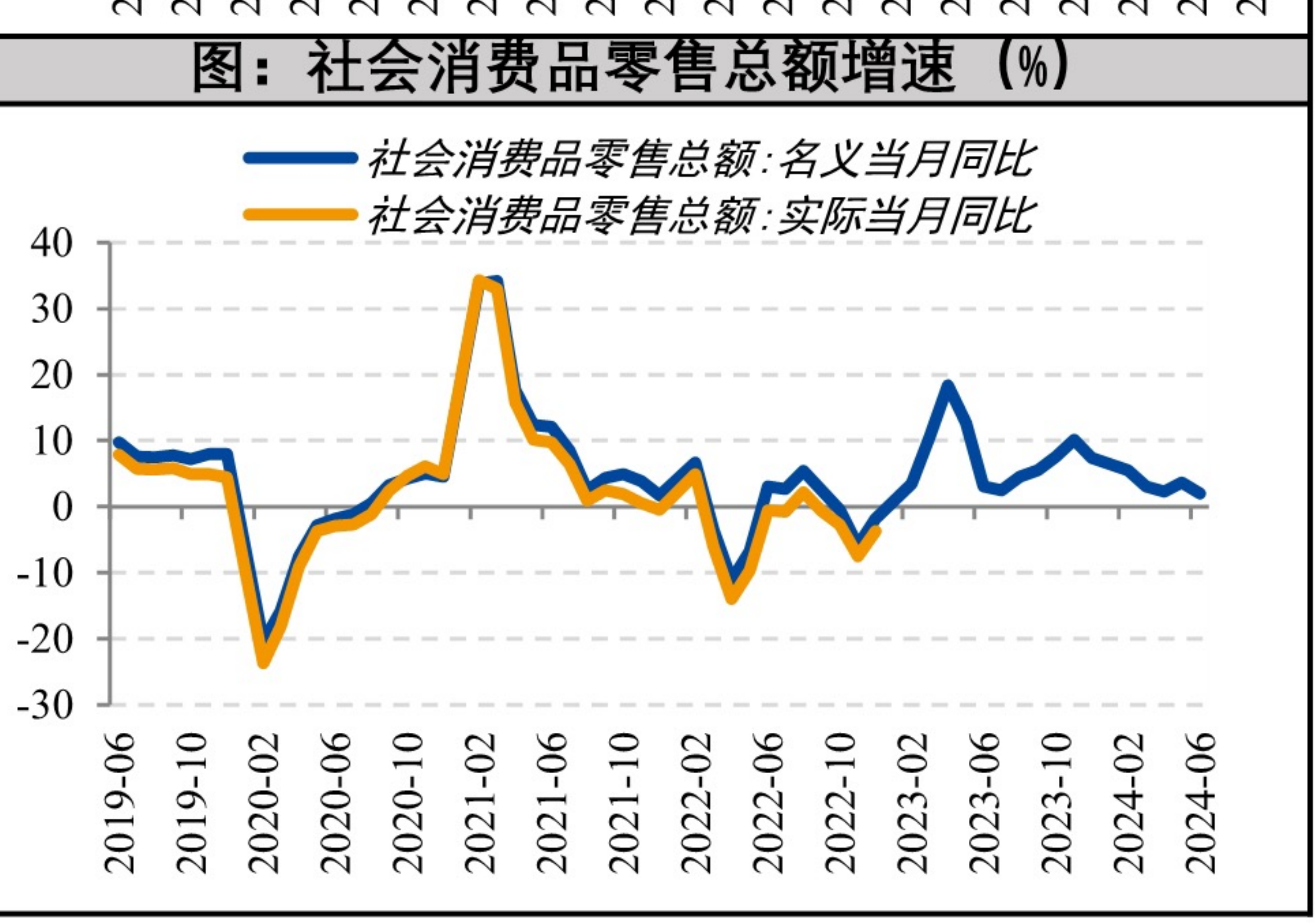
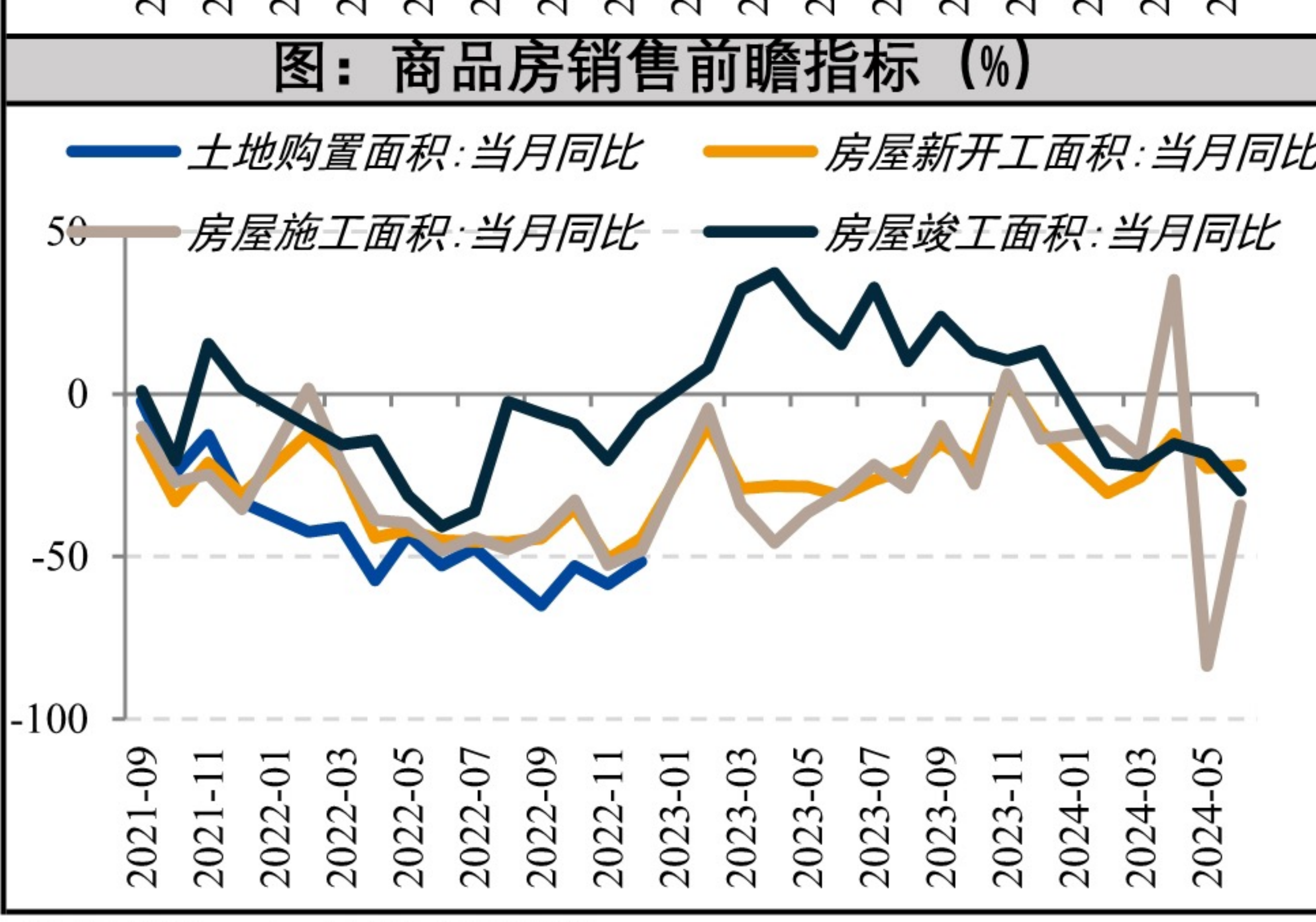
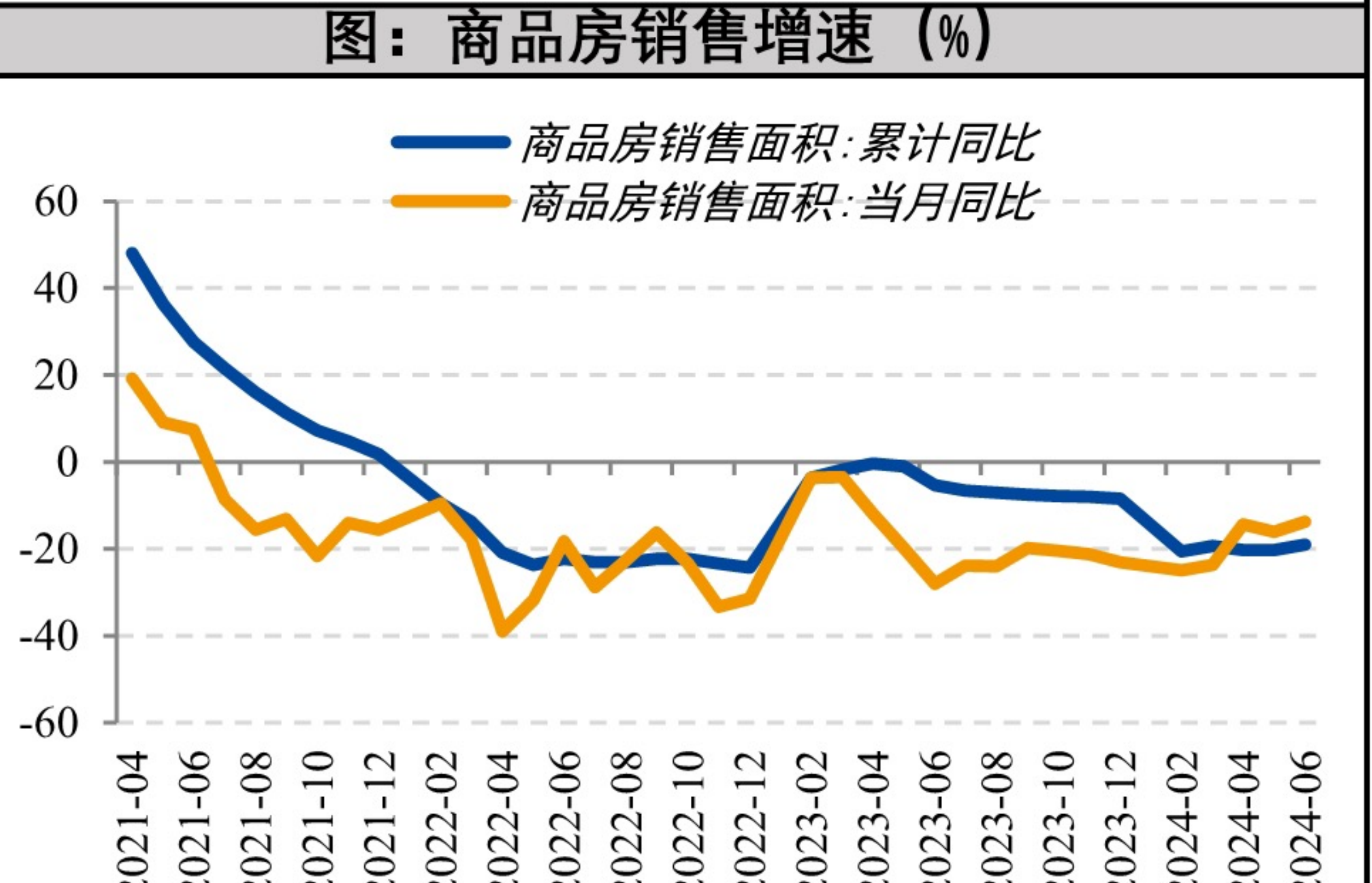
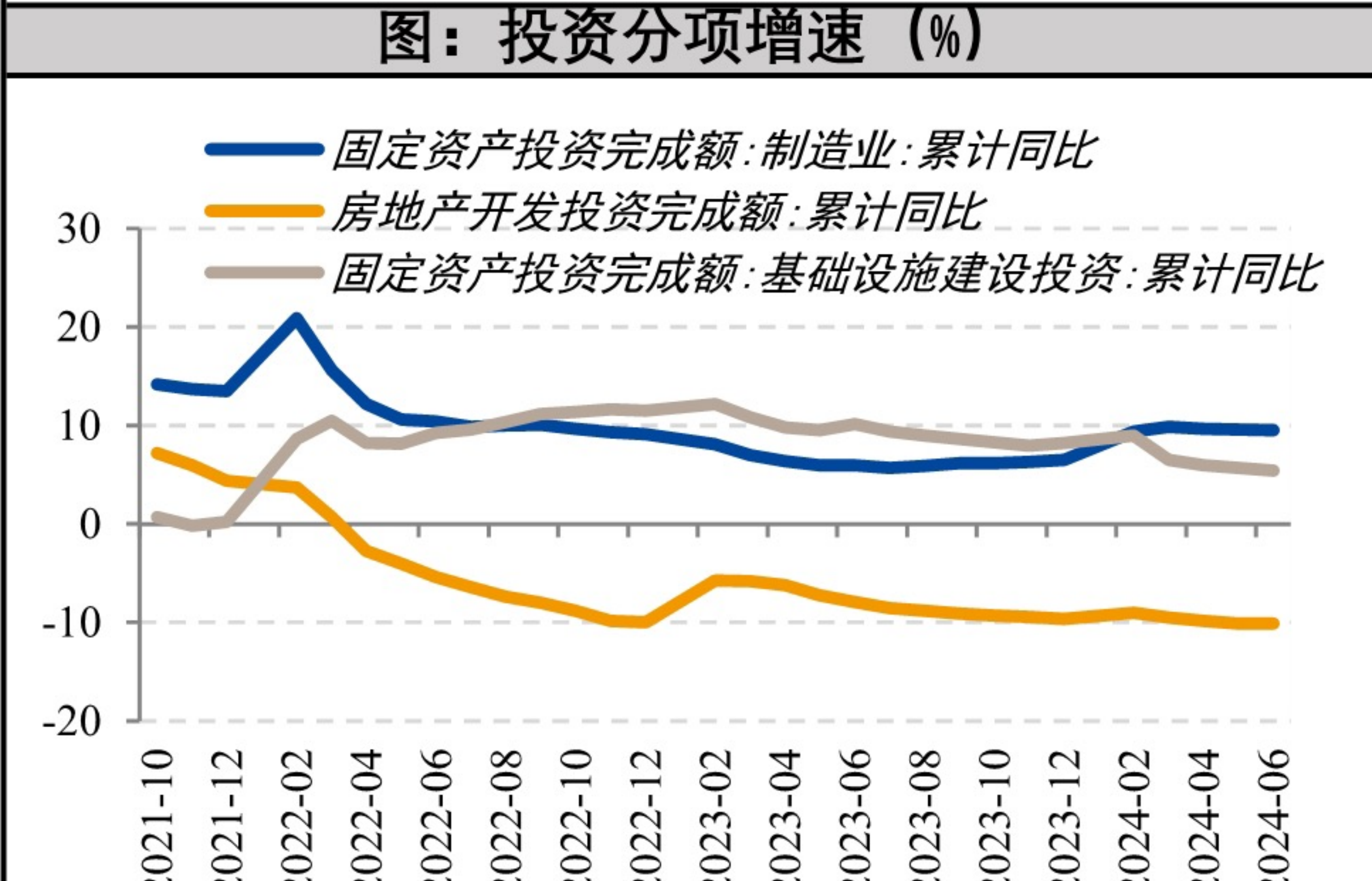
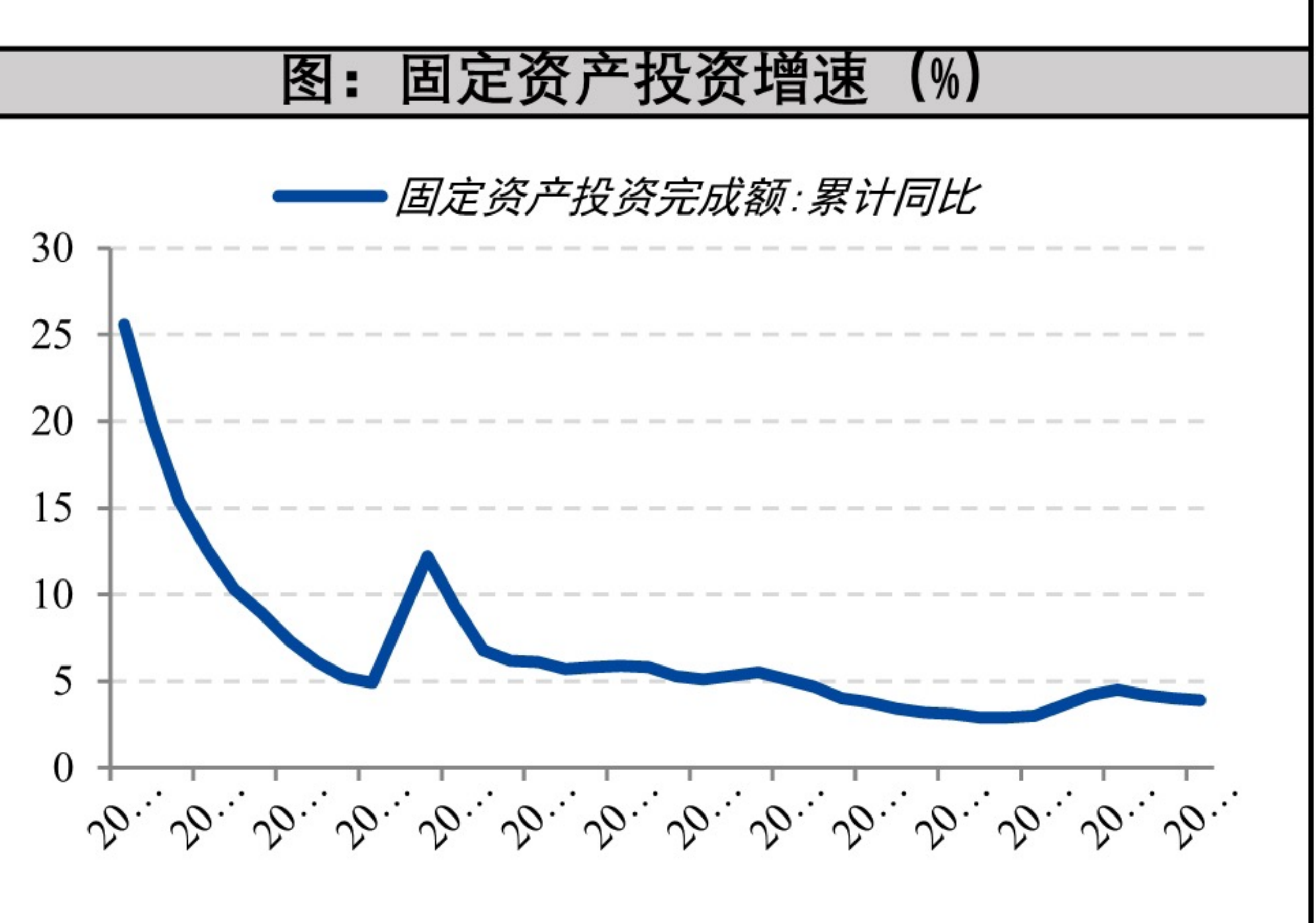
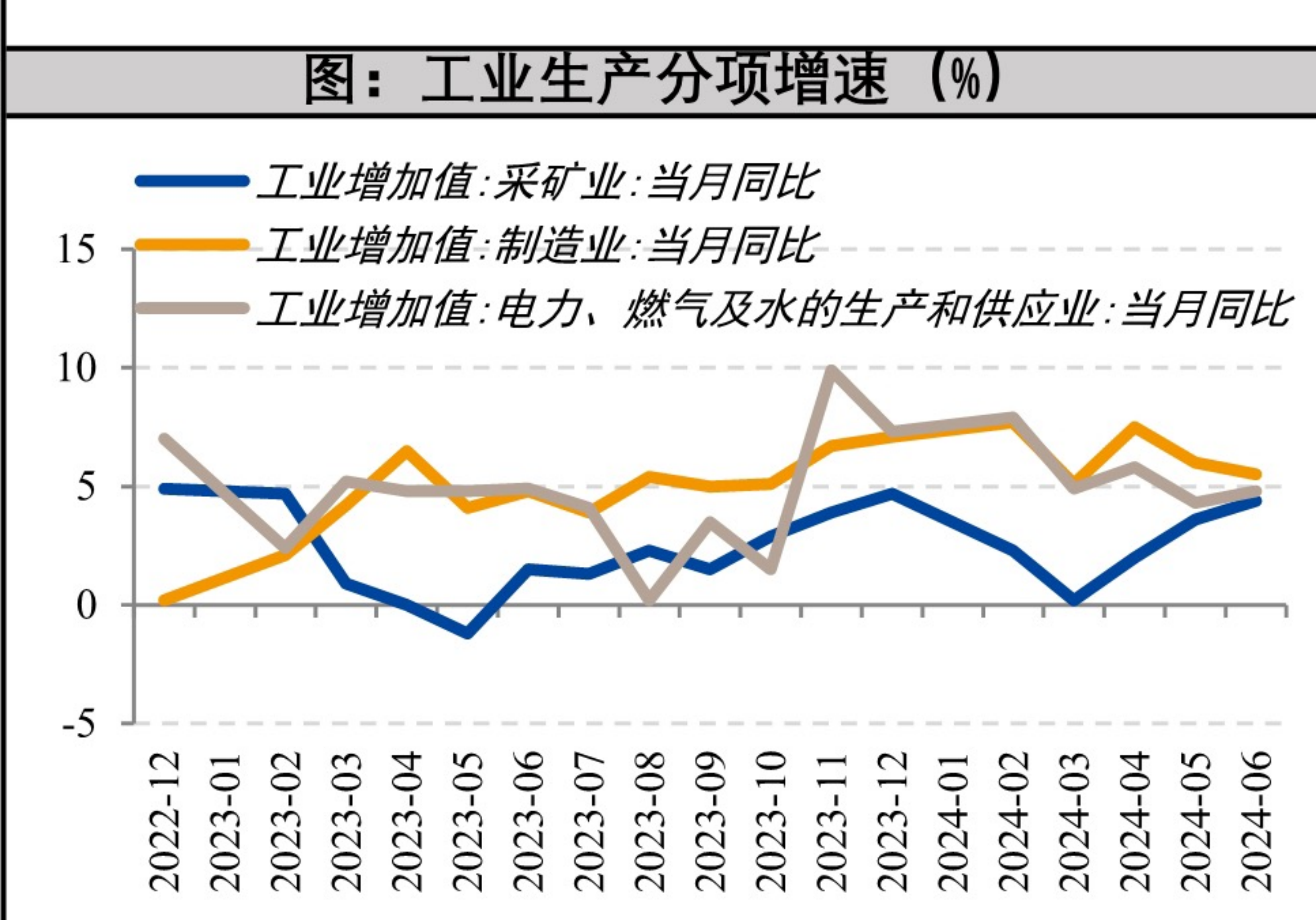
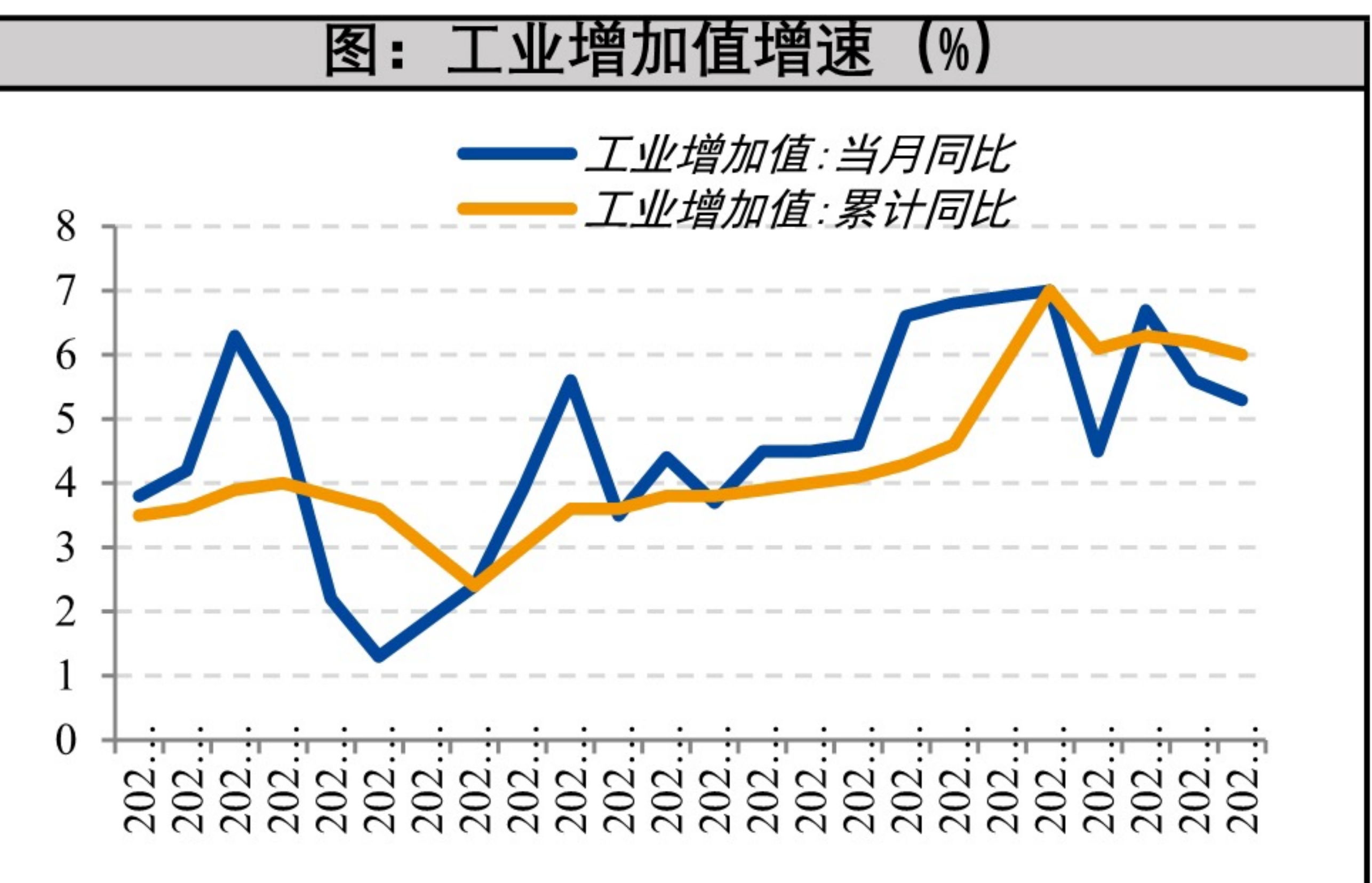
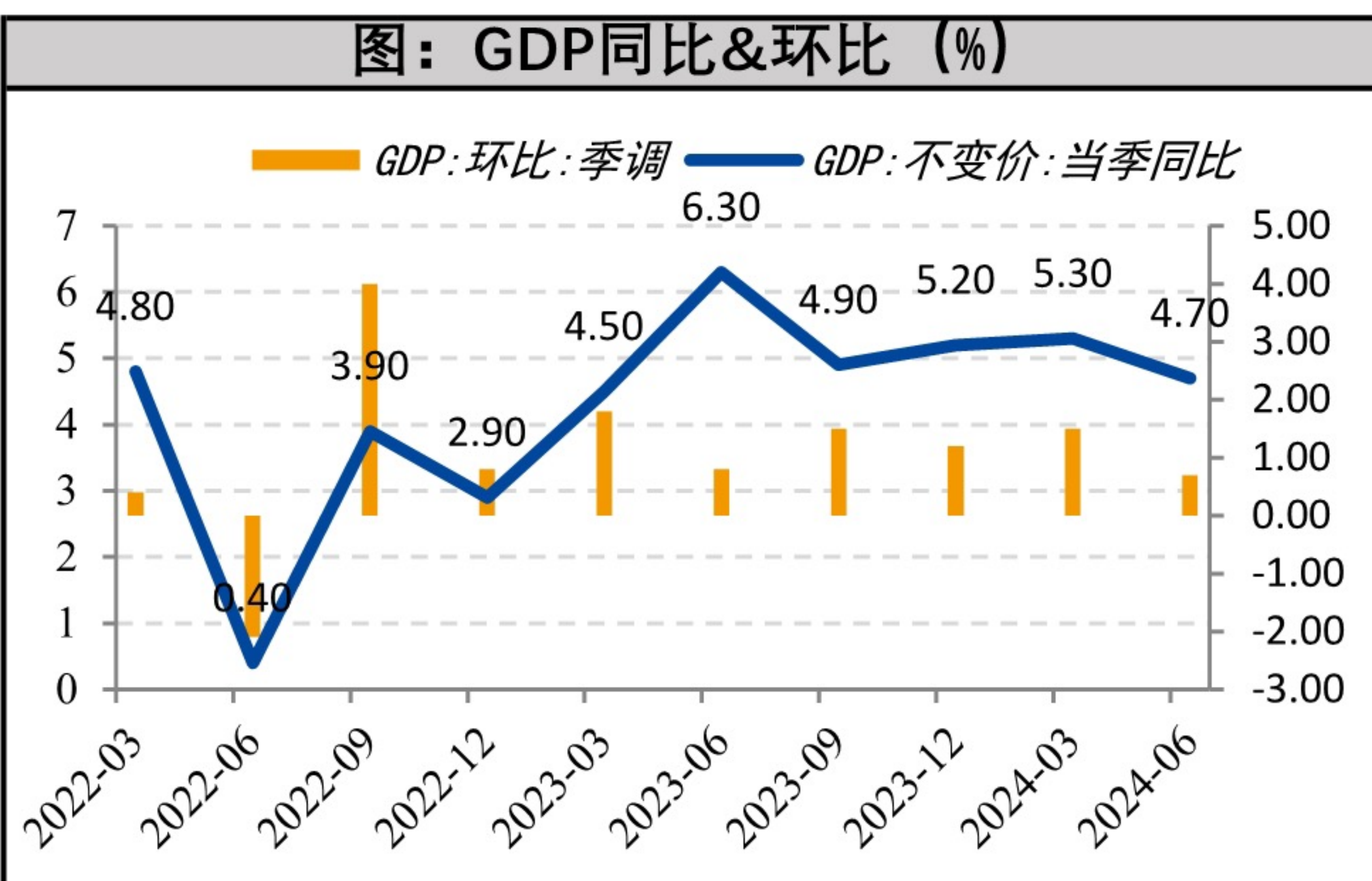
6月份，规模以上工业增加值同比增长5.3%，好于预期增长5%，前值增5.6%。从环比看，6月份，规模以上工业增加值比上月增长0.42%，相较于5月0.3%的增速有所提速。分三大门类看，采矿业增加值同比增长4.4%，制造业增长5.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长4.8%。一方面，基数的抬升对6月同比增速构成拖累，但另一方面，支撑生产的外需因素尚未转弱，支撑当月工业生产较快增长，而国内市场需求在二季度表现较弱，对工业生产造成一定拖累。

上半年，全国固定资产投资同比增长3.9%，较前值回落0.1个百分点，符合预期。其中，民间固定资产投资同比增长0.1%。从环比看，6月份固定资产投资增长0.21%。分领域看，基础设施投资同比增长5.4%，比1-5月下降0.3个百分点，制造业投资增长9.5%，比1-5月下降0.1个百分点，房地产开发投资下降10.1%，降幅与1-5月持平。1-6月固定资产投资继续减速，其中基建投资退坡，房地产市场继续保持低位运行，制造业投资仍保持较强韧性。基建投资方面，上半年累计，新增专项债发行14935亿元，同比减少8074亿元，占全年新增专项债限额的38.3%，进度慢于去年同期的60.5%，对稳增长政策效果或有直接影响，此外近期南方雨涝灾害对基建项目施工也有一定影响。地产方面，稳楼市政策持续加码，在政策刺激下维持低位水平，从6月份房地产领域主要数据情况看，销售面积降幅收窄，新开工弱势趋稳，但竣工跌势继续扩大，当月房地产投资跌势企稳。制造业方面，政策支持力度较强及内生增长动能改善支撑下，当月制造业投资季节性略有回落，仍保持高增。

6月社会消费品零售总额同比增长2%，不及预期4%，前值3.7%，从环比增速来看，6月环比下降0.12%，短期大幅下挫。其中，可选消费全面承压，汽车消费继续走弱，“以旧换新”政策起效仍需要时间，居民消费能力和消费信心偏弱。

整体看，5月经济的疲弱态势基本延续至6月，而出口强劲与内需不振之间的分化趋势也有所延续。今年上半年地方财政退坡、消费降温、地产投资低迷，中国经济主要靠出口支撑，得益于外需较为强劲，制造业保持高速增长，经济仍巧妙地达成内外需平衡。下半年全球需求或有所走弱，若出口承压，内外平衡面临松动，下半年宏观看点在于国内积极政策的回归。

单位: %	2024/06	2024/03	2023/12	单位: %	2024/06	2024/05	2024/04
GDP当季同比	4.70	5.30	5.20	制造业累计同比	9.50	9.60	9.70
GDP环比	0.70	1.50	1.20	基建累计同比	5.40	5.70	6.00
GDP累计同比	5.00	5.30	5.20	房地产累计同比	-10.10	-10.10	-9.80
	2024/06	2024/05	2024/04	商品房销售面积累计	-19.00	-20.30	-20.20
工业增加值当月同比	5.30	5.60	6.70	商品房销售面积当月	-13.77	-16.06	-14.38
工业增加值累计同比	6.00	6.20	6.30	房屋新开工面积当月	-21.89	-22.62	-12.28
工业增加值环比	0.42	0.26	0.94	房屋施工面积当月	-34.21	-83.59	35.10
采矿业当月	4.40	3.60	17.50	房屋竣工面积当月	-29.68	-18.41	-15.37
制造业当月	5.50	6.00	39.50				
电力、燃气及水当月	4.80	4.30	19.80	社零当月同比	2.00	3.70	2.30
固定资产投资累计同比	3.90	4.00	4.20	社零累计同比	3.70	4.10	4.10
固定资产投资环比	0.21	0.03	-0.06	社零环比	-0.12	0.23	0.01



数据来源: wind, 国投安信期货