华龙证券
CHINA DRAGON SECURITIES

# 宏观分析

2020 年 7 月 17 日

# 宏观事件解读

国民经济运行情况—2020 年二季度数据解读


制作人：

罗洁

0931-4890003

luoj@hlzq.com

SAC 执业证书编号：S0230610120090

联系地址：甘肃省兰州市城关区东岗西路 638 号华龙证券

联系电话：0931-4890003

网址：www.hlzq.com


## 往期回顾


1、2019 年国民经济运行情况数据点评
—短期超预期 长期下行压力仍存

2、2020 年一季度国民经济运行情数据点评
—经济大局保持稳定 但面临新的困难挑战

3、2020 年 6 月 CPI、PPI 数据解读
—未来通胀数据仍将呈现回落趋势


## 国民经济逐步复苏 二季度数据转正

**事件回顾：**

统计局 7 月 16 日发布数据，上半年国内生产总值 456614 亿元，按可比价格计算，同比下降 1.6%。分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%。分产业看，第一产业增加值 26053 亿元，同比增长 0.9%；第二产业增加值 172759 亿元，下降 1.9%；第三产业增加值 257802 亿元，下降 1.6%。从环比看，二季度国内生产总值增长 11.5%。

**数据点评：**

一、农业生产形势较好，夏粮再获丰收

上半年，农业(种植业)增加值同比增长 3.8%，增速比一季度加快 0.3%；其中，二季度增长 3.9%。牛奶、禽蛋产量增长；猪牛羊禽肉产量下降。

二、工业生产恢复较快，高技术制造业和装备制造业实现增长

上半年，全国规模以上工业增加值同比下降 1.3%，降幅比一季度收窄 7.1 个%；其中，二季度增长 4.4%。

三、服务业降幅缩小，现代服务业增势良好

上半年，第三产业增加值同比下降。其中，二季度增长 1.9%，一季度为下降 5.2%。

四、市场销售逐步改善，网上零售较快增长

上半年，社会消费品零售总额 172256 亿元，同比下降 11.4%，降幅比一季度收窄 7.6%；其中二季度下降 3.9%，环比收窄 15.1%。

五、固定资产投资降幅明显收窄，高技术产业和社会领域投资回升

上半年，全国固定资产投资(不含农户)281603 亿元，同比下降 3.1%，降幅比 1-5 月份收窄 3.2%，比一季度收窄 13.0%。

六、货物进出口好于预期，贸易结构继续改善

上半年，货物进出口总额 142379 亿元，同比下降 3.2%。出口 77134 亿元，下降 3.0%；进口 65245 亿元，下降 3.3%；进出口相抵，贸易顺差 11889 亿元。

七、居民消费价格涨势温和，工业生产者出厂价格同比下降

上半年，全国居民消费价格同比上涨 3.8%，涨幅比一季度回落 1.1%。上半年，全国工业生产者出厂价格同比下降 1.9%；其中 6 月份同比下降 3.0%，环比上涨 0.4%。

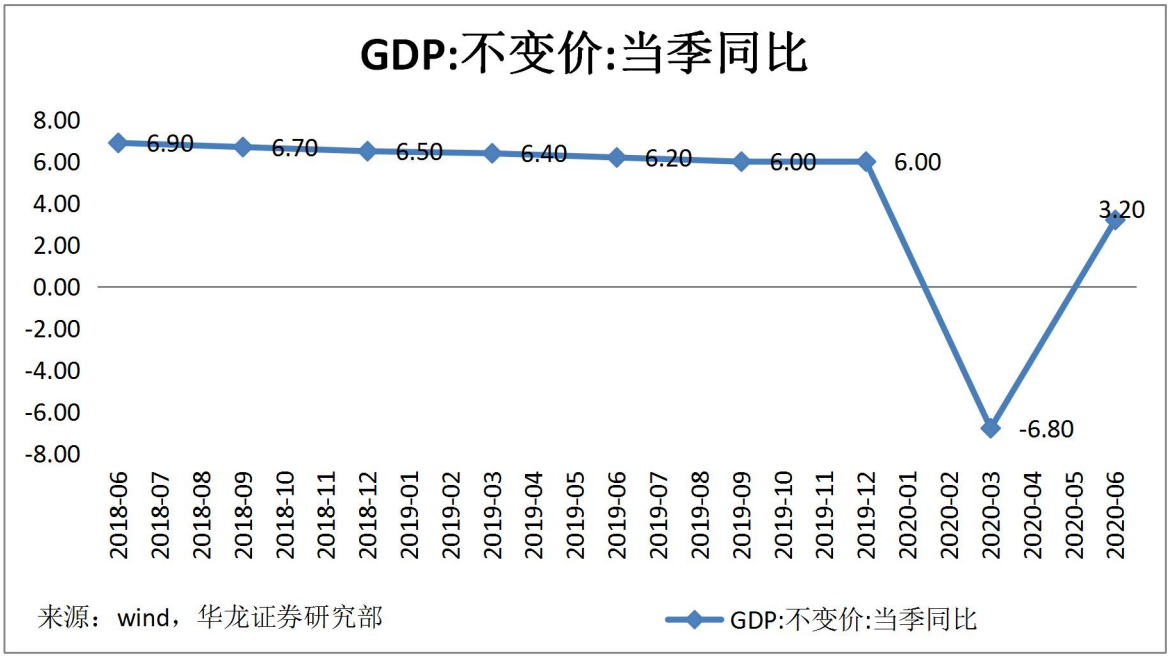
八、全国城镇调查失业率有所下降，就业形势总体稳定

上半年，全国城镇新增就业人员 564 万人，完成全年目标任务的 62.7%。

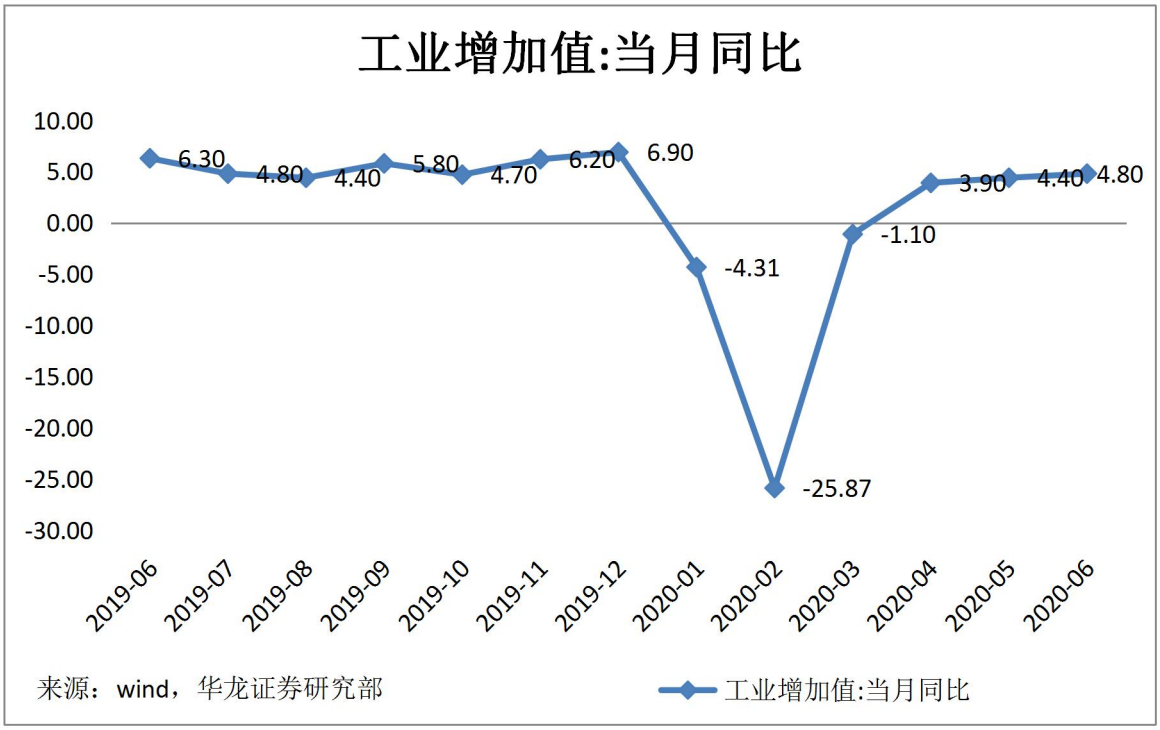
九、居民实际收入降幅收窄，城乡居民人均可支配收入比值缩小

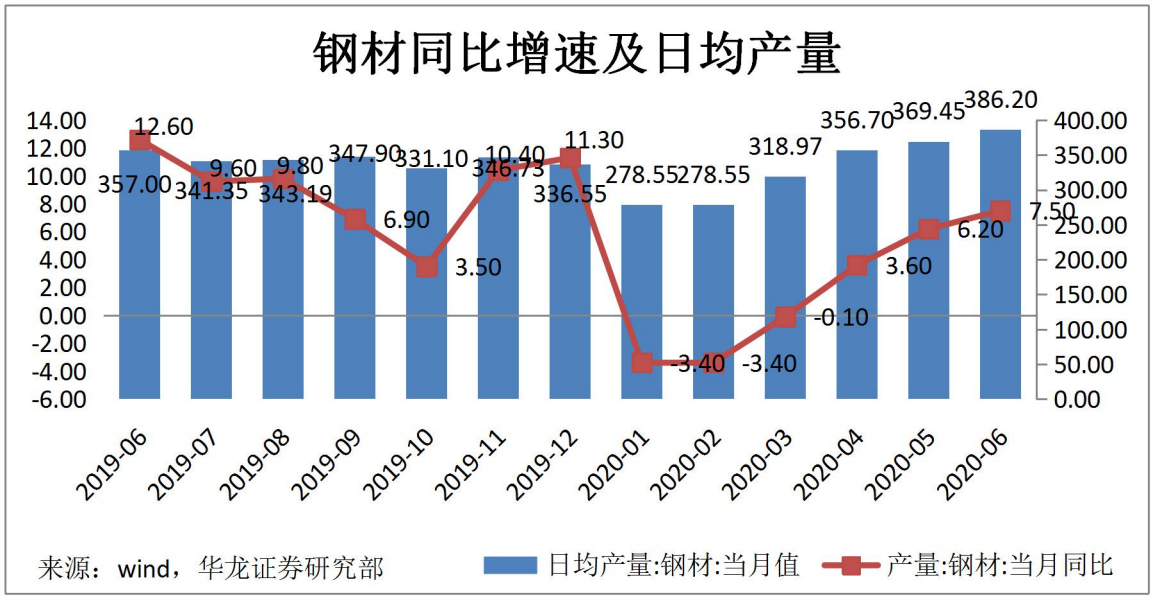
上半年，全国居民人均可支配收入 15666 元，同比名义增长 2.4%。

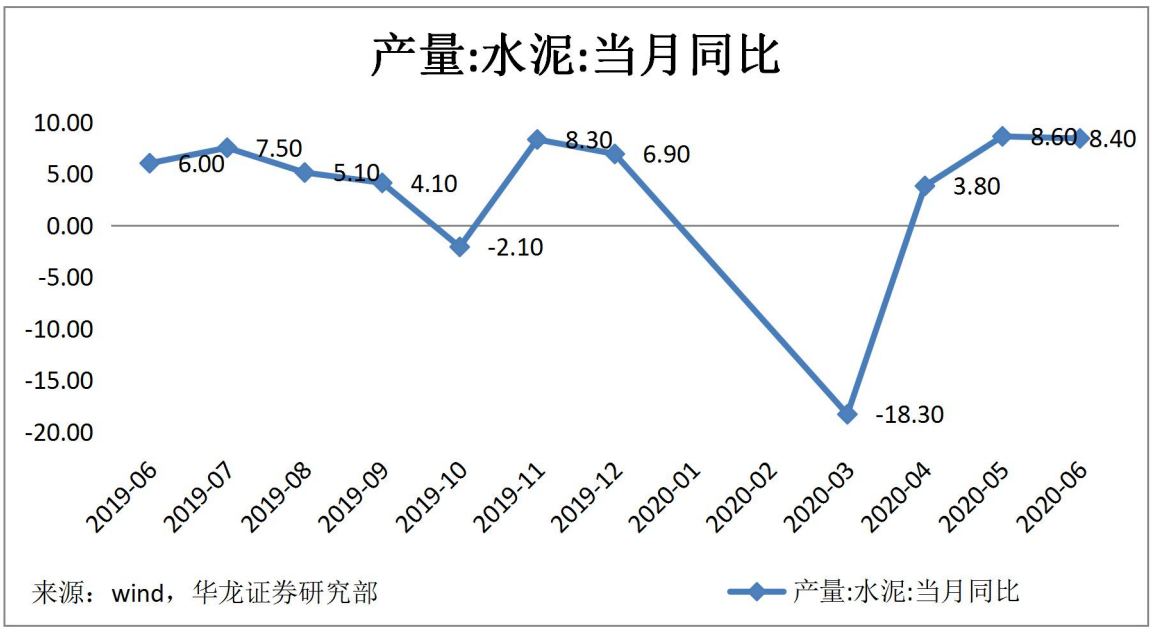
总的来看，上半年我国经济逐步克服疫情带来的不利影响，经济运行呈恢复性增长和稳步复苏态势，发展韧性和活力进一步彰显。同时也要看到，一些指标仍在下降，疫情冲击损失尚需弥补。当前全球疫情依然在蔓延扩散，疫情对世界经济的巨大冲击将继续发展演变，外部风险挑战明显增多，国内经济恢复仍面临压力。

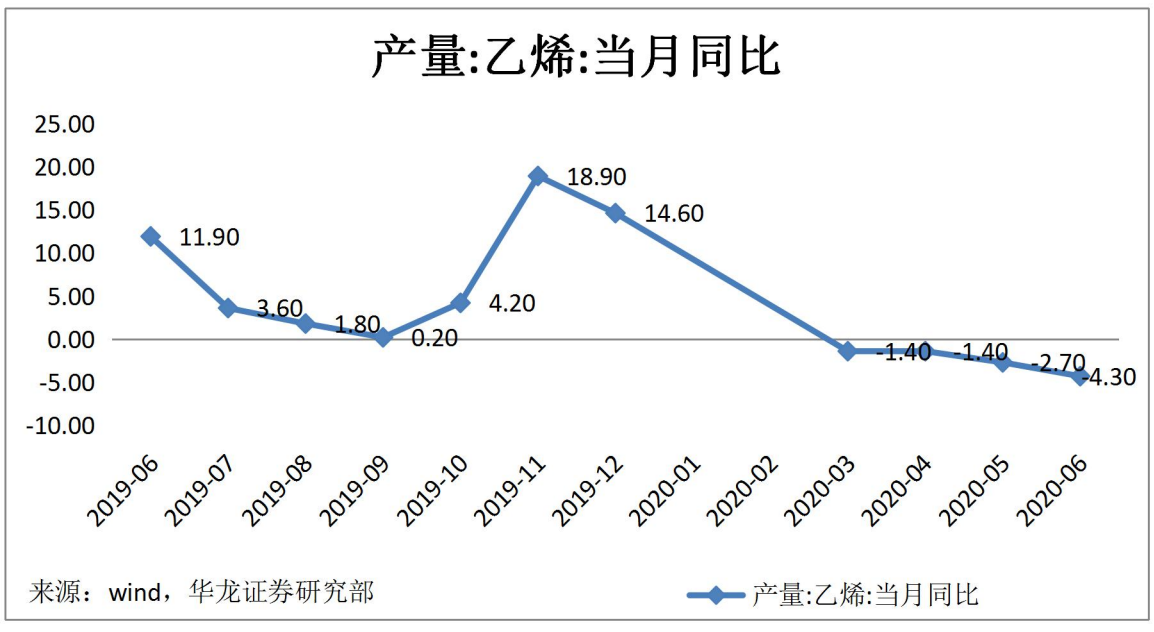


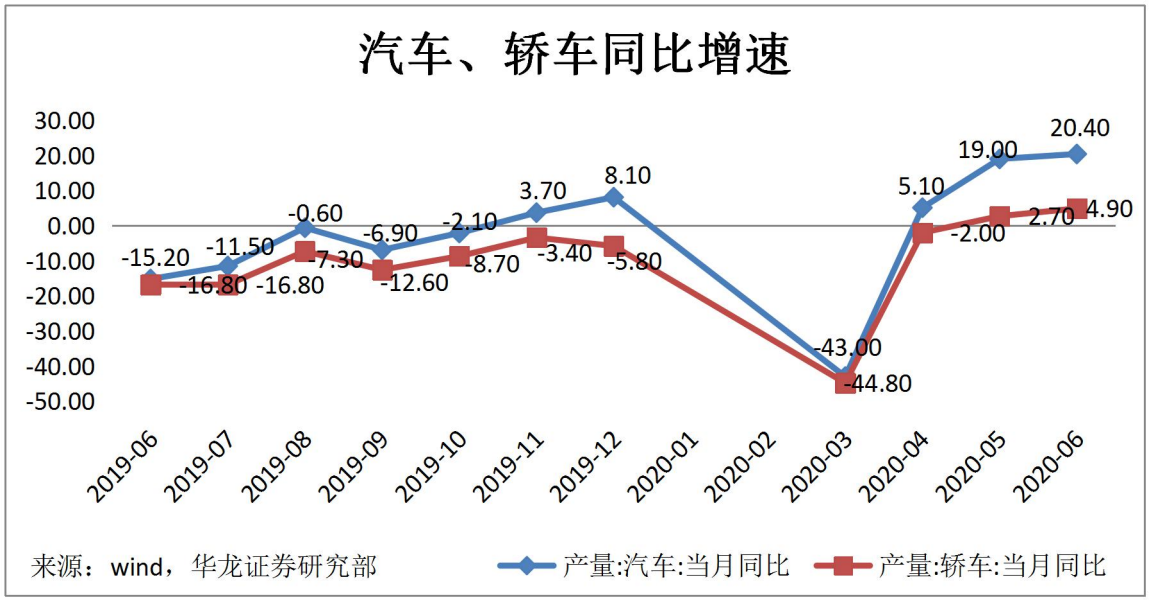

初步核算，上半年国内生产总值 456614 亿元，按可比价格计算，同比下降 1.6%。分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%。分产业看，第一产业增加值 26053 亿元，同比增长 0.9%；第二产业增加值 172759 亿元，下降 1.9%；第三产业增加值 257802 亿元，下降 1.6%。从环比看，二季度国内生产总值增长 11.5%。

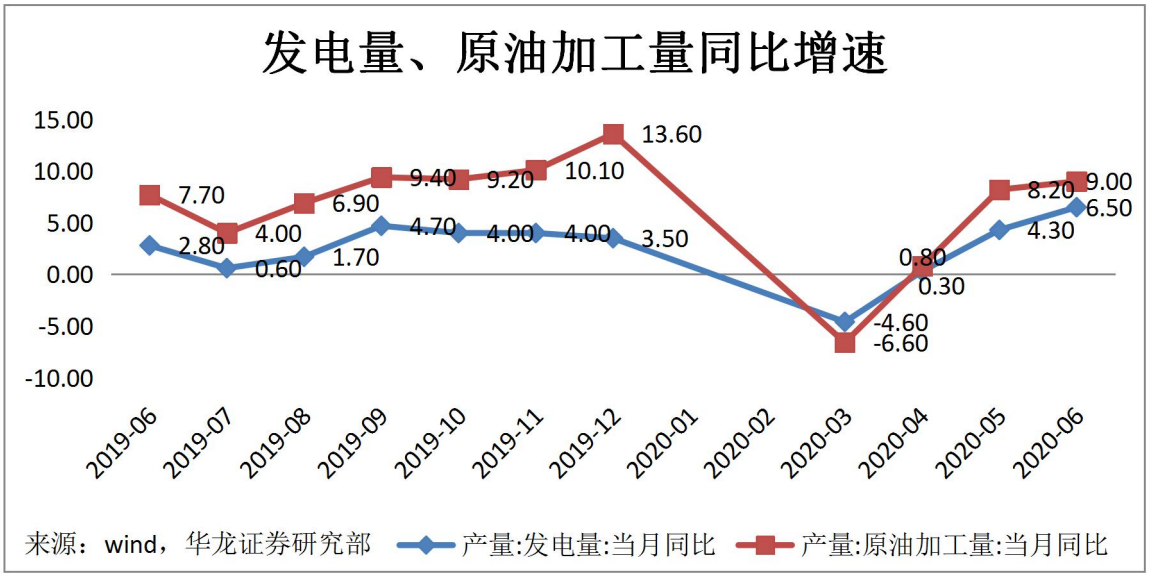



钢材同比增速及日均产量
14.00
12.00
10.00
8.00
6.00
4.00
2.00
0.00
-2.00
-4.00
-6.00
400.00
350.00
300.00
250.00
200.00
150.00
100.00
50.00
0.00
12.60
9.60
9.80
6.90
3.50
11.30
-3.40
-3.40
-0.10
3.60
6.20
7.50
357.00
341.35
343.19
347.90
331.10
346.73
336.55
278.55
278.55
318.97
356.70
369.45
386.20
2019-06
2019-07
2019-08
2019-09
2019-10
2019-11
2019-12
2020-01
2020-02
2020-03
2020-04
2020-05
2020-06
来源：wind，华龙证券研究部
日均产量:钢材:当月值
产量:钢材:当月同比


产量:水泥:当月同比
10.00
5.00
0.00
-5.00
-10.00
-15.00
-20.00
6.00
7.50
5.10
4.10
-2.10
8.30
6.90
-18.30
3.80
8.60
8.40
2019-06
2019-07
2019-08
2019-09
2019-10
2019-11
2019-12
2020-01
2020-02
2020-03
2020-04
2020-05
2020-06
来源：wind，华龙证券研究部
产量:水泥:当月同比


产量:乙烯:当月同比
25.00
20.00
15.00
10.00
5.00
0.00
-5.00
-10.00
11.90
3.60
1.80
0.20
4.20
18.90
14.60
-1.40
-1.40
-2.70
-4.30
2019-06
2019-07
2019-08
2019-09
2019-10
2019-11
2019-12
2020-01
2020-02
2020-03
2020-04
2020-05
2020-06
来源：wind，华龙证券研究部
产量:乙烯:当月同比



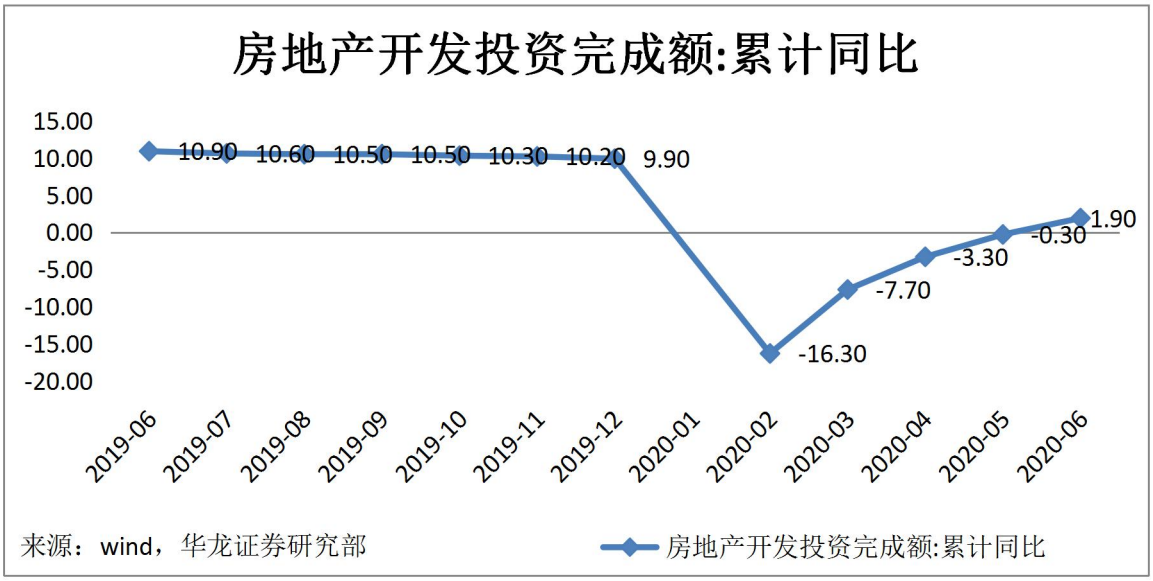

6 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.8%，增速较 5 月份加快 0.4 个百分点。从环比看，6 月份，规模以上工业增加值比上月增长 1.30%。1—6 月份，规模以上工业增加值同比下降 1.3%。

分行业看，6 月份，41 个大类行业中有 26 个行业增加值保持同比增长。农副食品加工业下降 2.4%，纺织业增长 3.2%，化学原料和化学制品制造业增长 4.0%，非金属矿物制品业增长 4.8%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 6.3%，有色金属冶炼和压延加工业增长 2.8%，通用设备制造业增长 7.4%，专用设备制造业增长 9.6%，汽车制造业增长 13.4%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业下降 1.2%，电气机械和器材制造业增长 8.7%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 12.6%，电力、热力生产和供应业增长 6.3%。

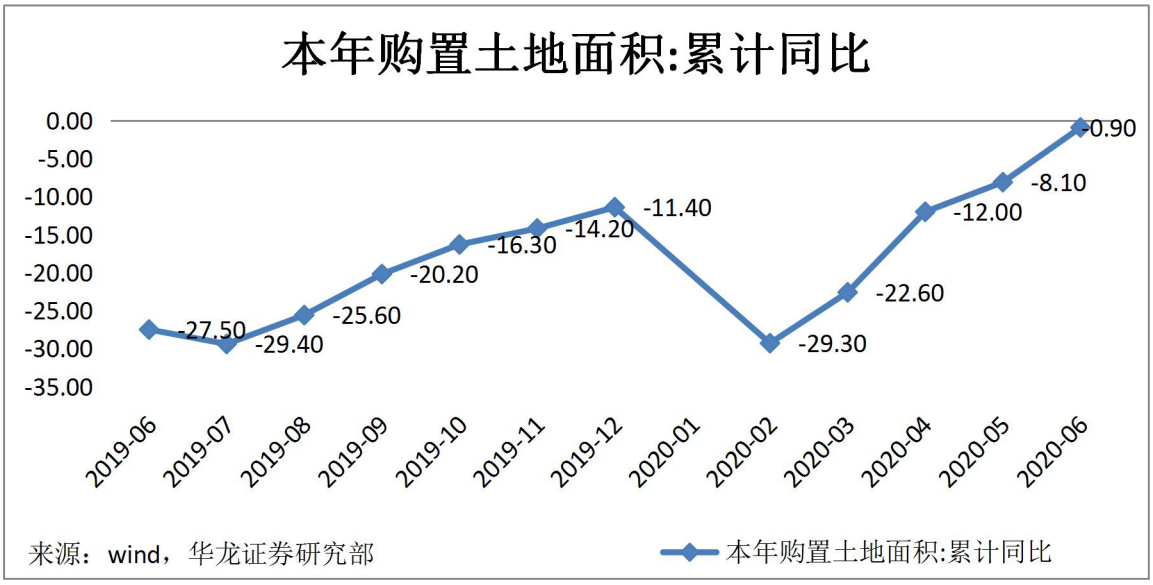
分地区看，6 月份，东部地区增加值同比增长 5.4%，中部地区增长 4.7%，西部地区增长 4.6%，东北地区增长 6.9%。

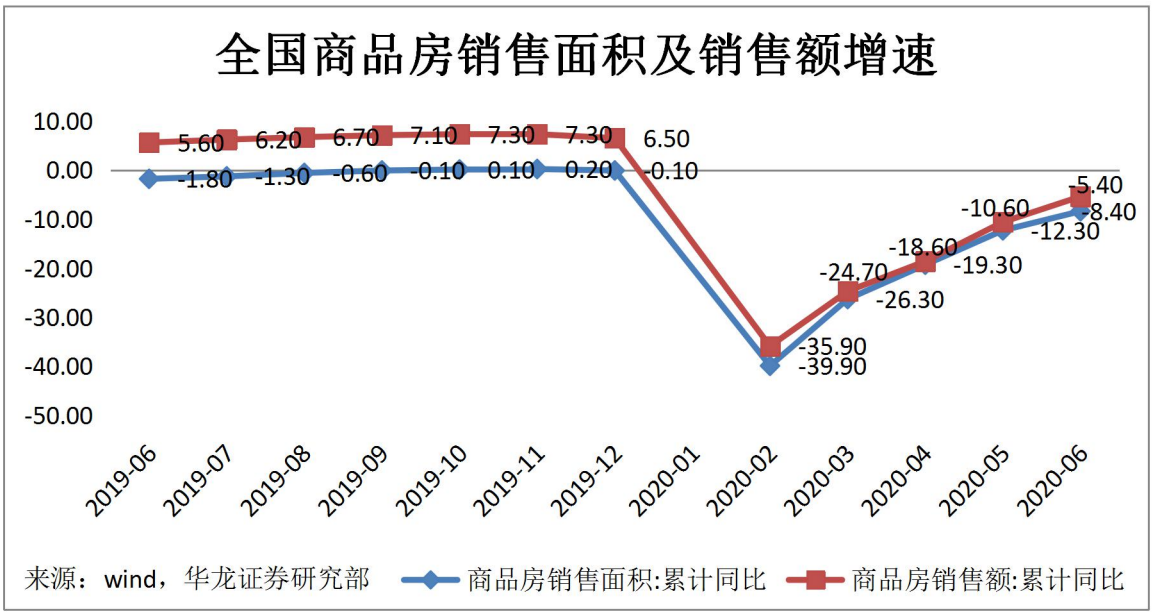
分产品看，6 月份，612 种产品中有 355 种产品同比增长。钢材 11585 万吨，同比增长 7.5%；水泥 22865 万吨，增长 8.4%；十种有色金属 508 万吨，增长 3.1%；乙烯 159 万吨，下降 4.3%；汽车 231.1 万辆，增长 20.4%，其中，新能源汽车 11.4 万辆，下降 18.6%；发电量 6304 亿千瓦时，增长 6.5%；原油加工量 5787 万吨，增长 9.0%。

6 月份，工业企业产品销售率为 97.8%，比上年同月提高 0.5 个百分点；工业企业实现出口交货值 10650 亿元，同比名义增长 2.6%。

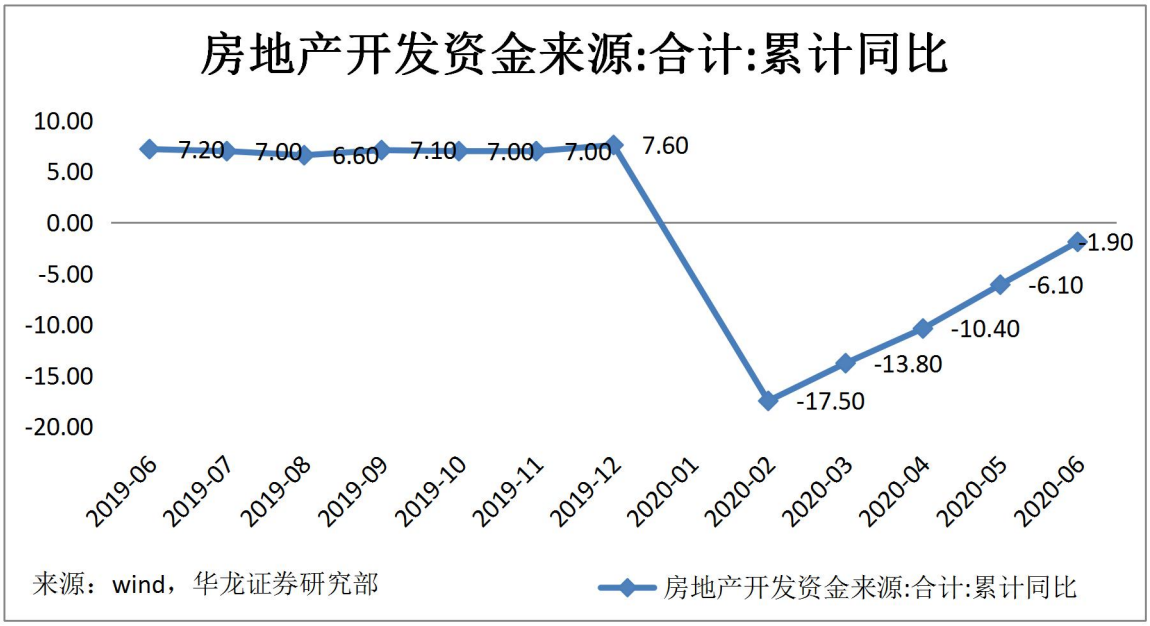



1—6 月份，全国房地产开发投资 62780 亿元，同比增长 1.9%， 1—5 月份为下降 0.3%。其中，住宅投资 46350 亿元，增长 2.6%，增速比 1—5 月份提高 2.6 个百分点。

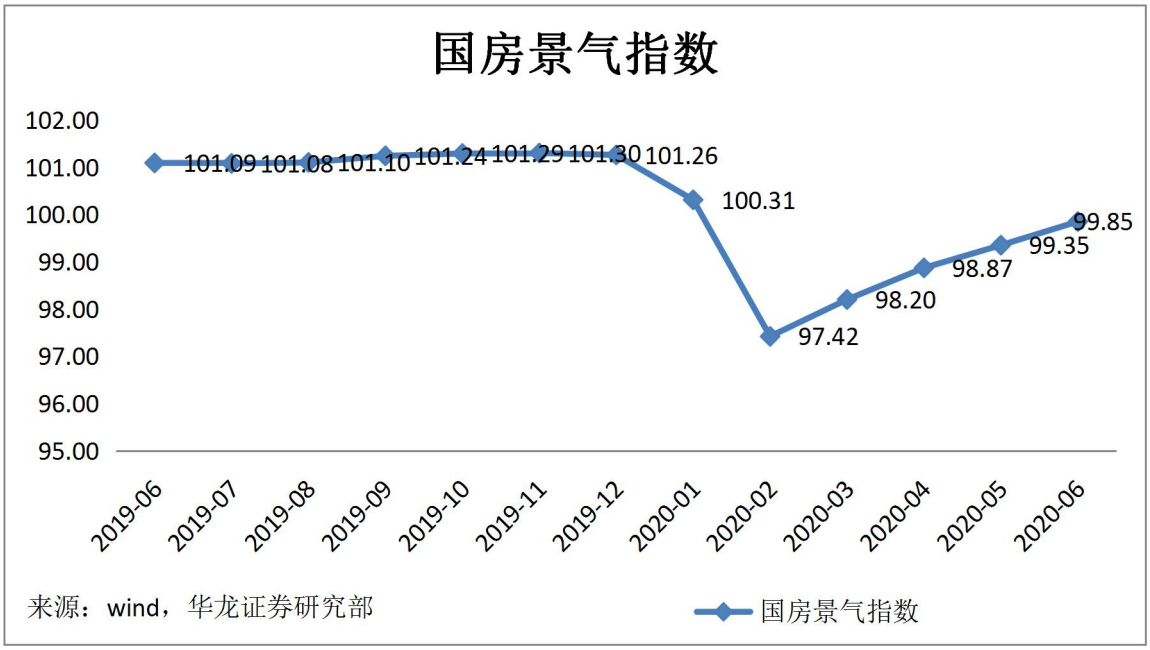


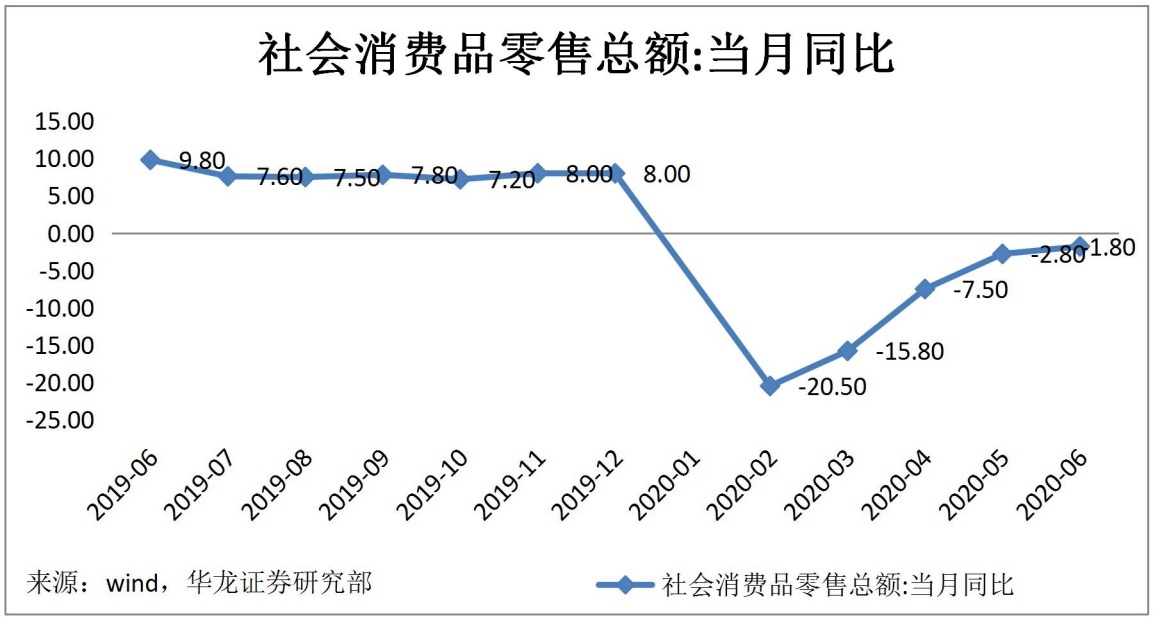
1—6 月份，商品房销售面积 69404 万平方米，同比下降 8.4%，降幅比 1—5 月份收窄 3.9 个百分点。其中，住宅销售面积下降 7.6%，办公楼销售面积下降 26.5%，商业营业用房销售面积下降 20.7%。商品房销售额 66895 亿元，下降 5.4%，降幅比 1—5 月份收窄 5.2 个百分点。其中，住宅销售额下降 2.8%，办公楼销售额下降 28.0%，商业营业用房销售额下降 25.5%。




1—6 月份，房地产开发企业到位资金 83344 亿元，同比下降 1.9%，降幅比 1—5 月份收窄 4.2 个百分点。其中，国内贷款 13792 亿元，增长 3.5%；利用外资 46 亿元，增长 8.0%；自筹资金 26943 亿元，增长 0.8%；定金及预收款 26474 亿元，下降 7.0%；个人按揭贷款 13202 亿元，增长 3.1%。




6 月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为 99.85，比 5 月份提高 0.50 点。




6 月份，社会消费品零售总额 33526 亿元，同比下降 1.8%（扣除价格因素实际下降 2.9%，以下除特殊说明外均为名义增长），降幅比上月收窄 1.0 个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额 29914 亿元，下降 1.0%。1—6 月份，社会消费品零售总额 172256 亿元，同比下降 11.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额 155869 亿元，下降 10.9%。

按经营单位所在地分，6 月份，城镇消费品零售额 29052 亿元，同比下降 2.0%，降幅比上月收窄 0.8 个百分点；乡村消费品零售额 4474 亿元，下降 1.2%，降幅比上月收窄 2.0 个百分点。1—6 月份，城镇消费品零售额 149345 亿元，同比下降 11.5%；乡村消费品零售额 22911 亿元，下降 10.9%。

按消费类型分，6 月份，商品零售 30263 亿元，同比下降 0.2%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点；餐饮收入 3262 亿元，下降 15.2%，降幅比上月收窄 3.7 个百分点。1—6 月份，商品零售 157648 亿元，同比下降 8.7%；餐饮收入 14609 亿元，下降 32.8%。

按零售业态分，1—6 月份限额以上零售业单位中的超市零售额同比增长 3.8%，百货店、专业店和专卖店分别下降 23.6%、14.1%和 14.4%1—3 月份，全国网上零售额 22169 亿元，同比下降 0.8%，降幅比 1—2 月份收窄 2.2 个百分点。其中，实物商品网上零售额 18536 亿元，增长 5.9%，占社会消费品零售总额的比重为 23.6%；在实物商品网上零售额中，吃类和用类商品分别增长 32.7%和 10.0%，穿类商品下降 15.1%。

1—6 月份，全国网上零售额 51501 亿元，同比增长 7.3%，比 1—5 月提高 2.8 个百分点。其中，实物商品网上零售额 43481 亿元，增长 14.3%，占社会消费品零售总额的比重为 25.2%；在实物商品网上零售额中，吃类和用类商品分别增长 38.8%和 17.3%，穿类商品下降 2.9%。

## 华龙观点：

2020 年二季度 GDP 增速同比增长 3.2%，高于市场预期。上半年我国逐渐化解对于疫情带来的不利影响，积极调动全社会积极性，使得经济运转呈稳步发展态势。虽然二季度 GDP 数据超预期，但国际环境仍然面临较多的不稳定和不确定因素，国内疫情仍有可能出现反复，经济面临的困难挑战也相对突出，上半年主要经济指标累计同比增速仍处于下降区间，中小微企业还面临较多困难，全球疫情仍在发酵，我们需要继续加强和改善宏观调控，稳定和扩大内需。

1—6 月份，房地产投资完成额累计同比增速 1.9%，上半年房地产投资增速转正。疫情期间被抑制的需求有所释放，带动部分城市楼市回暖。未来信贷、社融仍将以结构性宽松为主，重点支持制造业、中小微企业等领域，国家对于房地产市场的的态度很明确，因此部分楼市较热的城市的调控措施会相继出台，未来房地产的走势还有待观察。

6 月全国规模以上工业增加值同比增长 4.8%，增速较上月加快 0.4 个百分点，连续第三个月保持正增长。再看 6 月生产 PMI 指数，环比回升 0.7 个百分点至 53.9%，连续四个月保持在较高景气区间，相关数据显示工业生产加快发展状态。而上半年工业增加值增速较去年仍下降 1.3%，南方洪涝灾害的影响，未来工业生产可能受到一定扰动。

6 月，社会消费品零售总额同比下降 1.8%，与市场预期差距较大。本月烟酒、饮料、化妆品、日化类商品零售较 5 月涨幅扩大；汽车、珠宝、石油等跌幅扩大。上半年消费累计下降 11.4%，在三大需求中跌幅靠前，说明消费恢复仍然偏慢。下阶段，要着力推动投资项开工复产，促进传统消费加快回补，同时大力推动新基建、新消费、新投资发展，为经济增添新动力。对于二级市场来说，宽松的货币政策背景下，具备长期投资机会。建议投资者短线控制仓位，长期思路布局指数型基金。

**免责声明**

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本刊观点仅代表华龙证券观点，不构成具体投资建议，投资者不应将本刊作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊可取代自己的判断。相关数据和信息来源于万得终端和公开资料，本公司对信息的完整性和真实性不做任何保证。股票价格运行受到系统和非系统风险的影响，请您客观评估自身风险承受能力，做出符合自身风险承受能力的投资决策。本刊物风险等级为中风险，适合稳健型及以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。据此操作，风险自负，因使用本刊物所造成的一切后果，本公司及相关作者不承担任何法律责任。