

# 经济信息汇编

(2021.06.21-2021.07.20, 2021 年第七期)

## 经济评述

6 月经济保持稳定恢复态势。供给方面，工业生产延续景气，但增速回落。需求方面，制造业投资加快，地产、基建投资放慢，消费复苏趋势增强，出口韧性仍强。CPI 运行平稳，PPI 维持在高位但涨幅回落。

从先行指标看，PMI 小幅下滑，反映经济增长动能略有下降。社融增速提升，M2 增速小幅回升。预计后续社融、M2 增速将趋稳。

前瞻的看，经济整体持续修复，韧性仍强。受疫情反复以及基数效应减弱的影响，预计 7 月生产、消费、出口增速将有所放缓，但经济持续稳定恢复、稳中向好。大宗商品价格上行临近拐点，预计下半年 PPI 同比回落，通胀延续回落趋势。根据美林时钟理论，权益类资产的配置价值将边际增强。

宏观经济指标评述表

指标	6 月	5 月	6 月简评	近期展望
规模以上工业增加值同比	8.3%	8.8%	有所下降	小幅下降
PMI	50.9%	51.0%	小幅下降	小幅下降
社会消费品零售总额同比	12.1%	12.4%	小幅下降	继续回落
CPI 同比	1.1%	1.3%	小幅下降	小幅波动
社融存量同比	11.0%	11.0%	保持不变	小幅回升
异动： 黄金价格（美元/盎司）	1771	1905	大幅下跌	反弹回升

(注：本文数据无特殊说明均来源于 Wind)

## 报告摘要

### 宏观经济

(第 4 页)

2021 年二季度，我国 GDP 同比增长 7.9%，两年平均增速 5.5%。上半年 GDP 同比增长 12.7%，两年平均增长 5.3%。经济增速将回归新平台。

6 月全国规模以上工业增加值同比增长 8.3%，两年平均增长 6.5%，较上月下滑 0.1 个百分点，工业生产延续景气，增速回落。

6 月全国制造业 PMI 为 50.9，较上月小幅下滑 0.1 个百分点，反映经济增长略有放缓。

1-6 月固定资产投资同比增长 12.6%，制造业投资加快，房地产、基建投资放慢。

6 月社零同比增长 12.1%，较前值回落 0.3 个百分点，两年平均增长 4.9%，较上月上升 0.4 个百分点，消费复苏趋势增强。

以美元计，6 月出口金额同比增长 32.2%，进口金额同比增长 36.7%，出口延续强势，快于上月，进口略回落，整体维持高位。

6 月 CPI 同比上涨 1.1%，较上月下降 0.2 个百分点。PPI 同比上涨 8.8%，较上月下降 0.2 个百分点，PPI 维持在高位但涨幅回落。

6 月城镇调查失业率为 5.0%，与上月保持一致，就业形势总体稳定向好。

### 货币金融

(第 10 页)

6 月社融存量同比增长 11.0%，社融增速提升，整体信用扩张。M2 同比增长 8.6%，较上月小幅回升 0.3 个百分点。

6 月资金面仍然较为宽裕。DR007 收于 2.55%，较 5 月末下行 3bp。LPR 连续 14 个月保持不变。

6月人民币汇率整体呈现震荡波动。月末我国外汇储备 32140 亿美元，较 5 月末减少 78 亿美元。

## 资产走势

(第 14 页)

股票市场:6月全球股指表现分化,欧美市场表现好于新兴市场。A股主要股指涨跌互现,创业板指领跑全市场。28个申万一级行业涨跌不一,电气设备、电子、综合、汽车等行业领涨。

债券市场:6月债市持续回暖,中债综合指数上行 0.20%,信用债表现好于利率债。国债收益率震荡,10年期国债收益率上行 2bp。6月新增违约债券 8 只,新增违约主体 1 家。

商品市场:6月黄金价格大幅下跌,COMEX 黄金价格环比下降 7.02%。原油价格波动上涨,WTI 原油现货价环比上涨 9.82%。波罗的海干散货指数(BDI)继5月回落后冲高,上涨 30.32%,全球航运和贸易活动较强。

## 政经动态

(第 19 页)

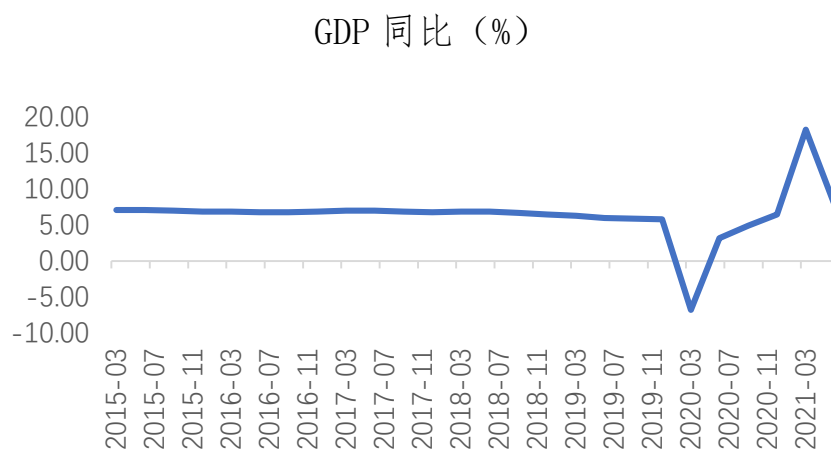
6月25日中国人民银行货币政策委员会 2021 年第二季度例会,会议指出要加强国内外经济形势的研判分析,加强国际宏观经济政策协调;进一步发挥好再贷款、再贴现和直达实体经济货币政策工具等措施的牵引带动作用;深化金融供给侧结构性改革等。

7月21日国务院常务会议确定,要围绕增强金融服务实体经济能力,深化金融改革开放,用好两个市场、两种资源,使中国始终是吸引外资的热土。

## 报告正文

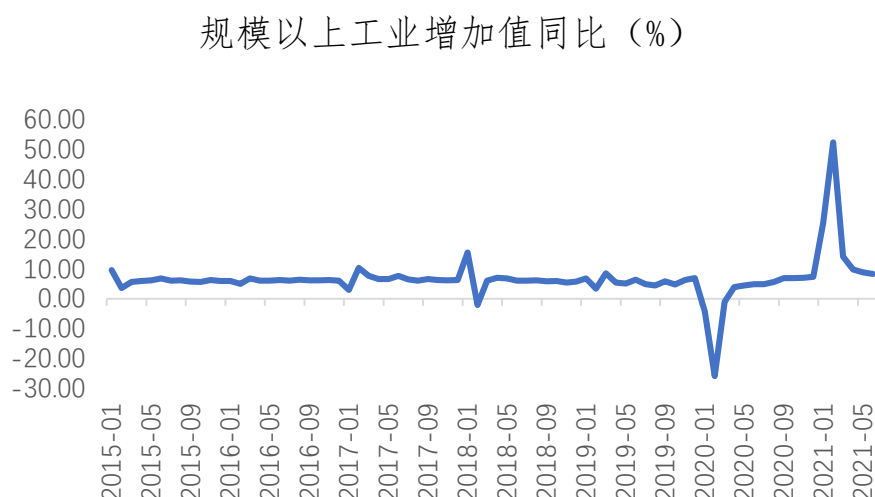
### 一、宏观经济

#### 1、GDP 增速下降，经济增速将回归新平台



二季度，我国 GDP 同比增长 7.9%，两年平均增速较一季度加快 0.5%至 5.5%，二季度 GDP 环比增长 1.3%。上半年 GDP 同比增长 12.7%，两年平均增长 5.3%，经济增速正向新平台回归。总体来看，上半年我国经济持续稳定恢复，生产需求继续回升，经济发展呈现稳中向好态势。

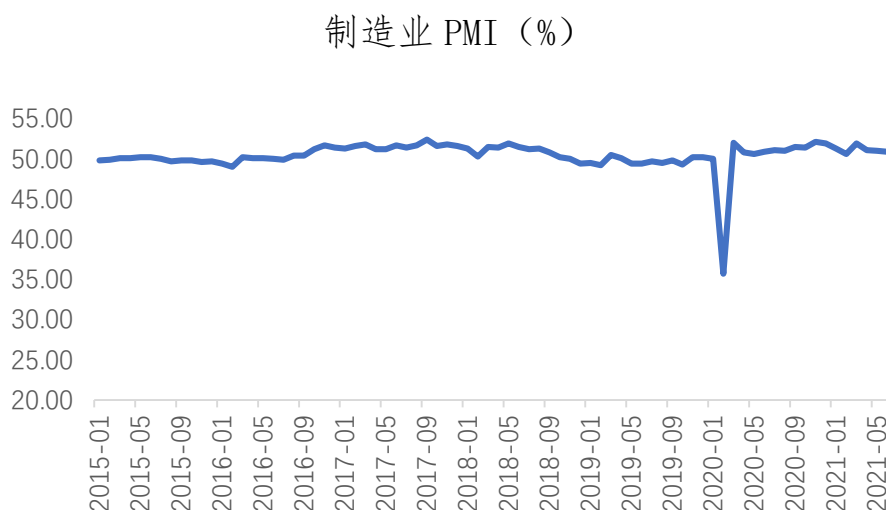
#### 2、工业生产延续景气



6 月工业生产延续景气，但增速回落。6 月全国规模以上工业增加值同比增长 8.3%，较上月下降 0.3 个百分点。两年平均增长 6.5%，增速比上月下降 0.1 个百分点，连续两个月下降。6 月份新能源汽车、

工业机器人、集成电路、微型计算机设备产量大幅增长，工业产业结构升级显著。受到传统燃油车生产放缓的影响，6月份整体汽车产量和汽车制造业增加值均出现萎缩。

### 3、PMI 小幅下滑

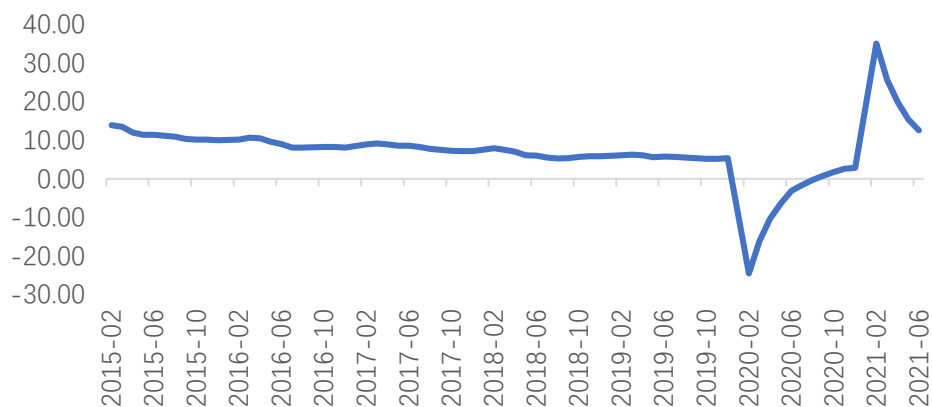


6月全国制造业PMI为50.9%，较上月小幅下滑0.1个百分点，反映经济增长动能略有下降。

制造业PMI指数五大分项（生产、新订单、原材料库存、从业人员、供应商配送时间）指数除生产指数下降0.8个百分点，其余较上月回升，分别高于上月0.2、0.3、0.3和0.3个百分点，制造业供需两端均有所改善。6月大、中、小型企业PMI分别为51.7、50.8和49.1，较上月分别变动-0.1、-0.3和0.3，大中型企业扩张趋缓，小型企业逐渐恢复扩张，但仍在景气线以下。

### 4、投资延续分化

固定资产投资完成额累计同比 (%)

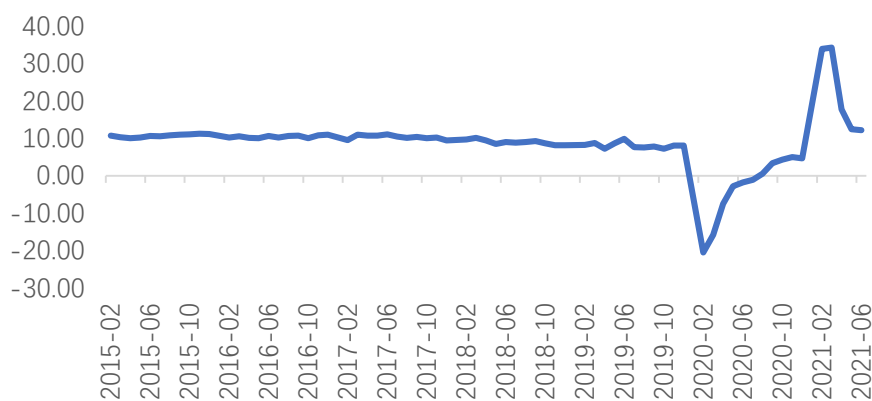


1-6月固定资产投资同比增长12.6%，较1-5月下滑2.8个百分点。近两年平均增速为4.4%，增速较1-5月提升了0.2个百分点，投资呈现回升趋势。

**制造业投资加快，房地产、基建投资放慢。**1-6月制造业投资同比增长19.2%。近两年平均增长2%，较1-5月加快1.4个百分点。制造业投资显著加快，是拉动6月份整体投资增速加快的主要原因。特别是高技术制造业投资增长快速，同比增长29.7%，两年平均增速达到17.1%。1-6月房地产开发投资同比增长15%。近两年平均增速为8.2%，较1-5月下降0.4个百分点。房地产开发投资增速放缓，但近两年平均增速仍然是三大类投资中增长最快的一项，房地产投资韧性较强。1-6月基建投资累计同比增长7.8%。近两年平均增长2.4%，较1-5月下降0.2个百分点，基建投资增速明显放缓。

## 5、消费复苏趋势增强

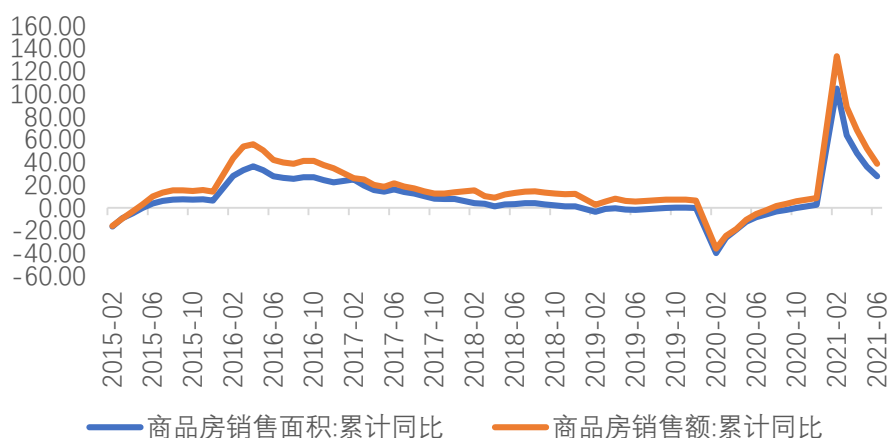
社会消费品零售总额当月同比 (%)



6月社会消费品零售总额同比增长12.1%，较前值回落0.3个百分点。近两年平均增长4.9%，增速较上个月加快0.4个百分点，连续两个月上升，**消费复苏趋势增强**。6月，国内疫情有所反弹，且疫情中心为经济发达的广东省，但当月社零增速仅微幅放缓、两年平均增速不降反升，主要原因在于局部疫情反复对消费的影响主要集中于密接型服务消费，而对商品消费的影响微弱，因而对社零数据的扰动较为有限。从近两年平均增速看，体育娱乐用品类、通讯器材类、化妆品类、文化办公用品类等9类商品零售额近两年平均增速超过10%。餐饮消费较五月有所下降，汽车类消费增速较低。

## 6、房地产销售保持景气

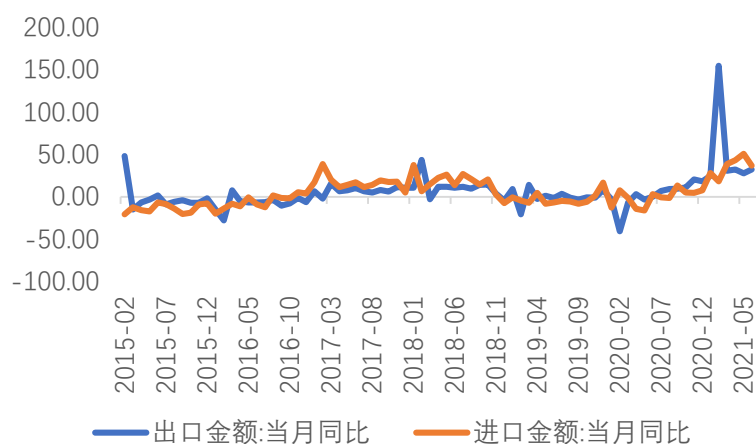
商品房销售累计同比 (%)



1-6月商品房销售面积和销售额同比分别增长27.71%和38.92%，较1-5月增速分别下滑8.59个百分点和13.52个百分点，**销售增速持续回落，但仍处景气水平**。6月单月商品房销售面积和销售额同比分别增长7.49%和8.59%，较5月减少1.66和8.89个百分点。需求端，多重调控措施下，购房需求与热度有所下降；供给端，“三道红线”压力下，房地产企业去化行为积极，去杠杆降负债。

## 7、出口延续强势，进口维持高位

出口、进口金额当月同比 (%)



出口方面，按美元计价，6月我国出口额2814亿美元，同比增长32.20%，平均复合增速为15.08%，**出口延续强势，韧性仍强**。6月出口高增一方面仍然受到去年较低基数的影响，另一方面Delta变异病毒使得全球疫情短期面临蔓延风险，出口仍得到外需的基础性支撑。

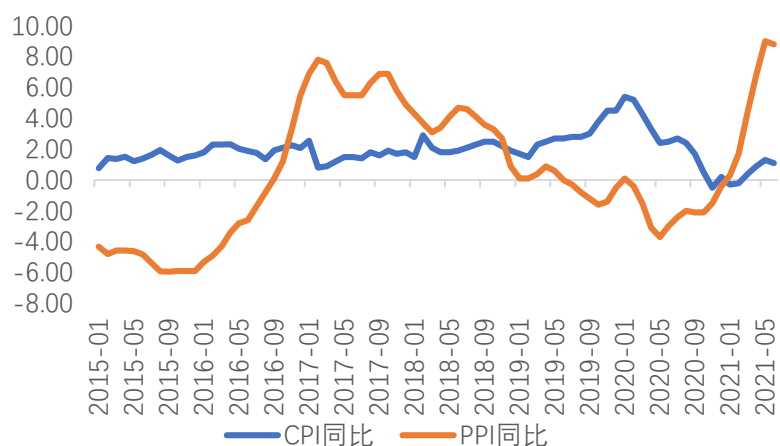
进口方面，按美元计价，6月我国进口额为2299亿美元，同比增长36.70%，增速较上月大幅放缓14.4个百分点。平均复合增速为18.79%。**进口增速略回落，整体维持高位**。价格因素仍对6月进口金额同比增速起到主要拉动作用。主要进口产品中，大豆、原油、铁矿砂、汽车和汽车底盘、集成电路等6月进口金额同比增速分别增长57.51%、-0.74%、51.31%、13.35%、24.84%，进口数量同比增速分别为28.34%、0.70%、9.06%、6.63%、22.05%，**大宗商品价格持续走高带动进口额涨幅高于进口量增速**。

后续预计外需修复和产能替代对于出口的支撑仍具韧性，未来涨价因素或对进口支撑趋于弱化，预计下半年进出口增速将总体趋稳。

## 8、CPI 运行平稳，PPI 涨势趋缓

CPI、PPI 当月同比 (%)





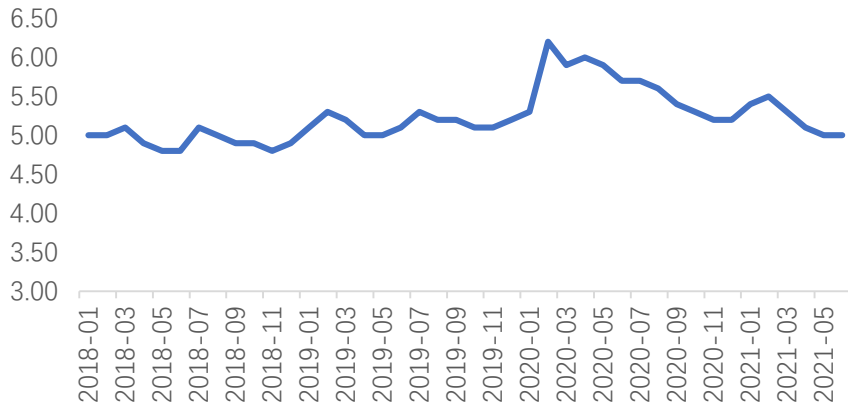
6月CPI同比上涨1.1%，较上月下降0.2个百分点。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.9%，涨幅与上月相同。CPI运行平稳，居民消费需求复苏趋势延续。食品CPI同比下跌1.7%，环比下跌2.2%，主要受猪周期下行拖累；非食品CPI与上月保持不变，同比上涨1.7%。物价总体运行平稳。

6月PPI同比上涨8.8%，较上月下降0.2个百分点。PPI维持高位但涨幅回落。虽然6月在原油价格上行和以煤炭为主的黑色系大宗价格上涨的推动下，PPI仍在高位，但在国内稳价政策的压制下，大宗商品上涨速度已有放缓，带动PPI同比和环比走弱。

预计大宗商品价格可能高位震荡一段时间，但高点临近，下半年将迎来拐点。6月PPI-CPI剪刀差仍维持在7.7%的历史高位，后续有望收敛，下游企业盈利有望得到支撑。

## 9、就业稳定向好

城镇调查失业率 (%)

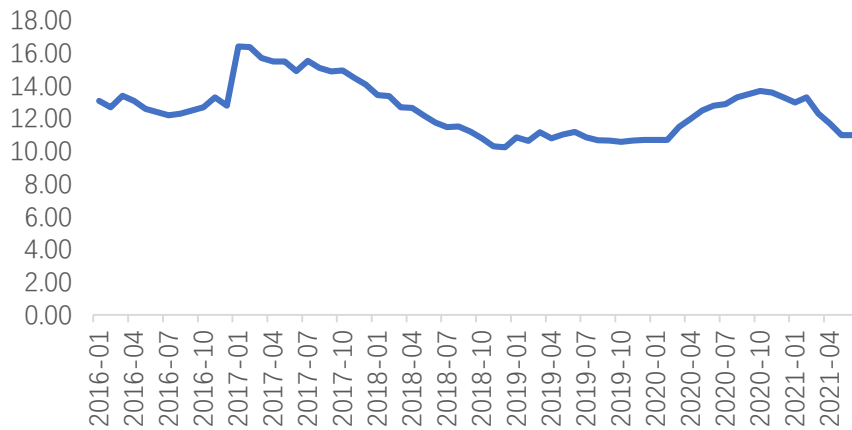


6月城镇调查失业率为5.0%，与上月保持一致，明显低于5.5%的控制目标，就业形势总体稳定向好。

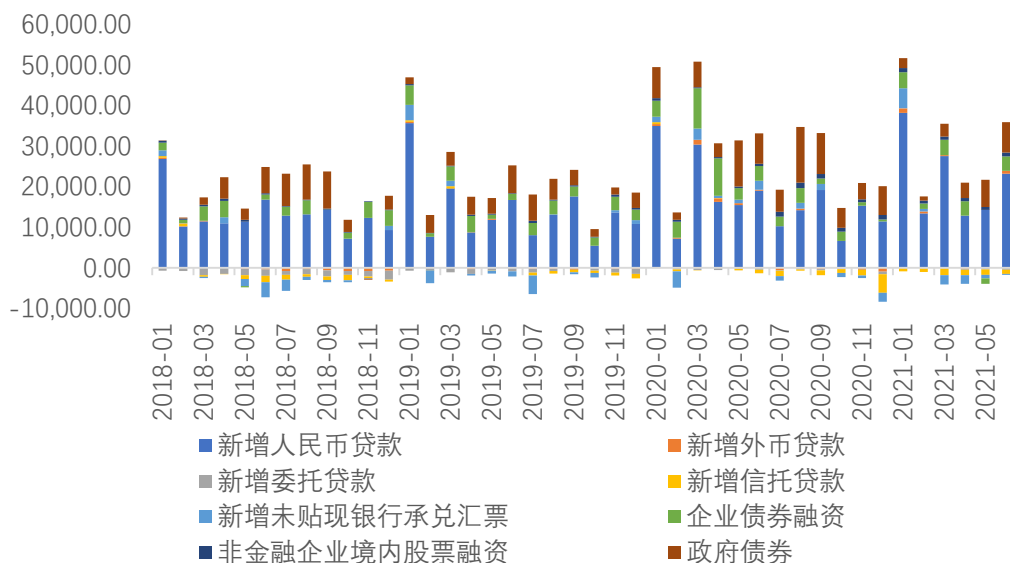
## 二、货币金融

### 1、社融增速提升、M2增速小幅回升

社融存量当月同比 (%)



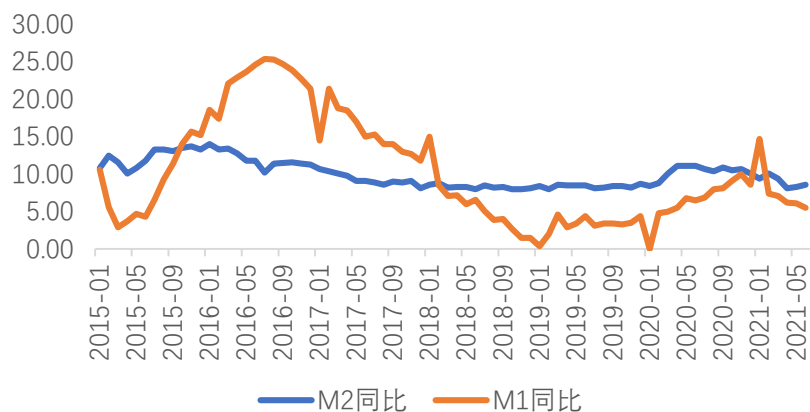
社融增量主要分项 (亿元)



6月新增社会融资总额3.67万亿，同比多增0.2万亿，社融存量同比增长11.0%。社融增速提升体现整体信用扩张。社融增量方面，信贷、企业债净融资和政府债券为社融增量的主要拉动项，信托贷款和票据融资是主要拖累项。分结构来看：信贷层面，社融口径的新增本外币贷款约2.39万亿元，同比多增4629亿元，是推动6月新增社融超预期的主要原因；直接融资层面，企业债券净融资增加3570亿元，境内股票融资增加956亿元；非标融资层面，6月净减少1740亿元，其中表外票据融资净减少220亿元，信托贷款下降1046亿元，委托贷款下降474亿元；政府融资方面，6月净增7508亿元；其他融资方面，当月净增3213亿元。

2021年地方专项债额度3.65万亿元，上半年发行不到30%，目前已披露三季度计划超1万亿元，下半年发行或将加速，预计社融或已迎来拐点。

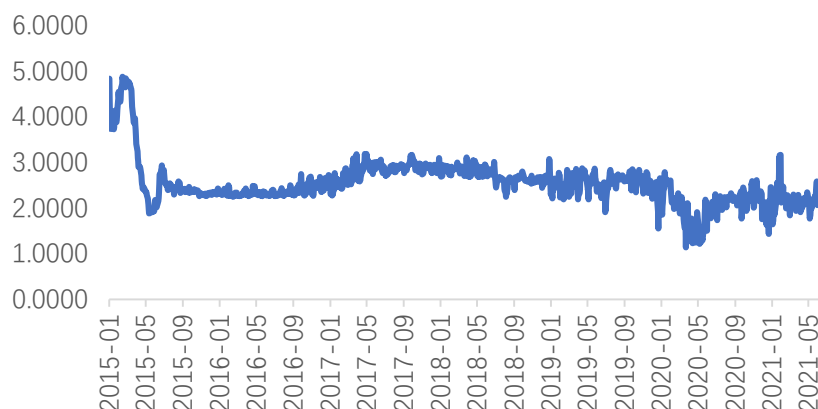
M1、M2 当月同比 (%)



6月M2同比增长8.6%，较上月小幅回升0.3个百分点。M1同比增长5.5%，较上月小幅回落0.6个百分点。M2-M1剪刀差边际走阔，显示实体经济活跃度呈现边际放缓趋势。

## 2、资金面仍宽裕

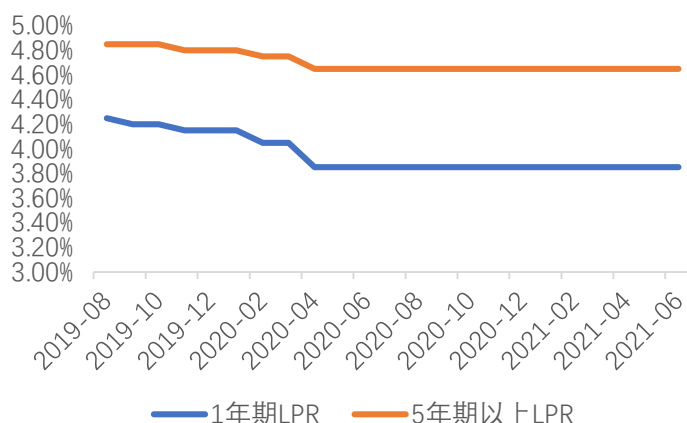
DR007 (%)



6月资金面仍然较为宽裕。6月央行操作“全勤”，投放量整体平稳，商业银行迎来年中MPA考核，时点压力推动资金利率小幅上行，月末央行小幅增加投放量，资金面基本平稳跨季。6月末DR007收于2.55%，较5月末下行3bp。

中国人民银行决定于2021年7月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点(不含已执行5%存款准备金率的金融机构)。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为8.9%。预计三季度资金面或仍保持较为宽裕的态势。

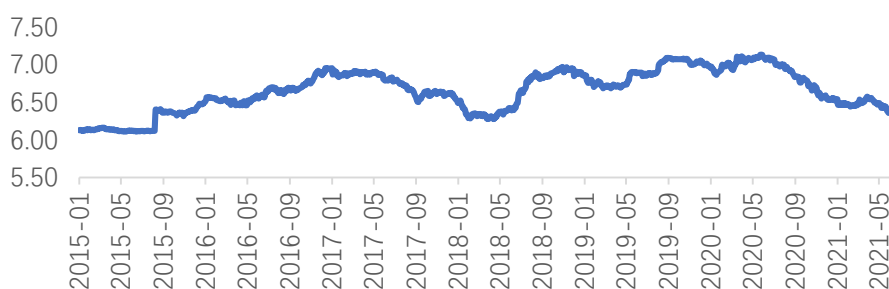
### LPR 报价



6 月 1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%，均连续 14 个月保持不变。

### 3、人民币汇率震荡上行

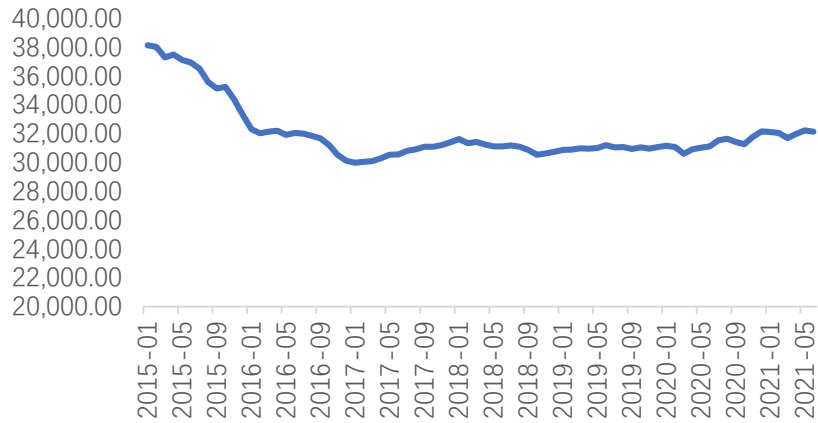
#### 美元兑人民币中间价



6 月人民币汇率整体呈现震荡波动，在中旬出现下行后恢复上行，6 月末美元兑人民币汇率为 6.46，较上月末上涨 0.09。经济基本面的支撑、美元指数的波动以及中外关系的持续紧张是影响本月人民币汇率走势的主要因素。预计 7 月人民币汇率将双向波动。

### 4、外汇储备略有波动

#### 外汇储备（亿美元）

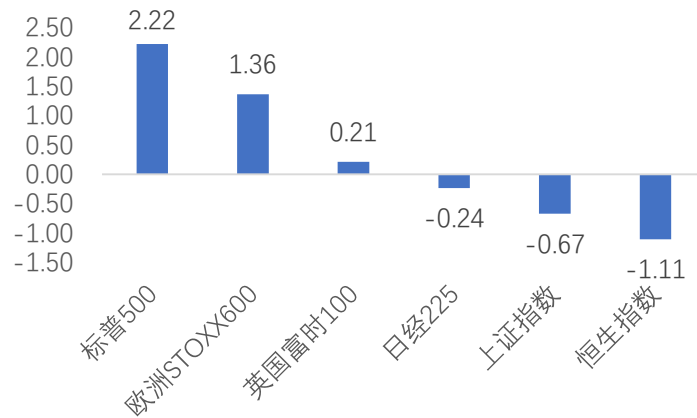


6月末我国外汇储备 32140 亿美元，较 5 月末减少 78 亿美元，美元指数回升产生汇兑损益是外储变动主因。

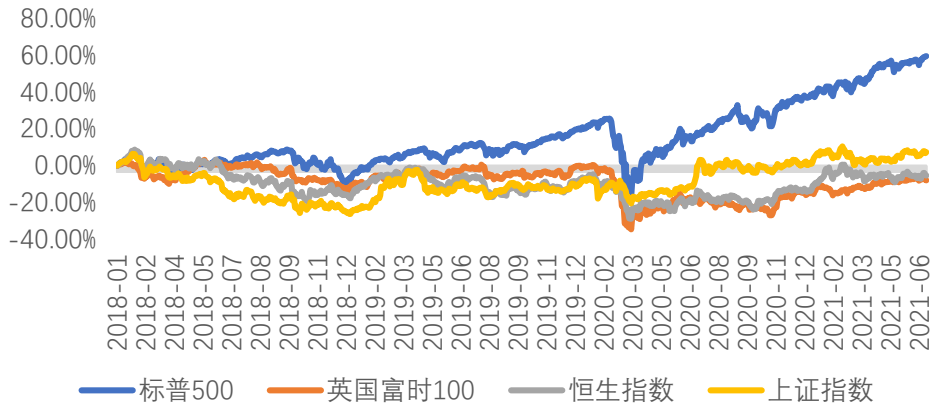
### 三、资产走势

#### 1、股票市场

全球股指 6 月涨跌幅 (%)

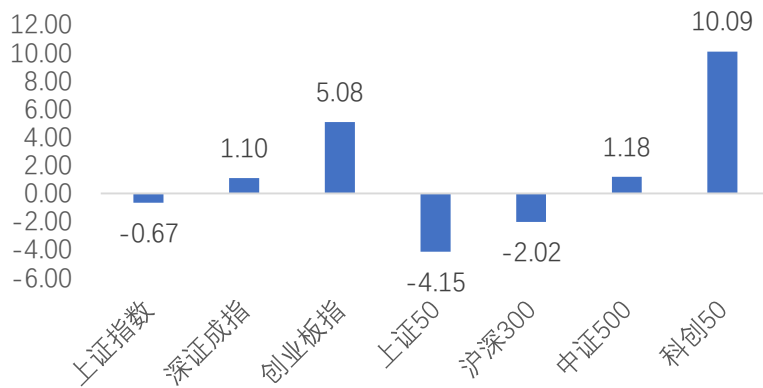


全球股指涨跌幅走势



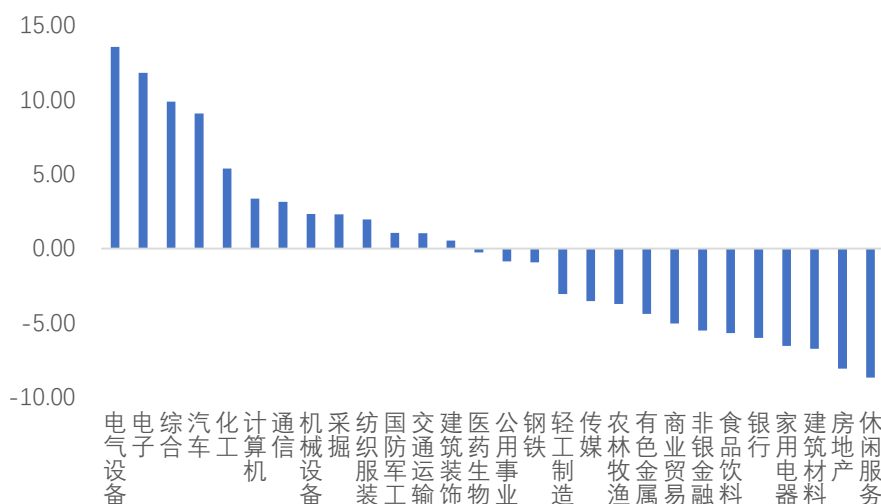
6月全球股指表现分化，欧美市场表现好于新兴市场。标普500表现较好，上涨2.22%，欧洲STOXX600上涨1.36%，英国富时100上涨0.21%，恒生指数和上证指数分别下降1.11%和0.67%。

A股股指6月涨跌幅(%)



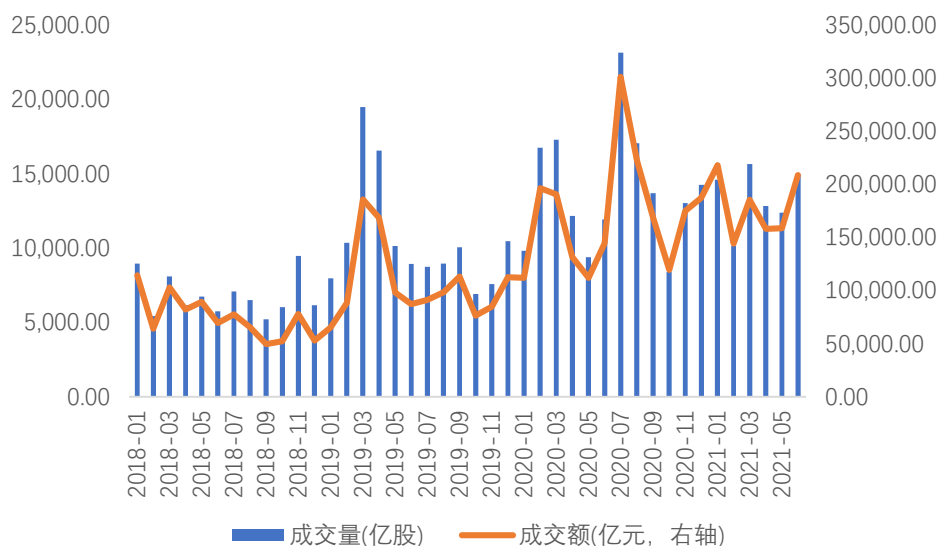
6月A股主要股指涨跌互现。科创50领跑，涨幅10.09%，创业板指保持增长趋势，上涨5.08%，深证成指上涨1.10%，上证50和沪深300分别下降4.15%和2.02%。

A股行业6月涨跌幅(%)



6月A股行业涨跌不一，新兴成长行业涨幅居前，金融、传统消费行业表现较弱。申万一级分类下，领涨前五个行业依次为电气设备（13.55%）、电子（11.82%）、综合（9.86%）、汽车（9.07%）和化工（5.37%）；下跌行业主要包括休闲服务（-8.67%）、房地产（-8.06%）、建筑材料（-6.73%）和家用电器（-6.53%）等。

A股成交情况

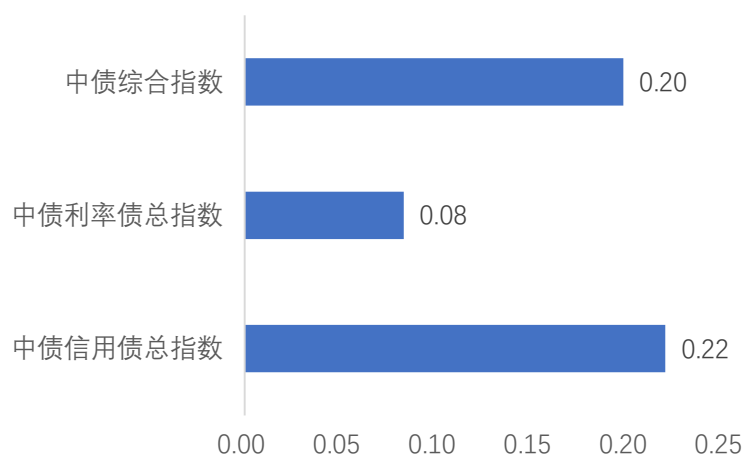


6月A股成交量1.5万亿股，成交额20.85万亿元，日均成交额0.99亿元，日均成交较上月有所提升。



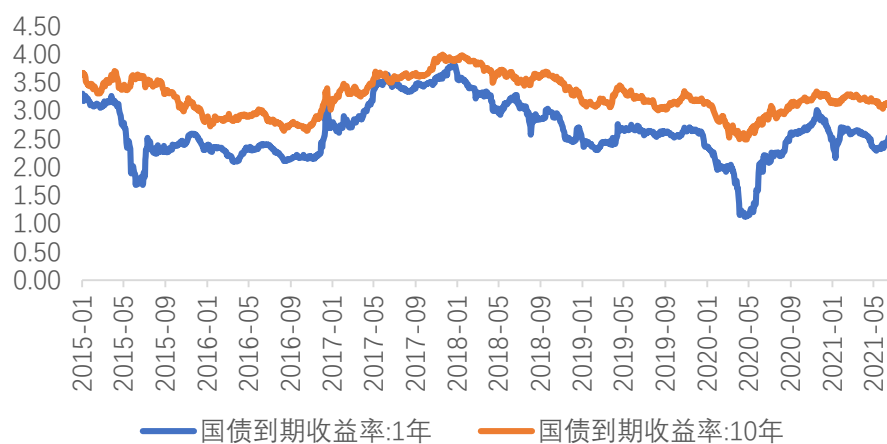
## 2、债券市场

债券指数 6 月涨跌幅 (%)



6 月债市持续回暖，中债综合指数上行 0.20%，信用债表现好于利率债。

国债到期收益率



6 月国债长端收益率震荡，期限利差收窄。10 年期国债收益率月末收于 3.08%，全月上行 2bp；1 年期国债收益率收于 2.45%，上行 4bp。整体带动 10 年/1 年期限利差收窄至 63bp，收益率曲线趋于平坦。

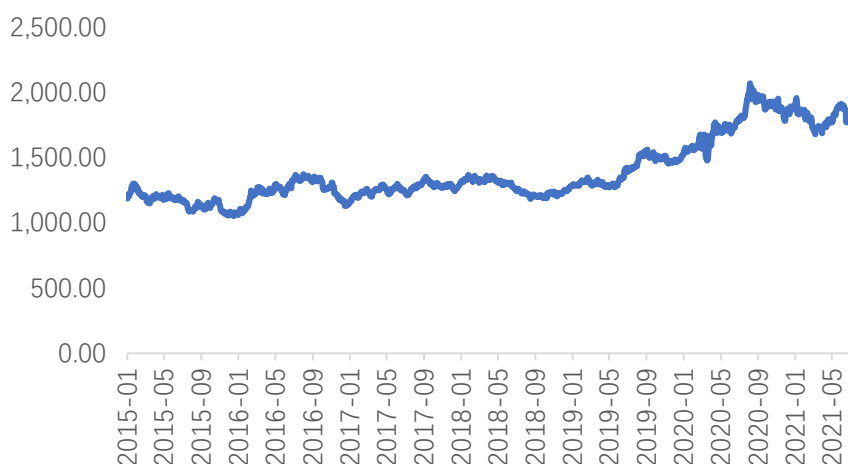
### 6 月新增违约债券

序号	债券简称	发行人	债券余额 (亿元)	公司属性
1	17 巴安债	上海巴安水务股份有限公司	2.7	民营企业
2	18 康美 MTN005	康美药业股份有限公司	10	民营企业
3	18 中信国安 MTN001	中信国安集团有限公司	12	公众企业
4	18 康美 MTN004	康美药业股份有限公司	10	民营企业
5	17 沪华信 MTN001	上海华信国际集团有限公司	25	民营企业
6	18 东集 03	东旭集团有限公司	15	民营企业
7	20 华 EB02	华夏幸福基业控股股份公司	1.3	民营企业
8	H6 凯迪债	阳光凯迪新能源集团有限公司	18	民营企业

6月新增违约债券8只，环比增加2家，新增违约主体1家，为华夏幸福基业控股股份公司，企业性质为民营企业，主营业务为产业新城开发建设。

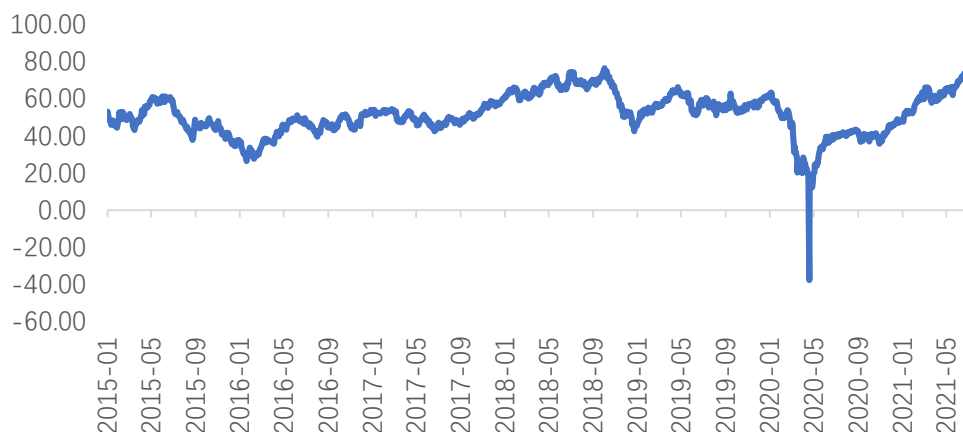
### 3、商品市场

COMEX 黄金（美元/盎司）



6月受美元指数上升的影响，黄金价格大幅下跌，COMEX 黄金价格环比下降 7.02%。未来，若美债券收益率低迷，美股疲软，再叠加通货膨胀以及新冠变异病毒等因素将增加市场的避险情绪，黄金价格将出现反弹。

WTI 原油现货价（美元/桶）



6 月原油价格波动上涨，WTI 原油现货价环比上涨 9.82%。供给方面，欧佩克对原油增产持谨慎态度；需求方面，随着疫苗的广泛接种，原油需求前景持续乐观，同时，美国原油库存持续下降，预计原油仍将保持涨势。

波罗的海干散货指数 (BDI)



6 月波罗的海干散货指数 (BDI) 上涨 30.32%，继 5 月回落后冲高，达到近年来相对高位，全球航运和贸易活动较强。

#### 四、政经动态

##### 1、6 月 25 日中国人民银行货币政策委员会 2021 年第二季度例会

会议指出，当前我国经济运行稳中加固、稳中向好，但国内外环境依然复杂严峻。要加强国内外经济形势的研判分析，加强国际宏观

**经济政策协调**，防范外部冲击，集中精力办好自己的事，搞好跨周期政策设计，支持经济高质量发展。稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，把握好政策时度效，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定，维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性。

进一步**发挥好再贷款、再贴现和直达实体经济货币政策工具等措施的牵引带动作用**，落实好普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划延期工作，综合施策支持区域协调发展，加大力度支持普惠金融，引导金融机构加大对科技创新、小微企业和绿色发展等领域的支持。**深化金融供给侧结构性改革**，引导大银行服务重心下沉，推动中小银行聚焦主责主业，增强金融市场的活力和韧性，健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系。**构建金融有效支持实体经济的体制机制**，完善金融支持创新体系，引导金融机构增加制造业中长期贷款，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应，研究设立碳减排支持工具，以促进实现碳达峰、碳中和为目标完善绿色金融体系。

## 2、7月21日国务院常务会议

会议指出，近年来我国金融业对外开放有序推进，取得积极进展，共批准设立100多家外资银行、保险、证券、支付清算等机构。会议确定，要围绕增强金融服务实体经济能力，深化金融改革开放，用好两个市场、两种资源，使中国始终是吸引外资的热土。1. 持续抓好金融业对外开放承诺落实，主动对标开放程度较高的国际标准，推动形成以负面清单为基础的更高水平金融开放。2. 优化外资银行、保险等金融机构准入门槛要求，完善金融机构母子公司跨境往来规则。优化外资参与境内金融市场的渠道和方式。推进完善与实体经济密切相关的直接投资项目管理要求。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。3. 完善宏观审慎政策框架，构建系统性金融风险监测、评估和预警机制，保持金融市场平稳运行。