

二季度GDP同比增速或放缓至5.1% 6月多项指标或小幅回落

文 | 范浅蝉

最新一期财新调查显示，二季度以来中国经济增长环比动能减弱，在低基数作用下，同比增速或小幅放缓。

财新近日对13家国内外机构的调查显示，多数经济学家预计2024年二季度国内生产总值（GDP）同比增速将较一季度放缓，预测均值为5.1%，低于前值0.2个百分点，预测区间为4.6%至5.4%。

瑞银首席中国学家汪涛认为，二季度多数国内经济活动同比增速可能较一季度放缓，出口增速则有所回升，她预计二季度GDP环比增速可能明显放缓，低基数或推动其同比增速持稳在5%左右。

华泰证券首席宏观经济学家易峘称，闰年因素减退叠加消费增长不及一季度，二季度实际GDP同比增速或回落至4.9%左右，金融业增加值数据“挤水分”等因素亦可能造成扰动。随着通胀指标回升，二季度名义GDP增速可能小幅上行至4.3%左右，对应GDP平减指数降幅或进一步收窄。

从6月当月来看，生产方面，经济学家对工业增加值同比增速的预测均

值为4.9%，增速较5月回落0.7个百分点，预测区间为3.8%至6.0%。

汪涛认为，6月国家统计局制造业采购经理指数（PMI）和财新中国制造业PMI数据显示，制造业环比增长动能或变化不大，出口相关生产活动保持稳健。部分受高基数拖累，6月工业增加值同比增速可能放缓至4.5%，不过2019~2024年复合增速或较5月有所改善。

华创证券首席宏观分析师张瑜预计，6月工业增加值同比增速或在5.2%左右。虽然基数抬升将带动增速回落，但6月港口货物吞吐量、铁路货运同比增速等高频指标好于5月，显示支撑生产的外需因素尚未转弱。

内需低迷继续掣肘经济修复进程。受访经济学家对6月社会消费品零售总额同比增速的预测均值为3.5%，较5月放缓0.2个百分点，预测区间为2.4%至4.9%。在给出预测的14家机构中，五家机构认为6月消费表现将好于5月，其余九家则预计将较此前回落。

野村中国首席经济学家陆挺预计，

6月社零同比增幅将放缓至3.2%。服务消费势头减弱、汽车销售大幅下滑、茅台白酒等奢侈品需求疲软，此外“618”大促期间电商销售额首次下降。

汪涛援引高频数据称，汽车零售在6月前23天走弱，由5月同期的同比增长10%转为下跌12%，汽车批发销售增速也由正转负，降幅为9%；18城地铁日均客运量保持高位，同比增速放缓至6%。但由于上年同期基数较低，社零同比增速或反弹至4.8%。

受访机构普遍认为1~6月固定资产投资累计同比增速将较前五个月持平或放缓，预测均值为3.8%，低于前值0.2个百分点，预测区间为3.7%至4.0%。

中信证券宏观团队表示，6月基建实物工作量指标环比增速回落，统计局建筑业PMI与过去五年均值的缺口扩大至5.9个百分点，叠加新增专项债用途或出现创新，预计基建投资将延续低个位数增速；工业企业利润修复态势尚不稳固，但大规模设备更新和消费品以旧换新政策或对制造业形成支撑；6月房地产销售同比降幅收窄，反映中央和



地方的一揽子房地产支持政策显效，但从销售到投资端的传导仍有较长时滞，地产投资或维持低迷。结合基数因素，中信宏观团队预计上半年固定资产投资累计同比增长 3.9%。

张瑜预计 1 ~ 6 月固投累计同比增速为 3.8%，其中基建、制造业投资累计同比增速分别为 5.4%、9.5%，房地产投资同比降幅小幅扩大至 10.3%。她分析称，地方化债或约束基建投资增长，地产销售不振则制约房地产投资；相较而言，在设备更新再贷款支持下，制造业投资表现或偏强。

上半年外需是经济增长的主要支撑，但市场对 6 月出口表现的预测分化。

受访经济学家对 6 月以美元计出口同比增速的预测均值为 6.9%，较 5 月回落 0.7 个百分点，预测区间为 0 至 9.9%；对进口同比增速的预测均值为 3.3%，放缓 1.5 个百分点，预测区间为 1.2% 至 7.4%；对贸易顺差的预测均值为 824.0 亿美元，减少 2.2 亿美元。

在预计 6 月出口同比增速回落的七家机构中，华泰证券的预测最低，预计 6 月出口同比增速回落至 0 左右，环比比较以往季节性水平偏低。易峇称，6 月前 28 天华泰出口需求日度指数（HDET）均值较 5 月回落，作为先行指标的 6 月前 20 天韩国出口同比增速回落至 8.5%，或显示外需边际降温；

6 月欧元区、日本制造业 PMI 均走弱，叠加 5 月下旬以来全球大宗商品价格总体回撤，反映全球制造业需求回升的斜率可能放缓。此外，她还预计，6 月进口同比增速或回升至 5.0%，贸易顺差录得 670 亿美元左右。

中信宏观研报称，6 月中国出口集装箱运价综合指数等高频指标显示外需延续较好表现，2023 年同期出口同比降幅扩大导致基数走低，此外，在欧美对华加征关税落地前，外贸企业可能会“抢出口”，综合来看，预计 6 月出口同比增速或回升至 9.9%。MFC