

富荣固收：经济数据尚可，仍需政策支持

上周回顾：

上本周央行公开市场共有 150 亿元逆回购和 1000 亿元 MLF 到期，央行公开市场累计进行了 150 亿元逆回购操作、1000 亿元 MLF 操作和 400 亿元国库现金定存操作，因此央行公开市场全口径净投放 400 亿元。

本期银行间国债收益率不同期限全部下跌，各期限品种平均跌 6.43bp。其中，0.5 年期品种下跌 9.12bp，1 年期品种下跌 7.47bp，10 年期品种下跌 5.27bp。本期各信用级别短融收益率全部下跌，就具体信用评级而言，AAA 级整体下跌 7.69bp，AA+级整体下跌 7.57bp，AA-级整体下跌 6.69bp。

专题：经济数据尚可，仍需政策支持

根据统计局数据显示，二季度实际 GDP 同比增长 0.4%，名义 GDP 同比增长 3.9%。二季度 GDP 实际同比增速 0.4%，较一季度下降了 4.4 个百分点，二季度名义同比增速 3.9%，较一季度下降了 5.1 个百分点。二季度平减指数同比 3%，较一季度下降了 0.4 个百分点。二季度 GDP 实际同比增速虽然低于市场预期的 1%-1.5%，但考虑到疫情冲击影响范围和程度，能够取得正增长已经是很好的结果。

固定资产投资增速是拉动经济的一大动力。1-6 月固定资产投资（不含农户）增速为 6.1%，其中 1-6 月民间固定资产投资增速 3.5%。其中基建固定资产投资累计同比增速较 1-5 月上行 0.4 个百分点，表明积极的财政政策在加快落地。

房地产新开工、施工、竣工面积同比下降。1-6 月房地产投资增速下降 5.4%，比 1-5 月下降 1.4 个百分点。其中东部地区累计同比下降 4.5%、中部地区累计同比下降 0.5%、西部地

区累计同比下降 8.6%。需要关注的是，新开工、施工、竣工面积同比增速都出现明显下滑，住宅投资增速下降幅度较大。

下半年国内经济稳增长挑战更大。考虑到海外经济环境的变化，下半年经济仍然面临诸多挑战：一是全球经济衰退预期升温，外需下降叠加我国工业企业去库存，或体现在工业增加值和出口增速方面；二是地产市场预计将持续成为经济拖累；三是疫情影响仍在，多点散发仍为最可能的现实。综合来看，二季度经济成功取得正增长，基建是拉动经济的巨大动力，下半年预计财政政策端将在刺激消费方面发力，货币政策方面预计仍将维持合理充裕。

风险提示：

1、本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本报告中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。