

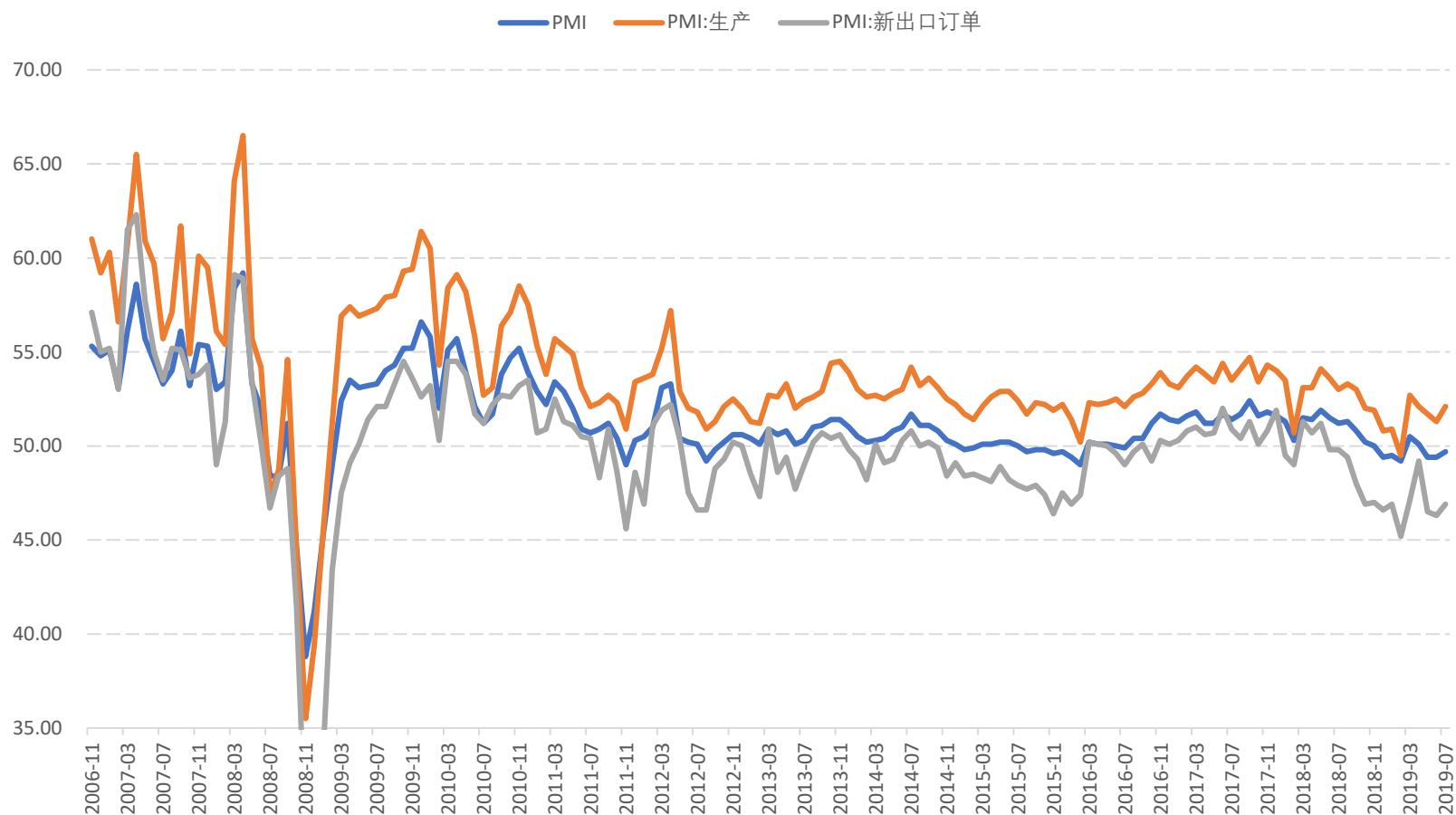
# PMI数据增速回落 美联储连续降息概率降低

## ---国信期货宏观周报

2019年08月04日

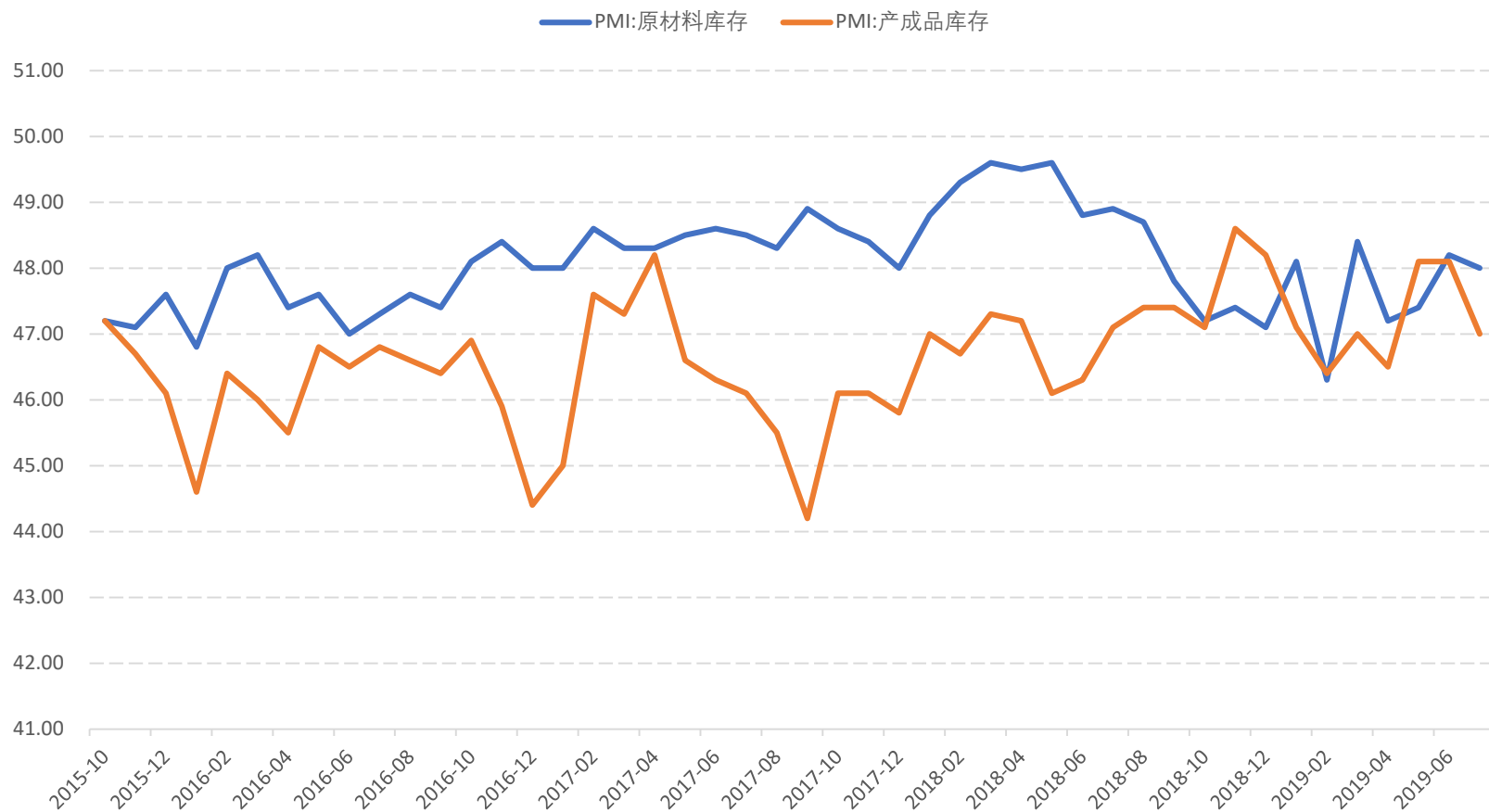
# 国内经济概述-7月PMI数据

图：7月PMI数据



# 国内经济概述-7月PMI数据

图：7月PMI数据细分项



# 国内经济概述-7月PMI数据点评

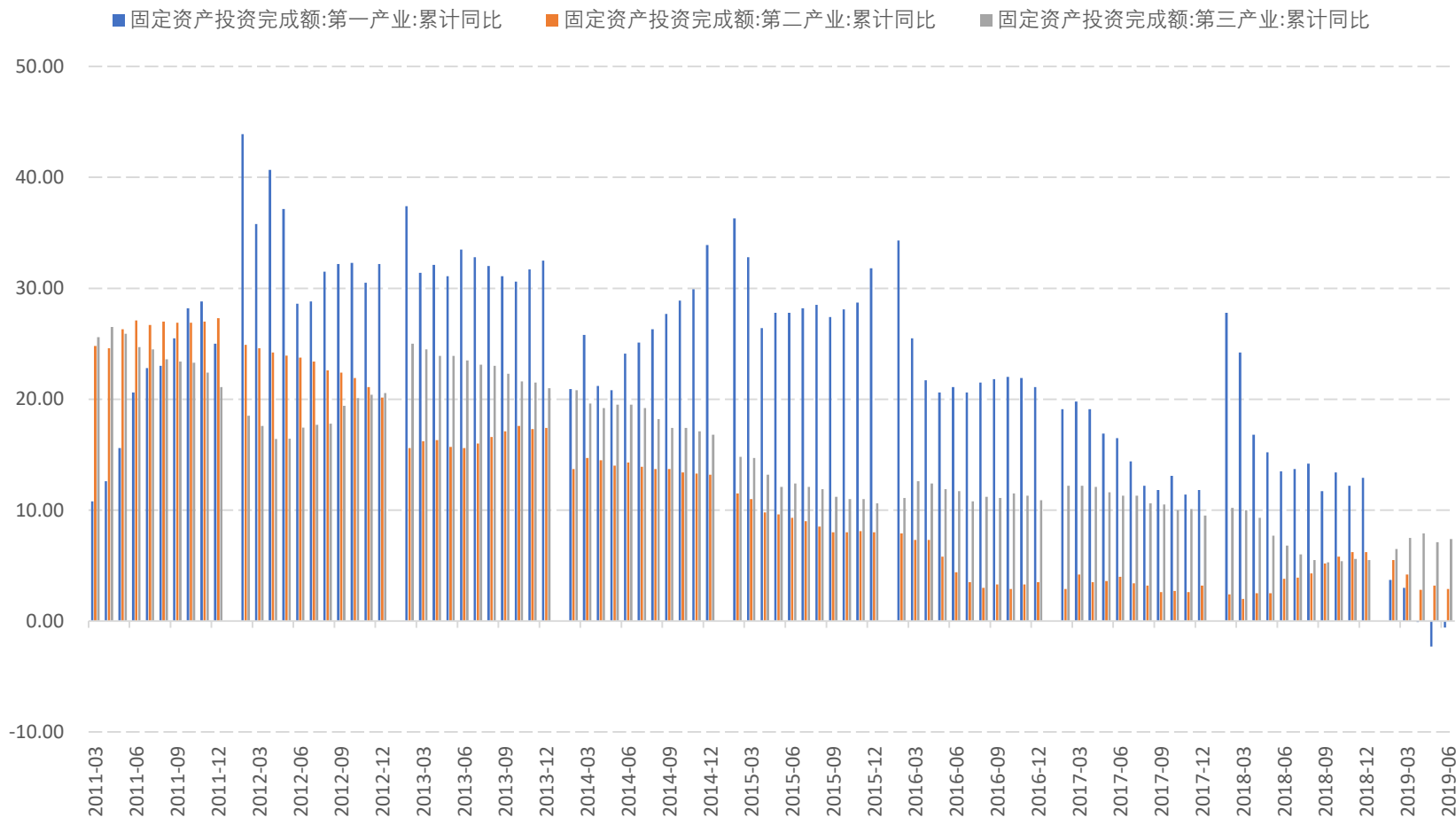
**事件：**2019年7月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.7%，比上月提高0.3个百分点。

**点评：**本月PMI数据低于50枯荣线，环比稍有提升，但整体偏弱，处于衰退区间。本月数据有3点值得关注：1、从企业规模来看，大型企业依然保持较高的盈利能力，但是中小企业还是较为疲软，连续两个月低于枯荣线，表明中小企业的生产经营状况依然较为疲软。2、细分数据来看，受中美贸易战及全球外需疲软的打压，新订单指数、原材料库存指数都有所回落，表明企业生产信心还是较弱。

**风险提示：**7月份PMI相较于6月有所回升，但是幅度较小，并不足以说明经济止跌企稳。在下半年政治局会议较为明确的表示当前经济面临一定的下行压力，未来的政策方向转为稳增长，比较确定的是下半年政策偏向于基建及重大项目建设为主，或能对冲一部分经济的下行压力。

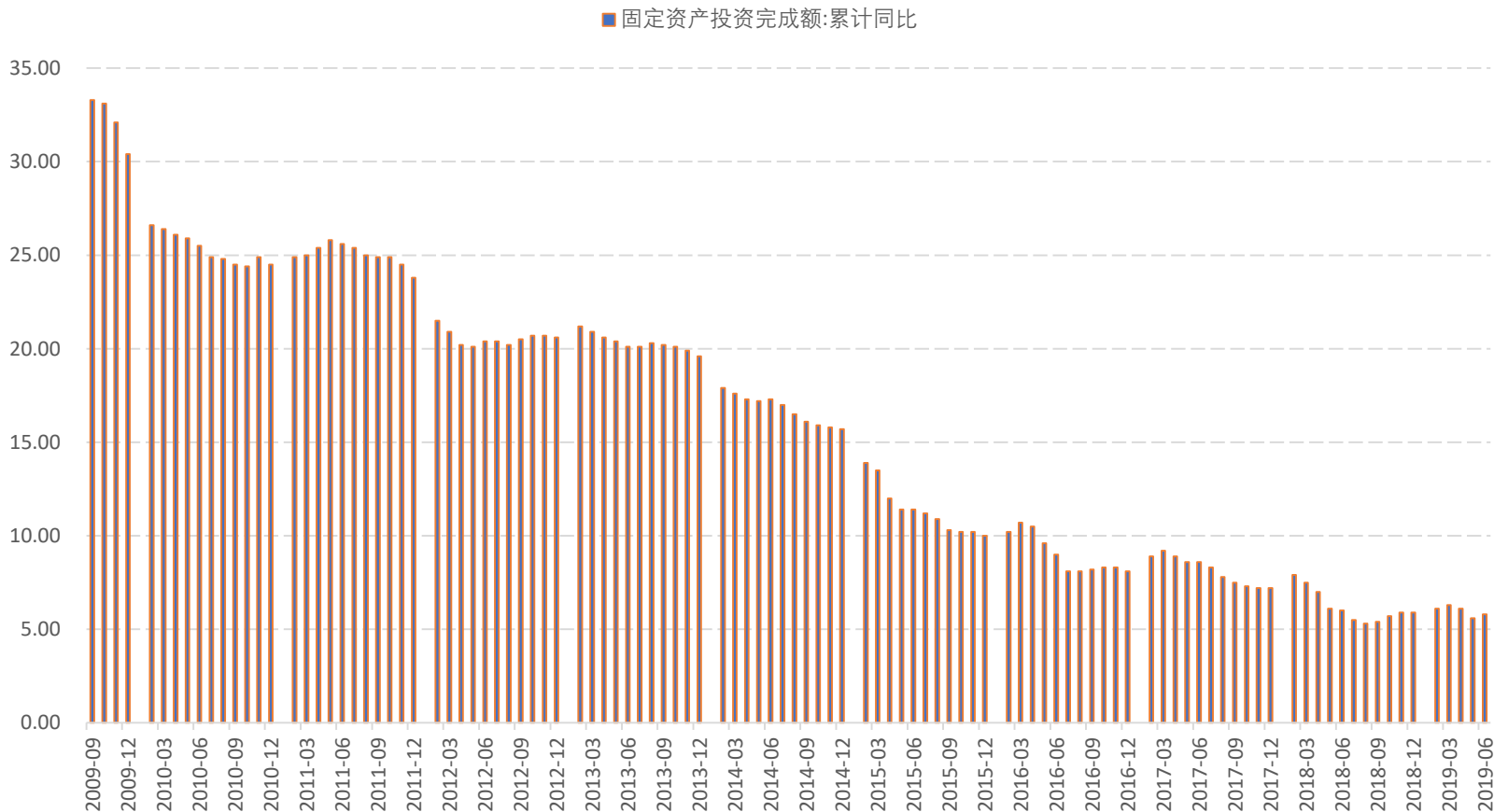
# 国内经济概述-1-6月固定资产投资数据

图：7月固定资产投资



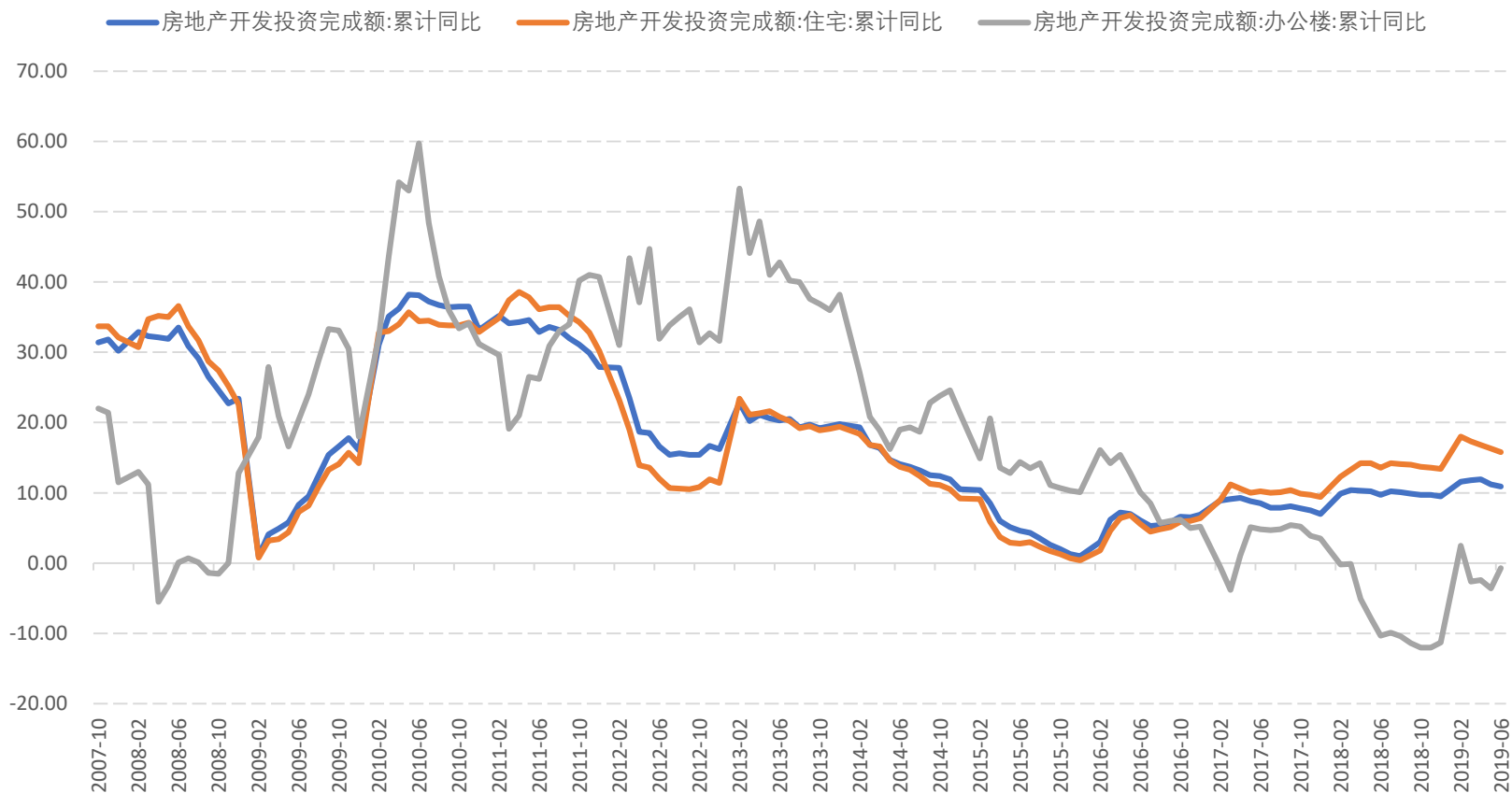
# 国内经济概述-1-6月固定资产投资数据

图：7月固定资产投资



# 国内经济概述-1-6月房地产数据

图：7月房地产数据



# 国内经济概述-1-6月房地产及固定资产投资数据

**事件：**2019年1-6月份，全国固定资产投资（不含农户）299100亿元，同比增长5.8%，增速比1-5月份提高0.2个百分点。从环比速度看，6月份固定资产投资（不含农户）增长0.44%。其中，民间固定资产投资180289亿元，同比增长5.7%，增速比1—5月份提高0.4个百分点。2019年1-6月份，全国房地产开发投资61609亿元，同比增长10.9%，增速比1-5月份回落0.3个百分点。其中，住宅投资45167亿元，增长15.8%，增速回落0.5个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为73.3%。

**点评：**上半年固定资产投资数据止跌企稳，房地产数据有所回落。数据上两点值得关注：1、从固定资产投资角度来看，基础设施投资中，受益于专项债的发行，道路运输业投资增速和水利管理业投资增速上行，是拉动本月固定资产投资增速的主要因素。2、从房地产角度来看，房地产开工面积和房屋竣工面积有所下滑，但是幅度不大，商品房销售面积中，办公楼销售速度下降了10%是拖累本月数据下行的主要源头。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_10989](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10989)

