

全国31省份经济“半年报”出炉

全国31省份经济“半年报”日前均已出炉，超半数省份增速跑赢全国水平，但经济运行有所分化。整体上看，经济运行总体平稳、稳中有进。

16省份增速超“全国线”

从增速看，上半年有16个省份增速跑赢全国水平。其中西部地区8个、东部地区5个、中部地区2个、东北地区1个。内蒙古以6.2%的增速领跑，重庆和西藏以6.1%并列第二。江苏、山东、湖北、甘肃增速均为5.8%，吉林同比增长5.7%，浙江、福建为5.6%，四川、北京、新疆为5.4%，安徽、贵州为5.3%，宁夏同比增长5.1%。

经济大省勇挑大梁，发挥了稳增长关键支撑作用。上半年，广东实现地区生产总值65242.5亿元，继续稳居全国第一，占同期全国经济总量的10.6%。江苏位居第二，GDP达到63326.3亿元。“4万亿元俱乐部”除山东外又添新成员浙江，两省GDP分别为46677亿元、40920亿元，河南、四川分别为31231.44亿元、29463.3亿元。

中国宏观经济研究院国土开发与地区经济研究所综合研究室主任贾若祥表示，区域重大战略在国家发展大局中的引领带动作用进一步增强。今年上半年，京津冀、长三角、粤港澳大湾区（内地9市数据）三大动力源地区共实现地区生产总值25.5万亿元，约占全国经济总量的41.6%，“发动机”作用更为明显。一方面，对全国工业的带动更足。三大动力源地区的8个省份中，有6个省份规模以上工业增加值增速达到或超过6%的全国平均水平，江苏、安徽、浙江增速超过8%，北京、河北增速超过7%。新质生产力加快培育，上海集成电路、生物医药、人工智能生产形势全面好转，三大先导产业制造业产值同比增长6.1%。另一方面，对全国外贸的支撑更大。上半年，三大动力源地区的8个省份实现外贸进出口总额14.7万亿元，占全国比重为69.2%，同比上升0.9个百分点。

向新向绿态势明显

工业生产较快增长，是地区经济恢复向好的重要支撑。上半年，各地产业新动能不断发展壮大，向新向绿态势明显。在内蒙古，装备制造增加值同比增长41.3%，高技术制造业增加值增长32.4%，增速分别快于全部规模以上工业33.8个和24.9个百分点；稀土化合物和多晶硅产量分别增长2.3倍和1.1倍。在北京，数字产品制造增长69.6%，数字要素驱动、数字产品服务成倍增长，使用机器人的规模以上制造业企业人均产值同比增长超一成。在安徽，中国第三代自主超导量子计算机“本源悟空”核心部件——高密度微波互连模组完成重大突破，实现完全国产



化。各地因地制宜培育壮大新质生产力，新兴领域投资较快增长。上半年，广东省高技术产业投资增长19.6%，先进制造业和高技术制造业投资分别增长18.6%、23.9%；北京市高技术制造业和高技术服务业投资分别增长53.5%和13.6%；山西省高技术制造业投资增长50.6%，新能源发电投资增长34.9%。

高水平开放继续深化。上半年，广东、上海、浙江、江苏、安徽以及京津冀、东北地区等多省份多区域的外贸规模创历史同期新高。西部12省份上半年进出口同比增长10.2%，是我国外贸增长最快的区域，主要进出口商品为机电产品。海南省对共建“一带一路”国家合计进出口额同比增长40.2%，接待入境游客同比增长2.5倍。

今年以来，我国加快推进“两重”建设，加大推动“两新”落地见效，政策效应不断显现。上半年，四川省设备工器具购置投资同比增长11.4%，对投资增长的贡献率达88.7%；6月当月限额以上单位汽车类零售额增长7.0%，增速由负转正，较上月回升18.6个百分点。江苏省限额以上家用电器和音像器材类商品零售额同比增长11%，增速较一季度提升4.1个百分点，较去年全年大幅提升14个百分点。

扎实做好下半年经济工作

近日召开的中央政治局会议指出，当前外部环境变化带来的不利影响增多，国内有效需求不足，经济运行出现分化，重点领域风险隐患仍然较多，新旧动能转换存在阵痛。

这一深刻判断，在上半年地区经济的表现中也得到印证。对照各地年初设定的经济增长目标，上半年仅内蒙古、重庆、江苏、山东、浙江、福建、北京、天津超过年度预期增速。消费的走势也有所分化。上半年，湖南、河南、山东、湖北、贵州社会消费品零售总额增速在5.5%或以

上，而北京、天津、上海、青海、海南出现同比下降，降幅分别为0.3%、2.1%、2.3%、4.3%、6.2%。

中国国际经济交流中心宏观经济研究部副部长刘向东表示，上半年我国各地经济增长出现分化，下半年稳增长和改革发展任务较为繁重，迫切要求各地继续加大宏观政策力度，要持续用力、更加给力。加快全面落实已确定的政策举措，加快专项债发行使用进度，用好超长期特别国债，更大力度推动“两重”“两新”，继续发挥好经济大省挑大梁作用。同时，以提振消费为重点扩大国内需求，增强经营主体活力，稳定市场预期，增强社会信心，及时推出一批条件成熟、可感可及的改革举措，培育壮大新兴产业和未来产业，促进稳增长、调结构、防风险。

近期，多个省份陆续召开会议，部署下半年经济社会发展工作。记者梳理发现，深化改革、扩大内需、发展新质生产力、抓好政策落实等，是主要发力方向。

例如，湖南提出，抢抓“两新”“两重”政策机遇，着力稳住产业向好、消费趋旺的态势，大力发展绿色智能计算、低空经济、北斗等产业，加快培育新质生产力；大力实施“项目大谋划、谋划大项目”行动，推动有效投资持续扩大。黑龙江提出，以提振消费为重点扩大内需，以有效投资做优经济增量，以对外开放集聚国内外资源，以培育壮大新兴产业未来产业增添新动能新优势，加强经济运行监测调度，着力抓好项目建设、农业生产、特色文旅、民生保障等工作。广东提出，要多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策，提高政策实施效能，强化惠企暖企服务，释放促改革强大动力。

刘向东表示，随着宏观政策持续加力和改革举措落地见效，各地经济运行中积极因素越发增多，发展后劲逐步增强，将为我国实现全年经济社会发展目标提供有力支撑。

本报综合消息

A股市场8月有望迎来转机

上周，A股市场在券商等权重板块的带动下逐步企稳，沪指收复2900点。机构分析认为，在美债收益率下行、美元指数走弱、人民币开始走强的背景下，A股面临的外部流动性环境逐渐改善。叠加8月各项稳增长政策进入新一轮密集落地阶段，市场有望逐步迎来转机，市场风格也将从“防御”为主的红利策略转向“攻守兼备”的绩优成长股。

人民币资产或迎来外资增配

上周，海外资本市场普遍出现剧烈波动，美股延续了前两周的弱势表现，以科技股为主的纳斯达克指数全周跌幅超3%；日本股市大幅下跌，日经225指数上周五单日跌幅达5.81%。

中信证券表示，全球前期处于高位的风险资产近期持续大幅调整，7月11日以来，美股科技七巨头平均跌幅达到13.2%，费城半导体指数跌幅达到23.4%。此外，日经225指数、纳斯达克指数、美元对日元汇率和CME比特币期货相对于7月的高点分别下跌15.4%、10.1%、9.5%和11.1%。这些本不关联的风险资产同步下跌，反映出全球投资者风险偏好也在同步下降。

中信证券分析认为，离岸人民币对美元受中美利差缩窄以及套息交易逆转影响，近期持续升值，自2023年初以来首次突破年线。相对而言，人民币资产处于低位，也更加安全。

兴业证券表示，近期海外市场波动加大，全球资产有望迎来“高低切”，中国资产已逐步迎来海外资金的增配，核心资产也将得到新的驱动力支撑。该机构分析认为，8月2日美股大跌，离岸人民币大涨。这一方面是由于美国7月非农数据远低于预期，市场衰退交易快速升温，另一方面是过去两年对美股、美元的拥挤交易出现松动，加大了市场的波动。展望后市，中国资产有望迎来海外资金的回流和增配。

扩内需政策有望密集落地

中银国际证券认为，展望8月，各项稳增长政策有望进入新一轮密集落地阶段。此前央行连续调降关键利率，已率先打出稳增长的第一发子弹。此外，海外降息周期的开启也有望打开我国货币政策运作空间，市场风险偏好或阶段性企稳修复，有利于今年以来表现落后的小盘风格估值阶段性修复。

中信建投证券同样表示，对扩内需政策的进一步发力持积极预期。该机构认为，政策侧重点由供给转向需求已基本确认，市场将密集关注提振消费如何具体落地，短期市场或进入政策与数据观察期。

在招商证券看来，8月扩内需政策将迎来重要的发力拐点，有望逐渐扭转过去一段时间偏弱的内需环境。同时，美债收益率下行，美元指数走弱，人民币开始走强，A股面临的外部流动性环境改善。当前A股估值处于历史最低位置附近，调整的空间已然不大。招商证券表示，类似2018年四季度，A股市场随时可能会开启一轮像样的反弹。

配置重心或转向绩优成长股

具体配置方面，红利板块在今年一季度表现一度亮眼，5月后红利板块超额收益开始逐步收敛、内部走势分化。展望后市，机构普遍认为，资金配置重点正逐渐从红利转向成长。

中信证券认为，红利策略表现将持续分化，而随着政策、价格和外部三大信号继续逐步验证，投资者配置重心可转向绩优成长和内需方向。目前建议重点关注机械、家电、电子等制造业龙头。

招商证券表示，如果支持消费和新质生产力的内需政策进一步发力，科技、消费、医药等领域的核心资产将更加受益。除此之外，如果半年报能够进一步确定企业盈利稳定的趋势，也将有利于高净资产收益率、高自由现金流龙头股票的表现。总体来看，招商证券认为，当前的内外部环境更加有利于高质量龙头和科技龙头两种股票的表现，看好中证A50和科创50这两个组合。

本报综合消息

多家银行提示贵金属市场风险

近期国内外贵金属价格波动加剧，多家银行对贵金属业务方面的风险作出提示，引发市场关注。近日，建设银行发布公告称：“近期国内外贵金属价格波动加剧，市场风险提升。请提高风险防范意识，合理控制仓位，及时关注持仓及保证金余额变化情况，理性投资。”此外，农业银行、中国银行、平安银行等银行于近期相继发布关于贵金属市场交易风险提示的公告。

银行发布关于贵金属市场交易风险提示的公告，主要原因是全球经济金融环境不确定性有所增加，大宗商品市场基本面受到影响，导致贵金属价格波动加剧，银行需要及时向投资者提示市场风险，以充分保护金融消费者合法权益。

招联首席研究员董希淼表示，商业银行进行风险提示并收紧部分贵金属业务，主要是为了提醒投资者防范风险、审慎投资，降低交易活动的潜在风

险，更好地保护投资者合法权益。今年以来，国际黄金价格屡创新高，白银价格有所回落。而近段时间以来，受多种复杂因素影响，国际金融市场激烈震荡，贵金属价格波动较大，交易风险显著上升。商业银行部分贵金属业务投资风险较大，考虑到一部分业务交易还带有杠杆，对投资者的投资经验和风险承受能力要求较高，不适合普通投资者。

中国银行研究院研究员杜阳认为，全球经济金融环境的不确定性增加是导致贵金属价格剧烈波动的主要原因之一。美国通胀数据不及预期，引发市场对美联储降息的预期升温，进一步推高了金价。但美联储后续降息路径尚不明朗，使得贵金属短期内面临较大的交易风险。

中信证券首席经济学家明明认为，就短期而言，贵金属确实面临一定的交易风险。6月份以来，随着美国CPI数

据不及预期，全球投资者对美联储降息的预期快速升温，导致黄金等对利率较为敏感的金融资产快速上涨，目前金价已经处于历史高位附近。

银行对市场风险进行提示将有助于减少市场投机行为的发生，维持市场交易环境的稳定。据了解，面对贵金属市场的波动风险，商业银行通常会采取多种措施应对。一是加强风险提示和教育。定期通过公告、邮件、短信等方式向客户提示市场风险，并加强相关投资者教育。二是适度提高交易门槛，例如提高交易的最低金额或保证金比例，以限制过度投机行为。三是加强对市场的实时监控，及时发布预警信息，并运用大数据、人工智能等技术，提升市场分析和风险管理能力，帮助投资者更好应对市场变化。四是提供多种投资产品，帮助投资者分散风险，例如推出与贵金属相关的基金等。

本报综合消息