

2023年1-2月宏观经济数据点评

冠通期货研究咨询部

日期 2023年3月15日

冠通点评

2023年1-2月经济数据出炉，多项指标普遍高于市场预期，经济全面修复得到验证，但结构性问题仍存隐忧，复苏力度与持续性值得持续关注。投资对经济拉动的关键性作用明显，制造业、基建与地产投资增速均表现亮眼，尤其是房地产投资增速的快速下滑势头大幅减缓，房屋竣工面积累计同比-15%上行转正为8%，商品房销售额:住宅:累计同比转正，房地产开发占固定资产投资完成额比重从23.23%重回25%以上，表明地产对经济的拖累趋缓。消费对经济增长的基础性拉动作用仍旧有限，1-2月份，社会消费品零售总额77067亿元，同比增长3.5%，虽然高于市场预期的3.21%，但绝对数值仍旧不高；同时，出口表现不佳，特别是美欧出口增速的大幅下滑，印证了市场对于今年外需的担忧。更加值得警惕的是，美欧出口增速的下滑并非之前市场所归因的经济下滑所致，恰恰相反，1-2月份美欧的经济表现是明显强于市场预期的，美欧经济与中国出口增速的背离所隐含的中美经济脱钩等潜在问题，更加令人忧虑。这一点，可能正是今年两会上所设定的全年经济目标仅为5%左右的重要原因。最后，5.6%的城镇调查失业率高于市场预期，也高于年度5.5%的政府目标，而16-24岁的劳动力调查失业率仍然高居18.1%，今年毕业的大学生就业压力可见一斑。

盘面上看，期货市场对于今天出炉的经济数据反应平平波澜不惊，总体呈现出股强债弱商品分化的格局。从近日资本市场表现来看，美国硅谷银行破产事件的影响暂告一段落，美国最新的通胀数据也基本符合市场预期，美联储加息预期重新放缓，风险资产的压力有所缓解，股市商品均呈现震荡波动的状态。大宗商品走势延续分化，内强外弱的格局依旧，但黑色系的坚挺在焦煤的大跌带动下而有所松动，市场料将延续震荡格局。

3月15日，国家统计局发布2023年1-2月经济数据。

1-2月份，全国规模以上工业增加值同比增长2.4%，比2022年12月份加快1.1个百分点；两年平均增长4.9%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长4.7%，制造业增长2.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长2.4%。分经济类型看，国有控股企业增加值增长2.7%；股份制企业增长4.3%，外商及港澳台商投资企业下降5.2%；私营企业增长2.0%。

1-2月份，社会消费品零售总额77067亿元，同比增长3.5%，2022年12月份为下降1.8%；两年平均增长5.1%。

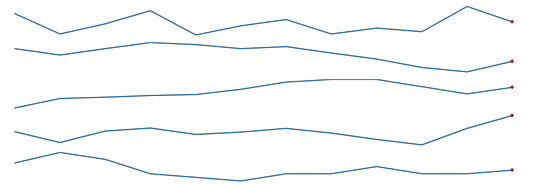
1-2月份，全国固定资产投资（不含农户）53577亿元，同比增长5.5%，比2022年全年加快0.4个百分点；两年平均增长8.8%。分领域看，基础设施投资同比增长9.0%，制造业投资增长8.1%，房地产开发投资下降5.7%。全国商品房销售面积15133万平方米，下降3.6%；商品房销售额15449亿元，下降0.1%。分产业看，第一产业投资增长1.5%，第二产业投资增长10.1%，第三产业投资增长3.8%。民间投资增长0.8%。

1-2月份，货物进出口总额61768亿元，同比下降0.8%。其中，出口34936亿元，增长0.9%；进口26833亿元，下降2.9%。进出口相抵，贸易顺差8103亿元。

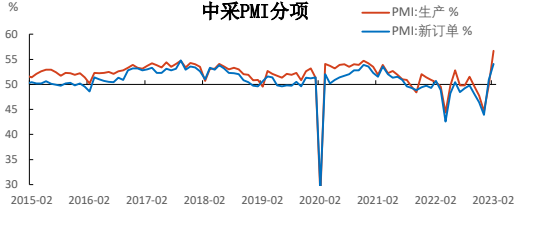
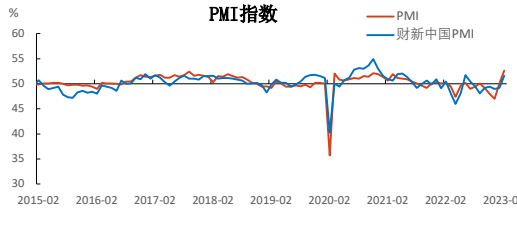
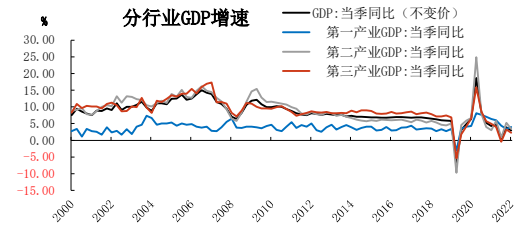
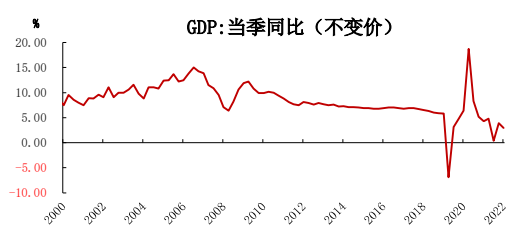
1-2月份，全国城镇调查失业率平均值为5.6%。2月份，全国城镇调查失业率为5.6%，比上月上升0.1个百分点。

指标	预期差	202302F	202302	202301	202212	202211	202210	202209	202208	202207	202206	202205	202204	202203	近一年变动趋势
CPI(%)	↓ -0.75	1.75	1.00	2.10	1.80	1.60	2.10	2.80	2.50	2.70	2.50	2.10	2.10	1.50	
PPI(%)	↑ 0.10	1.30	1.40	-0.80	-0.70	-1.30	-1.30	0.90	2.30	4.20	6.10	6.40	8.00	8.30	
工业增加值(%)		2.98		--	1.30	2.20	5.00	6.30	4.20	3.80	3.90	0.70	-2.90	5.00	
固定资产投资:累计(%)	↑ 2.18	3.32	5.50	--	5.10	5.30	5.80	5.90	5.80	5.70	6.10	6.20	6.80	9.30	
制造业:累计(%)	↑ 1.87	6.23	8.10	--	9.10	9.30	9.70	10.10	10.00	9.90	10.40	10.60	12.20	15.60	
基础设施建设:累计(%)	↑ 2.53	9.65	12.18	--	11.52	11.65	11.39	11.20	10.37	9.58	9.25	8.16	8.26	10.48	
房地产开发:累计(%)	↑ 4.30	-10.00	-5.70	--	-10.00	-9.80	-8.80	-8.00	-7.40	-6.40	-5.40	-4.00	-2.70	0.70	
社会消费品零售(%)	↑ 0.29	3.21	3.50	--	-1.80	-5.90	-0.50	2.50	5.40	2.70	3.10	-6.70	-11.10	-3.50	
进口(%)		-3.81		--	-7.50	-10.60	-0.70	0.30	0.30	2.30	1.00	4.10	0.00	-0.10	
出口(%)		-8.35		--	-9.90	-8.70	-0.30	5.70	7.10	18.00	17.90	16.90	3.90	14.70	
贸易差额(亿美元)		638.80		--	780.13	698.40	851.50	847.40	793.90	1012.70	979.40	787.60	511.20	473.80	
M2(%)	↑ 0.56	12.34	12.90	12.60	11.80	12.40	11.80	12.10	12.20	12.00	11.40	11.10	10.50	9.70	
人民币贷款:新增(亿元)	↑ 3753.85	14346.15	18100.00	49000.00	14000.00	12100.00	6152.00	24700.00	12500.00	6790.00	28100.00	18900.00	6454.00	31300.00	
人民币贷款(%)	↑ 0.22	11.38	11.60	11.30	11.10	11.00	11.10	11.20	10.90	11.00	11.20	11.00	10.90	11.40	

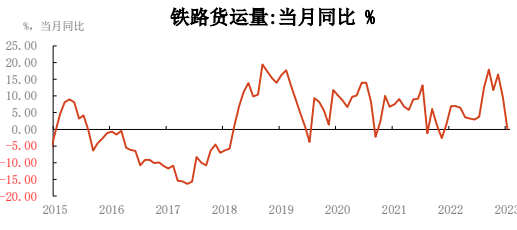
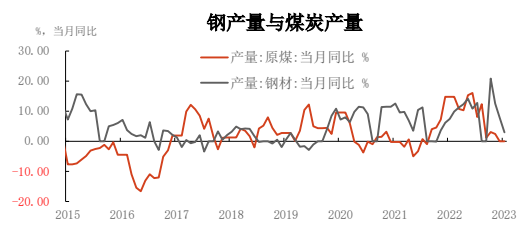
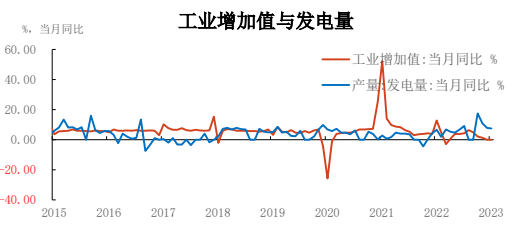
社会融资规模:新增(亿元)	↑10833.33	20766.67	31600.00	59840.00	13058.00	19900.00	9079.00	35300.00	24300.00	7561.00	51700.00	27900.00	9102.00	46500.00
社会融资规模存量(%)	↑0.14	9.76	9.90	9.40	9.60	10.00	10.30	10.60	10.50	10.70	10.80	10.50	10.20	10.50
美元/人民币	↑0.22	6.73	6.95	6.76	6.97	7.18	7.18	7.10	6.89	6.74	6.71	6.66	6.62	6.35
PMI	↑2.10	50.50	52.60	50.10	47.00	48.00	49.20	50.10	49.40	49.00	50.20	49.60	47.40	49.50
城镇调查失业率(%)	↑0.17	5.43	5.60	5.50	5.50	5.70	5.50	5.50	5.30	5.40	5.50	5.90	6.10	5.80



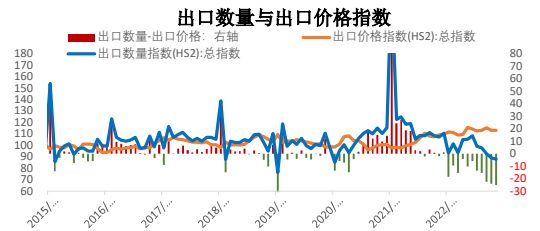
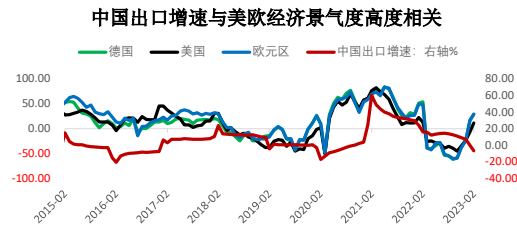
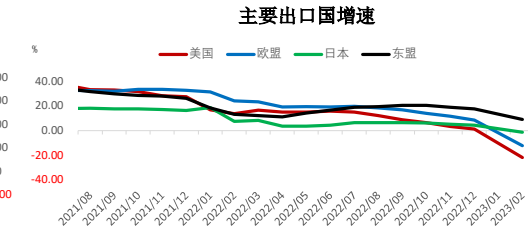
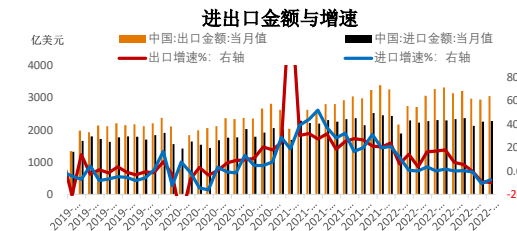
经济增长与景气指数



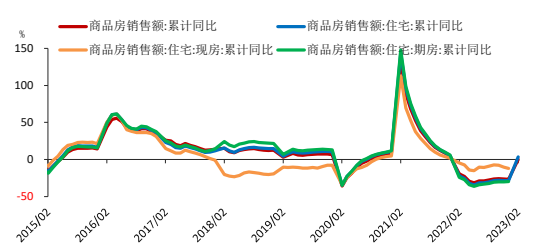
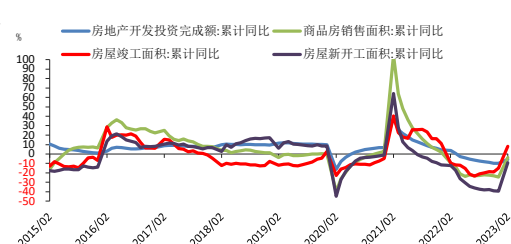
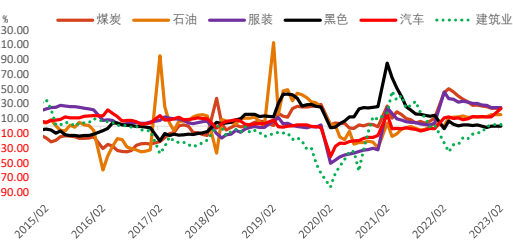
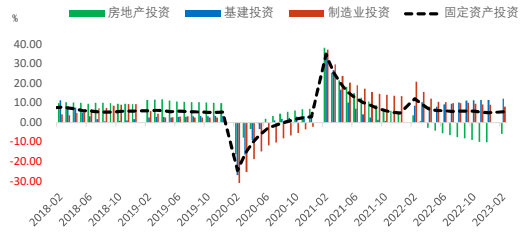
工业生产



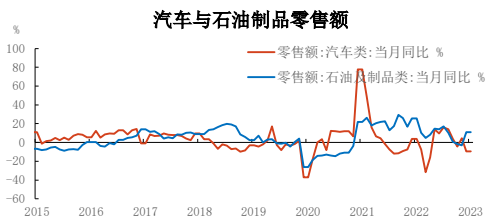
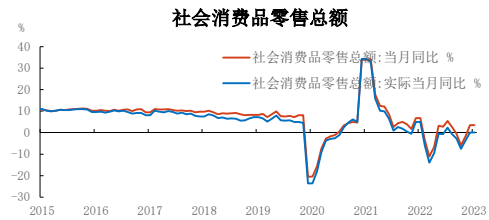
进出口



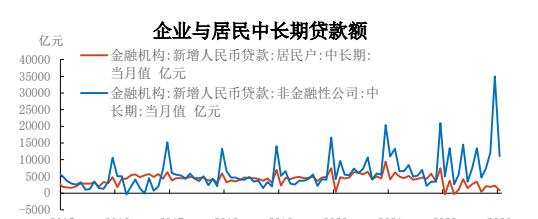
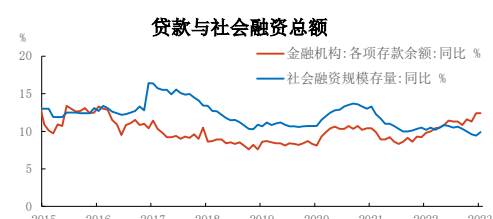
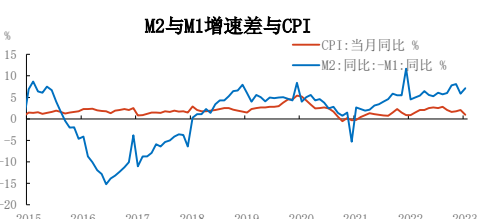
投资



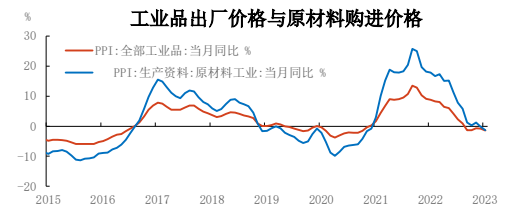
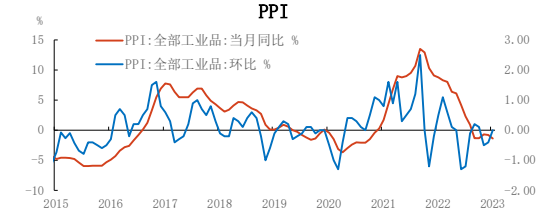
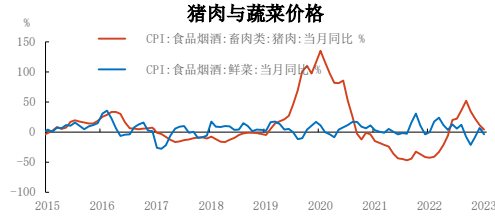
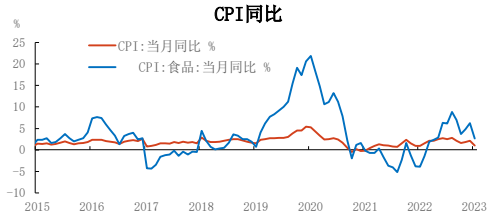
消费



金融



通胀



免责声明:
 本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

冠通期货研究咨询部 王静
 执业资格证书编号: F0235424/Z0000771
 联系方式: 010-85356618