

2023年上半年及6月宏观经济数据点评

冠通期货研究咨询部

日期 2023年7月17日

冠通点评

上半年经济数据不及预期，风险资产止涨回落，债强股弱工业品转跌。上半年数据的“差”彰显着经济的“弱”现实，6月部分指标的好于预期则表征着边际的好转。5.5%的GDP累计增速同6.1%的wind一致预期差距不小，国内经济仍受制于内需不足外需转弱的困境。工业增速大幅好于预期，生产的向好是供给端的保障，而消费与出口的不如意，则是需求不振的信号，因而在价格体现为PPI的屡创新低和CPI的疲弱趋零，以及失业率的高企，特别是青年人就业问题的严峻。支撑经济艰难前行的仍旧是政府部门，投资端的强韧，货币供给的高位，勉力支撑经济不至于失速下落。然而，可以明显看出，投资对经济拉动的关键性作用有心无力，基建延伸出的地方债务问题引发热议，大雨倾盆的货币却难灌溉处沃土良田，底层资产收益的下滑，地产信用载体的缺位，令传统货币信用框架日渐失效。地产的拖累还在持续，地产投资不断加速下行，尤其是房屋新开工面积：累计同比-24.9%跌幅进一步加剧，更令人担忧的是房屋竣工面积累计同比18.5%也开始出现拐头，商品房销售面积加速下跌，

盘面上看，从上周五夜盘，不少商品就开始止涨转跌，今天上午数据出来后，市场表现失望风险偏好回落，债市高开高走坚挺强势，股市低开下行弱势运行，商品绿肥红瘦，工业品明显回落，上周表现强势的煤焦钢矿与能源化工板块跌幅居前，一段时间以来最为疲弱的农副产品板块逆势走高，特别是红枣期货一度逼近涨停，期市延续热点快速切换，整体强于股市的风格特征。我们认为，当前市场整体风险偏好略有抬升，美国6月CPI超预期下行弱化美联储加息预期，美元大跌破百人民币汇率拐点显现支撑风险资产，国内政策大水难觅小雨络绎，国内市场仍旧处在政策预期酝酿期，波动的频率和幅度均有所加大，在震荡与分化中等待政策的指引。前期，源于资金面和情绪面拉涨的品种，诸如尿素等，在快速拉涨后料将回归基本面，今天的高位回落也许只是一个开始，后市仍旧承压。

7月17日，国家统计局发布2023年上半年与6月宏观经济数据。

初步核算，上半年国内生产总值593034亿元，按不变价格计算，同比增长5.5%，比一季度加快1.0个百分点。分产业看，第一产业增加值30416亿元，同比增长3.7%；第二产业增加值230682亿元，增长4.3%；第三产业增加值331937亿元，增长6.4%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长4.5%，二季度增长6.3%。从环比看，二季度国内生产总值增长0.8%。

上半年，全国规模以上工业增加值同比增长3.8%，比一季度加快0.8个百分点。6月份，规模以上工业增加值同比增长4.4%，环比增长0.68%。

上半年，社会消费品零售总额227588亿元，同比增长8.2%，比一季度加快2.4个百分点。6月份，社会消费品零售总额同比增长3.1%，环比增长0.23%。

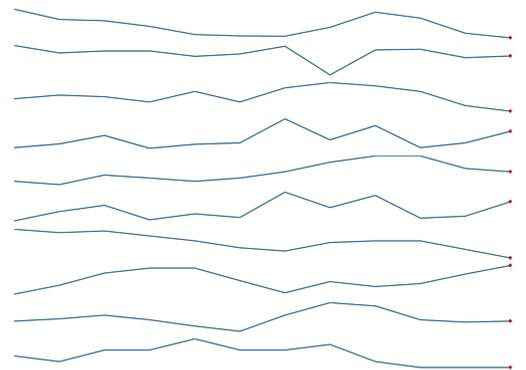
上半年，全国固定资产投资（不含农户）243113亿元，同比增长3.8%。基础设施投资增长7.2%，制造业投资增长6.0%，房地产开发投资下降7.9%。全国商品房销售面积59515万平方米，下降5.3%；商品房销售额63092亿元，增长1.1%。

上半年，货物进出口总额201016亿元，同比增长2.1%。其中，出口114588亿元，增长3.7%；进口86429亿元，下降0.1%。进出口相抵，贸易顺差28159亿元。一般贸易进出口增长4.0%，占进出口总额的比重为65.5%，比上年同期提高1.2个百分点。民营企业进出口增长8.9%，占进出口总额的比重为52.7%，比上年同期提高3.3个百分点。对“一带一路”沿线国家进出口增长9.8%。6月份，进出口总额34883亿元，同比下降6.0%。其中，出口19898亿元，下降8.3%；进口14985亿元，下降2.6%。

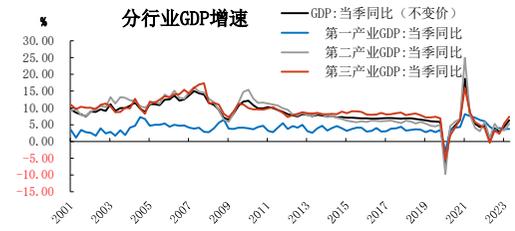
上半年，全国城镇调查失业率平均值为5.3%，比一季度下降0.2个百分点。6月份，全国城镇调查失业率为5.2%，与上月持平。16-24岁、25-59岁劳动力调查失业率分别为21.3%、4.1%。25-59岁劳动力中，初中及以下学历、高中学历、大专学历、本科及以上学历劳动力调查失业率分别为4.4%、4.4%、3.9%、3.2%。31个大城市城镇调查失业率为5.5%，与上月持平。全国企业就业人员周平均工作时间为48.7小时。二季度末，外出务工农村劳动力总量18705万人，同比增长3.2%。

指标	预期差	202306F	202306	202305	202304	202303	202302	202301	202212	202211	202210	202209	202208	202207	近一年变动趋势
GDP: 当季(%)	↓ -0.55	6.85	6.30	--	--	4.50	--	--	2.90	--	--	3.90	--	--	
GDP: 累计(%)	↓ -0.60	6.10	5.50	--	--	4.50	--	--	3.00	--	--	3.00	--	--	
CPI(%)	↓ -0.15	0.15	0.00	0.20	0.10	0.70	1.00	2.10	1.80	1.60	2.10	2.80	2.50	2.70	
PPI(%)	↓ -0.42	-4.98	-5.40	-4.60	-3.60	-2.50	-1.40	-0.80	-0.70	-1.30	-1.30	0.90	2.30	4.20	
工业增加值(%)	↑ 1.89	2.51	4.40	3.50	5.60	3.90	18.77	-9.79	1.30	2.20	5.00	6.30	4.20	3.80	
固定资产投资: 累计(%)	↑ 0.46	3.34	3.80	4.00	4.70	5.10	5.50	--	5.10	5.30	5.80	5.90	5.80	5.70	
制造业: 累计(%)	↑ 0.54	5.46	6.00	6.00	6.40	7.00	8.10	--	9.10	9.30	9.70	10.10	10.00	9.90	
基础设施建设: 累计(%)	↑ 1.41	9.30	10.71	10.05	9.80	10.82	12.18	--	11.52	11.65	11.39	11.20	10.37	9.58	
房地产开发: 累计(%)	↑ 0.14	-8.04	-7.90	-7.20	-6.20	-5.80	-5.70	--	-10.00	-9.80	-8.80	-8.00	-7.40	-6.40	
社会消费品零售(%)	↓ -0.40	3.50	3.10	12.70	18.40	10.60	3.50	--	-1.80	-5.90	-0.50	2.50	5.40	2.70	
进口(%)	↓ -3.03	-3.77	-6.80	-4.50	-7.90	-1.40	4.30	-21.00	-7.12	-10.60	-0.70	0.30	0.30	2.30	

出口(%)	↓ -2.24	-10.16	-12.40	-7.50	8.50	14.80	-1.30	-10.40	-10.05	-8.70	-0.30	5.70	7.10	18.00
贸易差额(亿美元)	↓ -17.47	723.67	706.20	657.92	902.35	881.57	162.95	989.83	766.14	698.40	851.50	847.40	793.90	1012.70
M2(%)	↑ 0.15	11.15	11.30	11.60	12.40	12.70	12.90	12.60	11.80	12.40	11.80	12.10	12.20	12.00
人民币贷款:新增(亿元)	↑ 6657.14	23842.86	30500.00	13600.00	7188.00	38900.00	18100.00	49000.00	14000.00	12100.00	6152.00	24700.00	12500.00	6790.00
人民币贷款(%)	↑ 0.25	11.05	11.30	11.40	11.80	11.80	11.60	11.30	11.10	11.00	11.10	11.20	10.90	11.00
社会融资规模:新增(亿元)	↑ 10062.17	32178.83	42241.00	15555.00	12253.00	53862.00	31623.00	59953.00	13058.00	19900.00	9079.00	35300.00	24300.00	7561.00
社会融资规模存量(%)	↓ -0.06	9.06	9.00	9.50	10.00	10.00	9.90	9.40	9.60	10.00	10.30	10.60	10.50	10.70
美元/人民币	↑ 0.10	7.13	7.23	7.08	6.92	6.87	6.95	6.76	6.97	7.18	7.18	7.10	6.89	6.74
PMI	↑ 0.20	48.80	49.00	48.80	49.20	51.90	52.60	50.10	47.00	48.00	49.20	50.10	49.40	49.00
城镇调查失业率(%)	↓ -0.10	5.30	5.20	5.20	5.20	5.30	5.60	5.50	5.50	5.70	5.50	5.50	5.30	5.40



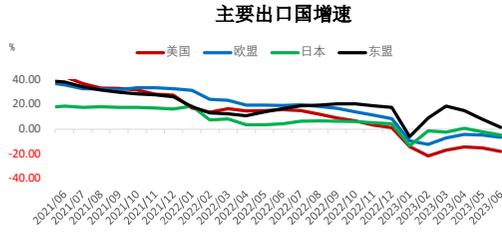
经济增长与景气指数



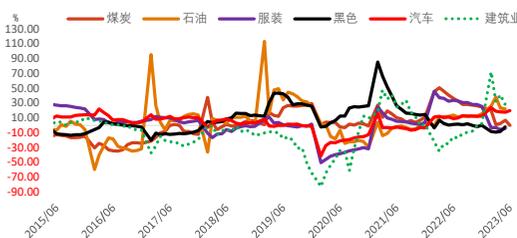
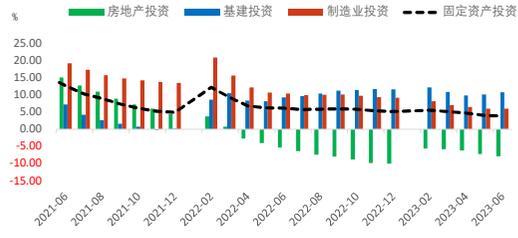
工业生产



进出口



投资



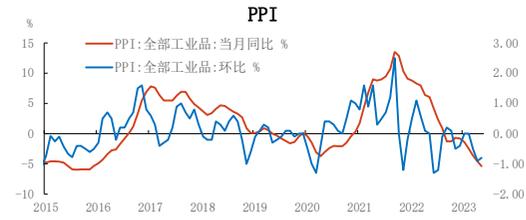
消费



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