

【海期宏观】2023年1-2月份中国经济数据点评：工业增加值回升，社消快速恢复，我国经济稳步增长

一、1-2月，我国疫情影响逐渐消退，经济稳步修复，内需有所回暖，推动了规模以上工业生产力的恢复，工业增加值同比涨幅扩大，其中制造业增加值改善幅度最大，但由于出口的疲弱和房地产行业的低迷对工业生产有一定的拖累，工业增加值同比略低于市场预期。

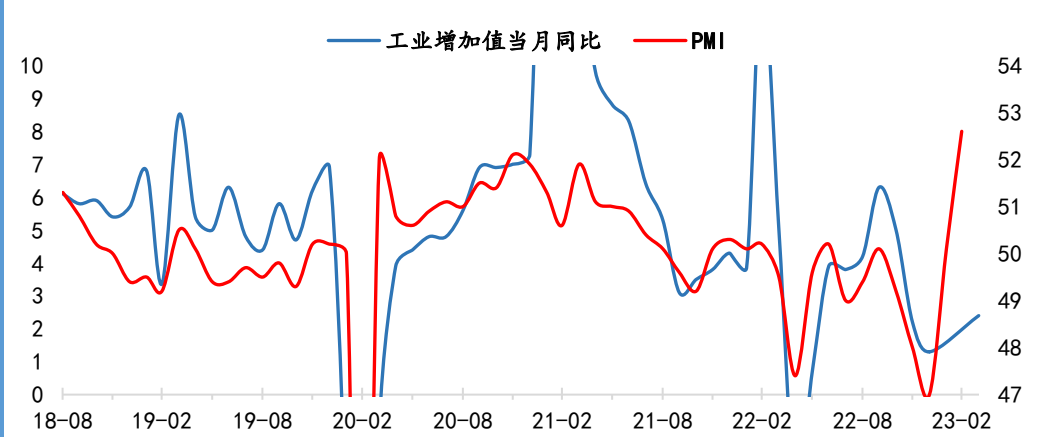
二、固定资产投资中，财政政策靠前发力，基建投资作为主要抓手维持较高增速；制造业投资同比涨幅走阔，主要是受到内需改善和基建相关项目加速施工的提振，同时信贷投放力度继续加强；房地产投资跌幅明显收窄，对固定资产投资的拖累作用有所减弱，房屋销售端出现边际回暖，另外房屋竣工面积在“保交楼”的施行下同比增速回正。

三、防疫优化政策施行后，居民出行活动快速恢复，消费需求集中释放，社会消费同比再次出现正增长，餐饮收入显著反弹，食品饮料类消费保持较高增速，另外随着感染人群的恢复，中西药品类消费有所回落。

四、总体来说目前1-2月我国经济数据有一定程度的改善，经济修复稳中向好，但其中包括了春节效应带来的扰动，后续内需的进一步改善还有待房地产行业的好转，目前我国经济增长还需要政策的持续托底。

规模以上工业增加值

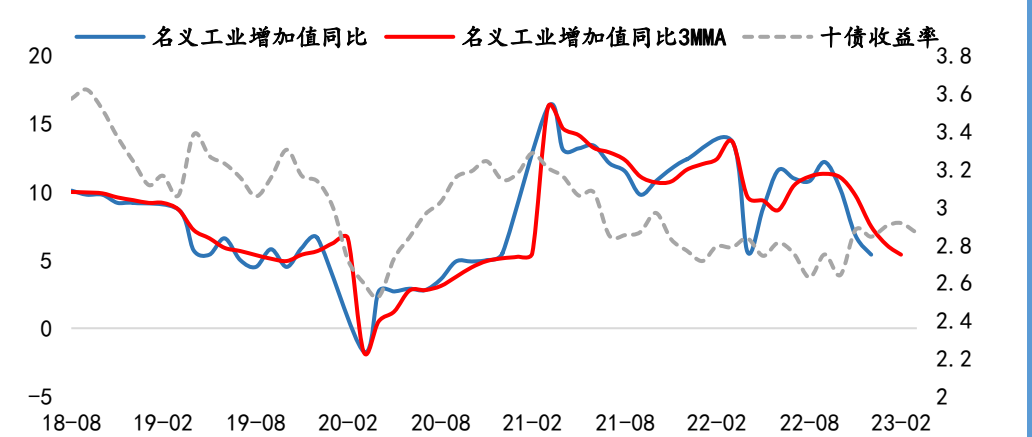
规模以上工业增加值同比&环比季调（%）：



数据来源：iFinD、海通期货投资咨询部

		工业增加值	采矿业
	1-2月累计同比	2.4	4.7
	12月当月同比	1.3	4.9
	去年同期累计同比	7.5	9.8

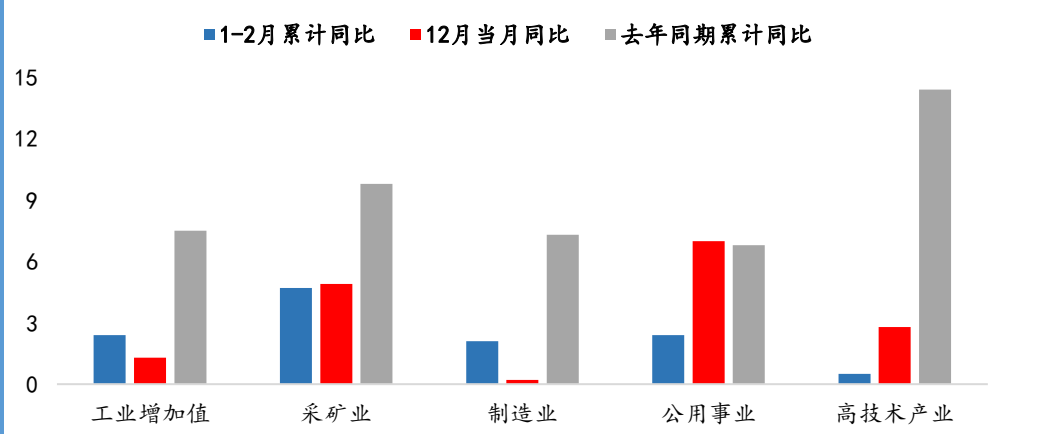
名义工业增加值同比&十债收益率：



数据来源：iFinD、海通期货投资咨询部

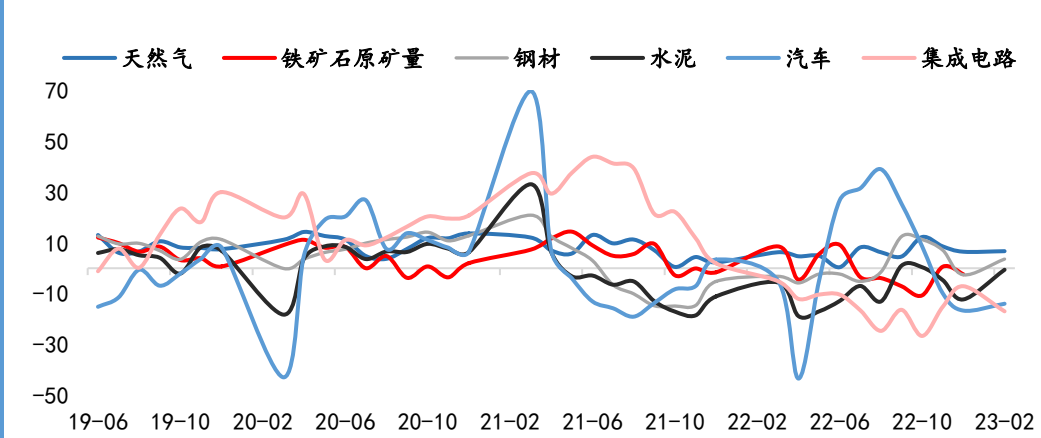
	制造业	公用事业	高技术产业
	2.1	2.4	0.5
	0.2	7.0	2.8
	7.3	6.8	14.4

四大门类工业增加值：



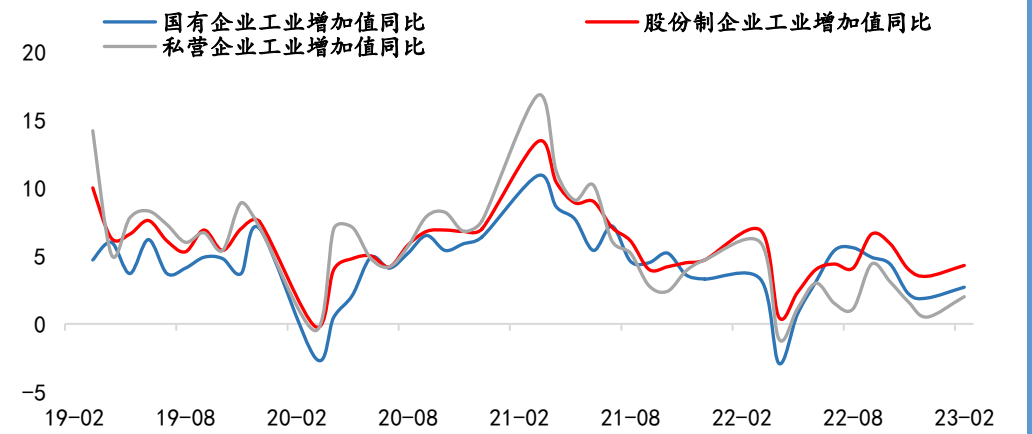
数据来源：iFinD、海通期货投资咨询部

主要工业品产量同比：



数据来源：iFinD、海通期货投资咨询部

三大企业工业增加值：



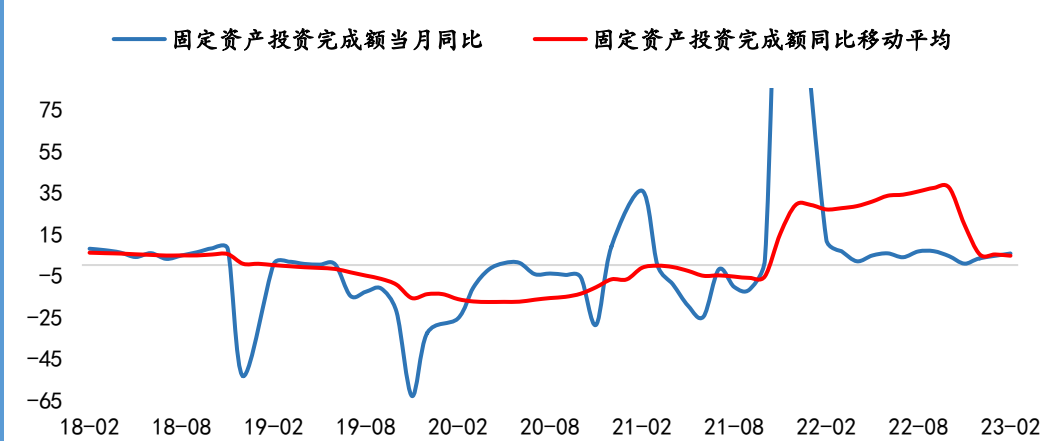
数据来源：iFinD、海通期货投资咨询部

今年1-2月我国规模以上工业增加值同比增速较去年12月有所增长，上行了1.1个百分点至2.4%，虽然不及去年同期，并且略低于市场预期，但整体显示出了我国工业产能的稳步修复。随着国内疫情影响的消退，内需出现回暖，叠加供应链的恢复，推动了企业产能的提升，三大不同企业工业增加值均有所回升。从四大门类来看，制造业增加值同比较前值显著上涨，与制造业PMI中生产指数的大幅回升相对应，但出口的疲弱和房地产行业的低迷仍然对制造业生产有一定的拖累；高技术产业增加值同比则是有明显的回落。另外，从主要工业品产量来看，汽车和集成电路产量较为疲弱，也对工业企业增加值有下拉作用。

固定资产投资

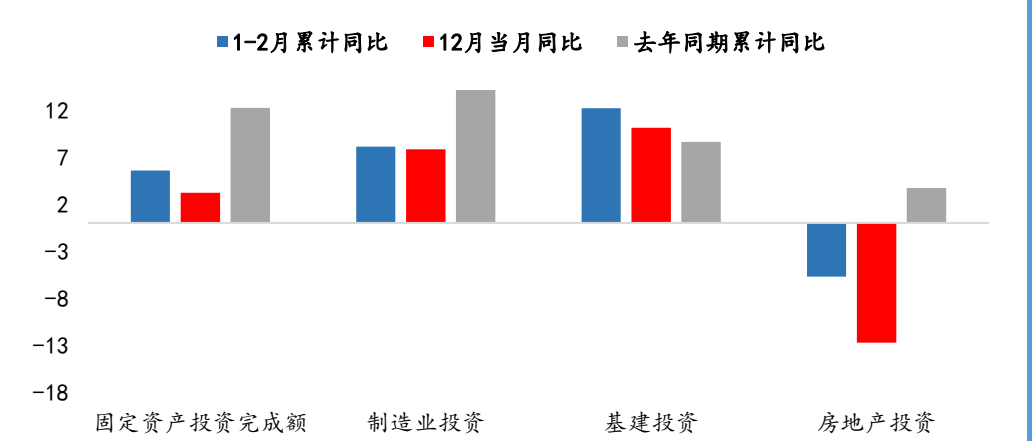
		固定资产投资完成额	制造业投资	基建投资	房地产投资
	1-2月累计同比	5.5	8.1	12.2	(5.7)
	12月当月同比	3.2	7.8	10.1	(12.7)
	去年同期累计同比	12.2	20.9	8.6	3.7

固定资产当月同比&同比移动平均（%）：



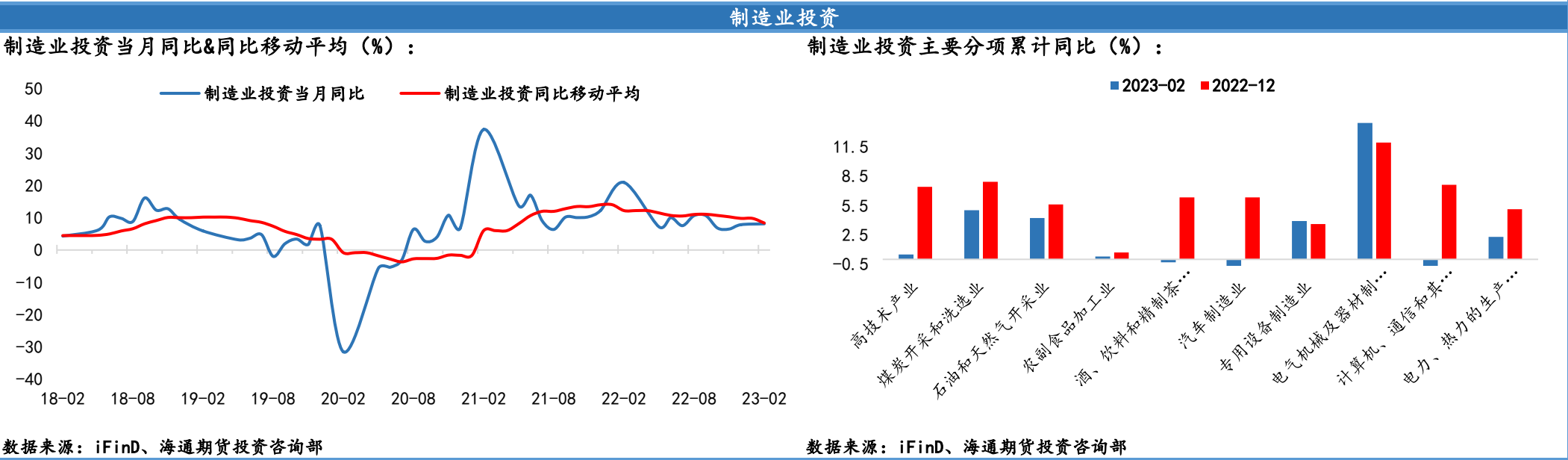
数据来源：iFinD、海通期货投资咨询部

固定资产投资&主要分项同比（%）：

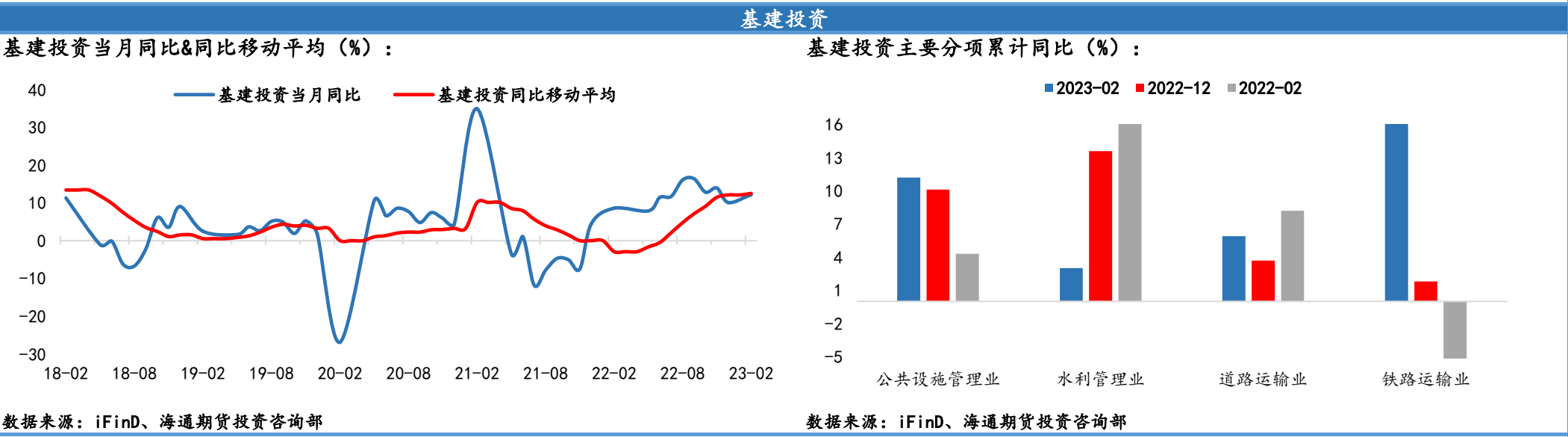


数据来源：iFinD、海通期货投资咨询部

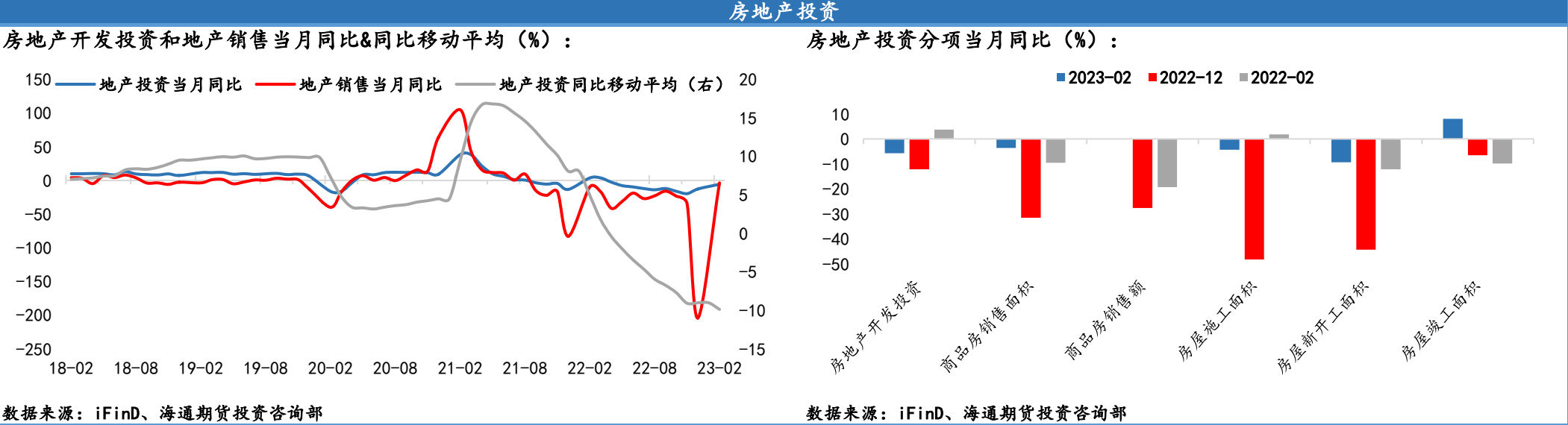
1-2月固定资产投资完成额累计同比为5.5%，同比涨幅较去年12月扩大，并且较去年全年累计同比增长了0.4个百分点。三大领域中制造业投资增速有所提高；基建投资仍然保持较高增速；而房地产投资同比维持负增长，但跌幅有所收窄。



首先，从制造业投资来看，1-2月制造业投资同比为8.1%，较前值增长了0.3个百分点，主要是因为在我国经济的复苏下，制造业需求好转，同时稳增长政策推动基建项目持续发力，基建相关行业景气度较高，未来销售预期的增强提振了制造业企业的投资扩产意愿。另外，信贷投放力度进加强，使企业融资需求得到满足，进一步提升制造业投资增速。从主要分项来看，与基建相关的电器机械及器材制造业、专用设备制造业投资增速较高。



其次，基建投资增速继续上行，较去年12月上涨了2.1个百分点。今年财政政策同样提前发力，专项债加快发行，作为稳增长政策的主要抓手，基建投资维持较大力度，继续支撑固定资产投资。分行业来看，公共设施管理业、道路运输业、以及铁路运输业投资同比均有所增长，水利管理业投资同比则是明显回落。

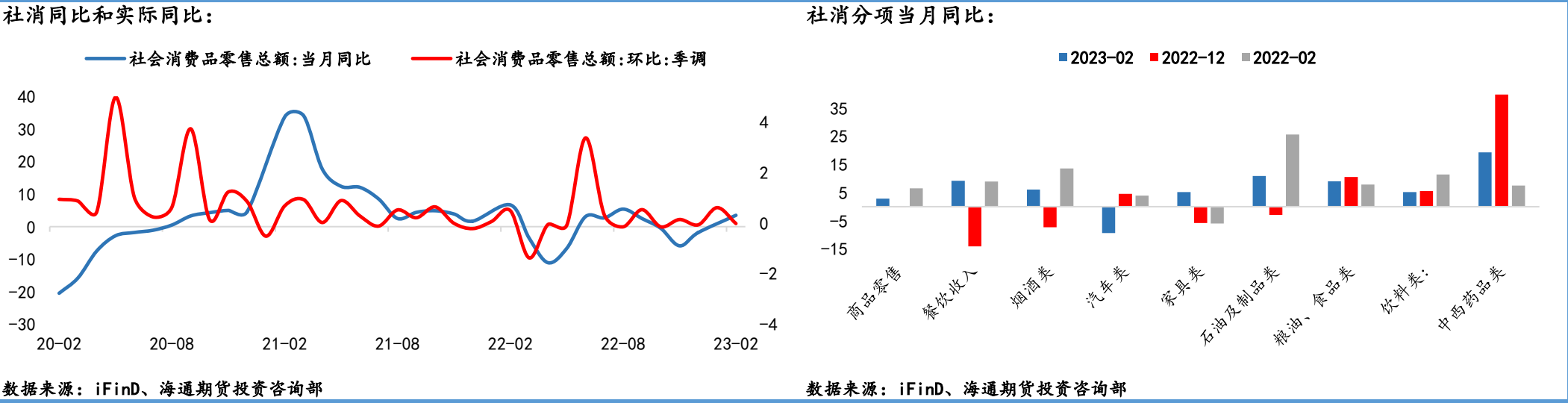


房地产开发投资同比跌幅大幅收窄，较去年12月收窄了7个百分点。具体来看，各分项指标降幅均有不同程度收缩，尤其房屋竣工面积同比重回正增长，反映出了“保交楼”的实施效果。另外，在其他各项支持房地产政策的发力，和疫情影响的消退下，房屋销售端出现边际回暖。但由于房地产行业景气度仍然较低，房企资金压力依旧较重，因此目前房屋新开工面积同比跌幅最大。

消费端

	(单位：%)	社消当月同比	社消实际当月同比	社消环比季调	
	2023-02	3.50	#N/A	(0.02)	
	2022-12	(1.80)	(3.73)	(0.07)	
	2022-02	6.70	4.90	0.49	

数据来源：iFinD、海通期货投资咨询部



从消费端来看，1-2月社会消费同比回正，较去年12月增长了5.3个百分点。1-2月国内防疫封控措施放松，叠加春节假期的刺激作用，居民生活半径扩大，出行娱乐和线下消费活动快速恢复，尤其外出就餐消费显著反弹，餐饮收入同比转正。同时，居民出行也带动了石油制品消费同比大幅回升。另外，1月初之后国内感染人数达峰回落，居民囤药需求减少，因此中西药品类消费同比涨幅明显收缩，但仍处于较高水平。

投资咨询部业务资格证：证监许可[2011]1294号 投资咨询部 宏观策略组
顾佳男 从业资格号：F3054459 投资咨询号：Z0016253 纪丫 从业资格号：F03092448

法律声明：
本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。
本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。
市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明：
本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。