

2022年12月及全年宏观经济数据点评

冠通期货研究咨询部

日期2023年1月17日

冠通点评

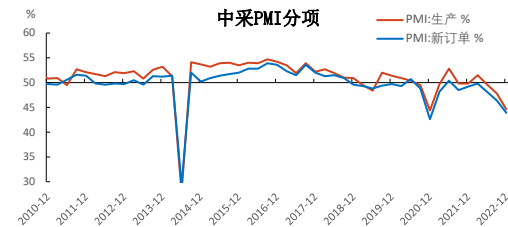
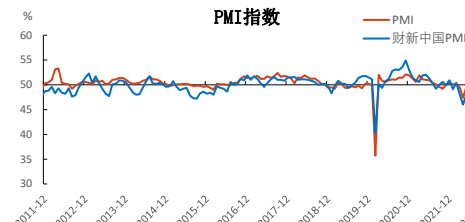
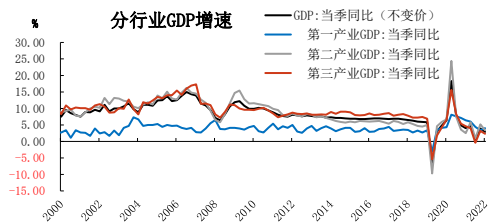
2022年12月及全年经济数据出炉，可谓喜忧参半，全年经济经风历雨，3%的经济增速略低于IMF预估的3.2%，但四季度2.9%的经济增速却明显高于万得一致预期的1.85%；12月的不少分项经济数据虽再次探底但却也不似市场所担忧的那么差，诸如工业增速、社消增速和人民币贷款增速等均好于预期，同时，通胀仍旧尚未出现超预期的上行，也为稳增长政策的出台和宽松的宏观流动性环境奠定了基础。

我们认为，2023年的中国经济，有望在新一轮的换届周期中率先从衰退中走出。虽然全球经济都在走向衰退，即便面临诸多困难，但2023年对于中国却是意义非凡的一年，新一轮换届周期的开启，有望带动中国经济率先从全球性经济衰退中走出来。一方面，受到疫情的两次严重冲击，中国经济在2022年二季度已经提前落入衰退；另一方面，随着防疫的放松和优化，新一届政府的上台，更多稳增长政策端的发力，消费有望修复企稳，投资更多落地发力，中国经济有望向5%的潜在经济增速水平回归。在全球比烂的时代中，彰显中国经济的韧性，继续领跑世界经济。通胀依旧不是问题，防疫的放松为消费重回其拉动经济的基础性地位铺平道路，出口则面临着海外发达经济体的衰退所导致的外需趋冷的压制而转负，投资方面依旧是稳增长的关键，地产有望触底反弹，基建依旧要扛起大旗，制造业保持稳健。货币环境延续宽松，但货币供应增速可能会适当放缓，与社融增速相匹配，更多财政政策值得期待。美元高位回落，美联储加息临近尾声，人民币有望坚挺走强。

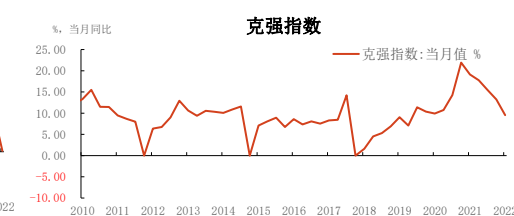
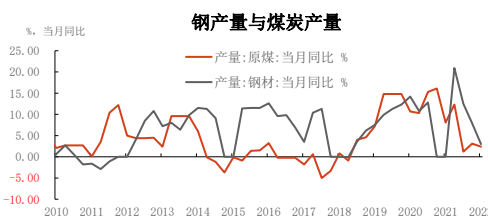
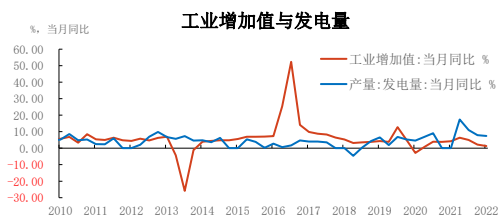
1月17日，国家统计局发布2022年全年经济数据。初步核算，2022年全年国内生产总值1210207亿元，按不变价格计算，比上年增长3.0%。全国规模以上工业增加值比上年增长3.6%，全年服务业增加值同比增长2.3%，社会消费品零售总额439733亿元，比上年下降0.2%，固定资产投资（不含农户）572138亿元，比上年增长5.1%，货物进出口总额420678亿元，比上年增长7.7%，，居民消费价格（CPI）比上年上涨2.0%。

指标	预期差 (2022年)	2022年F	2022年	预期差 (12月)	202212F	202212	202211	202210	202209	202208	202207	202206	202205	202204	202203	202202	202201	2022年内变动趋势
GDP:当季(%)				↑ 1.05	1.85	2.90			3.90	--	--	0.40	--	--	4.80	--	--	
GDP:累计(%)	↑ 0.24	2.76	3.00	↑ 0.24	2.76	3.00			3.00	--	--	2.50	--	--	4.80	--	--	
CPI(%)	→ 0.00	2.00	2.00	↓ -0.05	1.85	1.80	1.60	2.10	2.80	2.50	2.70	2.50	2.10	2.10	1.50	0.90	0.90	
PPI(%)	↓ -0.18	4.28	4.10	↓ -0.42	-0.28	-0.70	-1.30	-1.30	0.90	2.30	4.20	6.10	6.40	8.00	8.30	8.80	9.10	
工业增加值(%)	↓ -0.30	3.90	3.60	↑ 0.68	0.62	1.30	2.20	5.00	6.30	4.20	3.80	3.90	0.70	-2.90	5.00	12.80	3.86	
固定资产投资:累计(%)	↓ -0.02	5.12	5.10	↓ -0.02	5.12	5.10	5.30	5.80	5.90	5.80	5.70	6.10	6.20	6.80	9.30	12.20	--	
社会消费品零售(%)	↓ -0.65	0.45	-0.20	↑ 4.65	-6.45	-1.80	-5.90	-0.50	2.50	5.40	2.70	3.10	-6.70	-11.10	-3.50	6.70	--	
进口(%)	↓ -0.58	1.68	1.10	↑ 1.14	-8.64	-7.50	-10.60	-0.70	0.30	0.30	2.30	1.00	4.10	0.00	-0.10	10.40	19.80	
出口(%)	↓ -0.74	7.74	7.00	↑ 0.51	-10.41	-9.90	-8.70	-0.30	5.70	7.10	18.00	17.90	16.90	3.90	14.70	6.20	24.10	
贸易差额(亿美元)	↓ -74.00	8850.00	8776.00	↓ -5.70	785.80	780.10	698.40	851.50	847.40	793.90	1012.70	979.40	787.60	511.20	473.80	305.84	853.72	
M2(%)	↓ -0.22	12.02	11.80	↓ -0.22	12.02	11.80	12.40	11.80	12.10	12.20	12.00	11.40	11.10	10.50	9.70	9.20	9.80	
人民币贷款:新增(亿元)				↑ 1555.56	12444.44	14000.00	12100.00	6152.00	24700.00	12500.00	6790.00	28100.00	18900.00	6454.00	31300.00	12300.00	39800.00	
人民币贷款(%)	↑ 0.86	10.24	11.10	↑ 0.86	10.24	11.10	11.00	11.10	11.20	10.90	11.00	11.20	11.00	10.90	11.40	11.40	11.50	
新增社融(亿元)				↓ -3059.78	16117.78	13058.00	19900.00	9079.00	35300.00	24300.00	7561.00	51700.00	27900.00	9102.00	46500.00	11900.00	61700.00	
美元/人民币	↑ 0.09	6.88	6.97	↑ 0.11	6.86	6.97	7.18	7.18	7.10	6.89	6.74	6.71	6.66	6.62	6.35	6.32	6.37	
中采PMI					--	47.00	48.00	49.20	50.10	49.40	49.00	50.20	49.60	47.40	49.50	50.20	50.10	

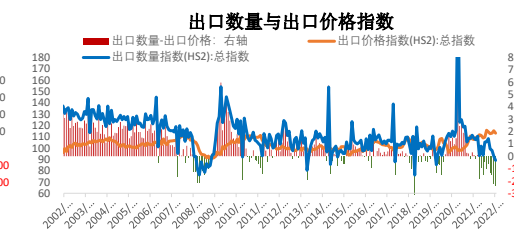
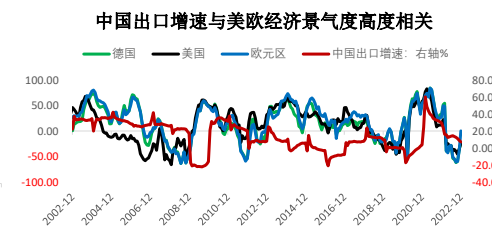
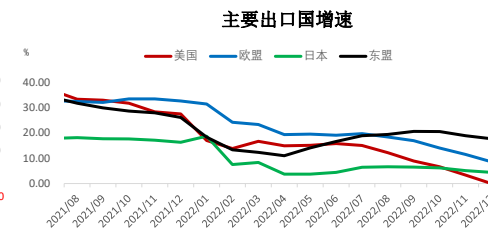
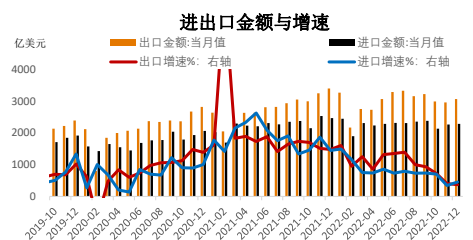
经济增长与景气指数



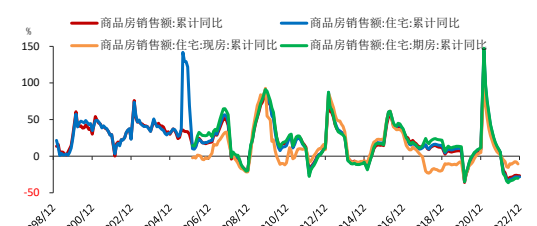
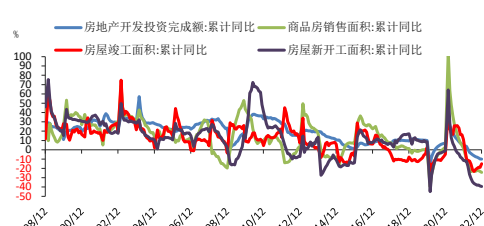
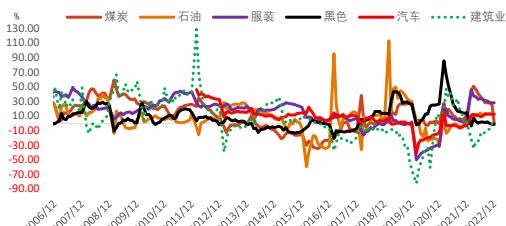
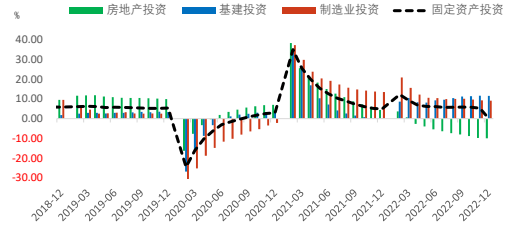
工业生产



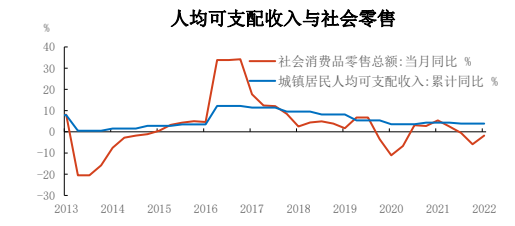
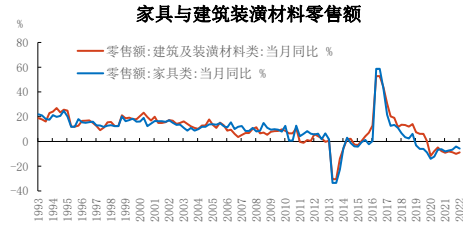
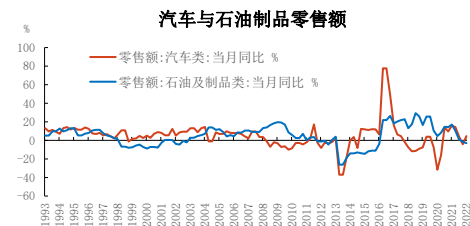
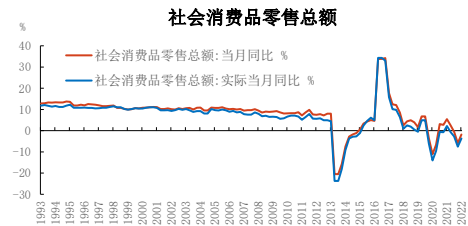
进出口



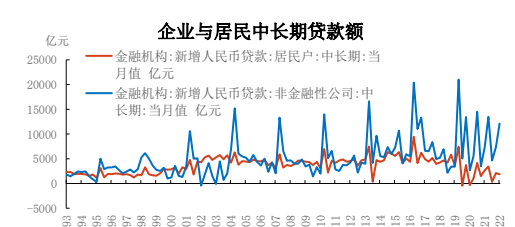
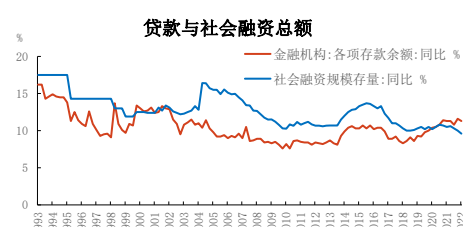
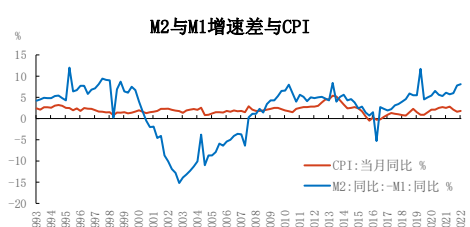
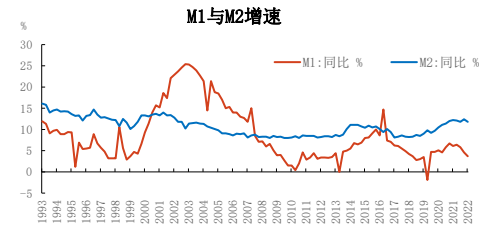
投资



消费

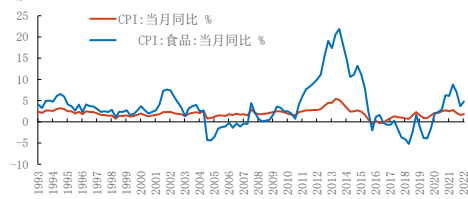


金融

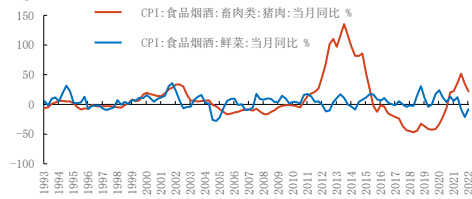


通胀

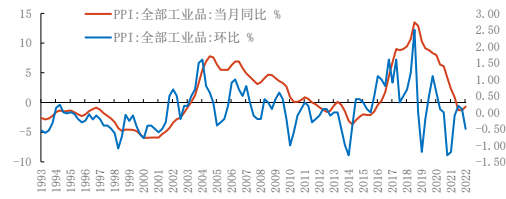
CPI同比



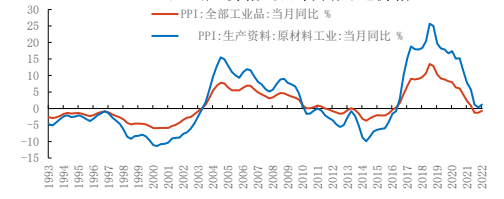
猪肉与蔬菜价格



PPI



工业品出厂价格与原材料购进价格



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