

# 2023年5月宏观经济数据点评

冠通期货研究咨询部

日期2023年6月15日

## 冠通点评

5月经济数据全线转弱，央行降息扭转悲观情绪，资本市场重回“弱现实强预期”。5月数据的“差”如期而至，三驾马车全都熄火，内需难振外需转弱，消费降温投资趋冷，地产投资失速再起，物价疲软PPI再创新低，货币供需双弱，失业率居高不下。投资对经济拉动的关键性作用有心无力，基建虽探底回升，制造业却进一步降速，地产投资加速下行，尤其是房屋新开工面积：累计同比-22.6%跌幅加剧，潜藏的亮点是房屋竣工面积累计同比19.6%保持高速增长势头，商品房销售额:住宅:累计同比涨幅略微扩大，地产对经济的拖累依旧，特别是新开工增速所表征的房产对于信用的派生作用受到抑制，这也是社融增速难振的重要原因。消费对经济增长的基础性拉动作用开始拐头，5月份，社会消费品零售总额37803亿元，同比增长12.7%，比上月回落5.7个百分点，不及市场预期的13.6%；此外，出口增速开始转负，让上半年来稍显好于预期的仅存硕果跌落神坛，加上全球经济衰退的阴霾仍旧笼罩，凸显出中国经济全面下行弱现实。最后，5.2%的城镇调查失业率为上月持平，但高于市场预期的5.1%，16-24岁的劳动力调查失业率仍然高达20.8%，青年人就业压力不断加大。

盘面上看，上午数据出来后，资本市场走势震荡，多项重大事件的交织冲击下，投资者分歧明显，市场波动剧烈；午盘，投资者乐观情绪占据上风，市场风险偏好抬升，人民币先贬后升，股市放量拉涨，商品走势分化多数收涨，国债期货全线走跌。我们认为，当前市场在美联储暂停加息落地，中国降息开启稳增长序幕，国内资本市场重回“弱现实强预期”的风格。从近一周的期货市场走势来看，国内经济现实的差已然price in在资产价格中，美联储加息的达摩利斯之刃暂且抬起，一段时间内外部利空缓解，国内对更多政策的预期，当下相对处于低位的商品，国内投资所面临的“资产荒”，很有可能刺激风险偏好高的资金入市“抄底”，继而带来阶段性的超跌反弹行情，而这种行情无关基本面，更多是在情绪和技术面上的反应。对于商品期货而言，那些处在价格的绝对低位，持仓量与成交量异常，基差偏高的品种，诸如尿素、纯碱等，需要引起投资者的关注。

6月15日，国家统计局发布2023年5月经济数据。

5月份，全国规模以上工业增加值同比增长3.5%，比上月回落2.1个百分点；环比增长0.63%。分三大门类看，采矿业增加值同比下降1.2%，制造业增长4.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长4.8%。装备制造业增加值同比增长8.0%，快于规模以上工业4.5个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长4.4%；股份制企业增长3.5%，外商及港澳台商投资企业增长4.2%；私营企业增长0.7%。。

5月份，社会消费品零售总额37803亿元，同比增长12.7%，比上月回落5.7个百分点；环比增长0.42%。1-5月份，社会消费品零售总额187636亿元，同比增长9.3%，比1-4月份加快0.8个百分点。

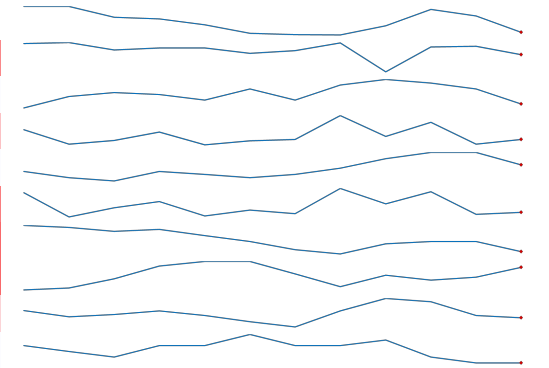
1-5月份，全国固定资产投资（不含农户）188815亿元，同比增长4.0%，比1-4月份回落0.7个百分点。分领域看，基础设施投资同比增长7.5%，制造业投资增长6.0%，房地产开发投资下降7.2%。全国商品房销售面积46440万平方米，同比下降0.9%；商品房销售额49787亿元，增长8.4%。

5月份，货物进出口总额34460亿元，同比增长0.5%。其中，出口19492亿元，下降0.8%；进口14968亿元，增长2.3%。进出口相抵，贸易顺差4523亿元。1-5月份，货物进出口总额167714亿元，同比增长4.7%。其中，出口96214亿元，增长8.1%；进口71500亿元，增长0.5%。

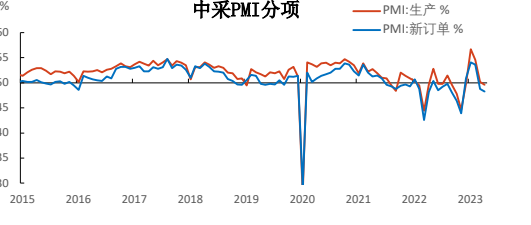
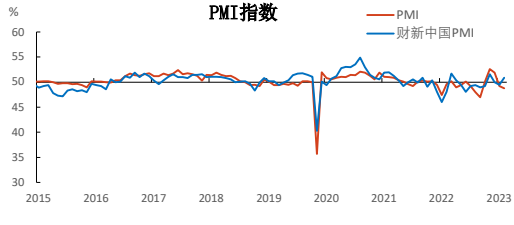
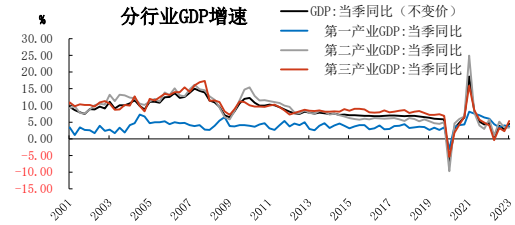
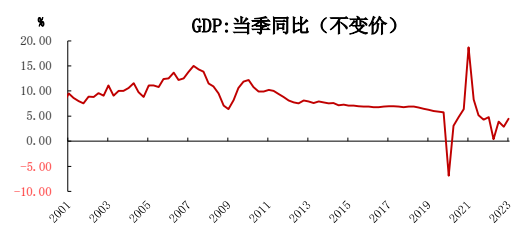
5月份，全国城镇调查失业率为5.2%，与上月持平。本地户籍劳动力调查失业率为5.1%；外来户籍劳动力调查失业率为5.4%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为4.9%。16-24岁、25-59岁劳动力调查失业率分别为20.8%、4.1%。25-59岁劳动力中，初中及以下学历、高中学历、大专学历、本科及以上学历劳动力调查失业率分别为4.4%、4.4%、4.1%、3.2%。31个大城市城镇调查失业率为5.5%。全国企业就业人员周平均工作时间为48.6小时。

指标	预期差	202305F	202305	202304	202303	202302	202301	202212	202211	202210	202209	202208	202207	202206	近一年变动趋势			
GDP: 当季(%)		--	--	--	4.50	--	--	2.90	--	--	3.90	--	--	0.40				
GDP: 累计(%)		--	--	--	4.50	--	--	3.00	--	--	3.00	--	--	2.50				
CPI (%)	📉 -0.10	0.30	0.20	0.10	0.70	1.00	2.10	1.80	1.60	2.10	2.80	2.50	2.70	2.50				
PPI (%)	📉 -0.32	-4.28	-4.60	-3.60	-2.50	-1.40	-0.80	-0.70	-1.30	-1.30	0.90	2.30	4.20	6.10				
工业增加值(%)	📉 -0.60	4.10	3.50	5.60	3.90	18.77	-9.79	1.30	2.20	5.00	6.30	4.20	3.80	3.90				
固定资产投资: 累计(%)	📉 -0.48	4.48	4.00	4.70	5.10	5.50	--	5.10	5.30	5.80	5.90	5.80	5.70	6.10				
制造业: 累计(%)	📉 -0.13	6.13	6.00	6.40	7.00	8.10	--	9.10	9.30	9.70	10.10	10.00	9.90	10.40				
基础设施建设: 累计(%)	📈 1.12	8.82	9.94	9.80	10.82	12.18	--	11.52	11.65	11.39	11.20	10.37	9.58	9.25				
房地产开发: 累计(%)	📉 -0.91	-6.29	-7.20	-6.20	-5.80	-5.70	--	-10.00	-9.80	-8.80	-8.00	-7.40	-6.40	-5.40				
社会消费品零售(%)	📉 -0.92	13.62	12.70	18.40	10.60	3.50	--	-1.80	-5.90	-0.50	2.50	5.40	2.70	3.10				
进口(%)	📈 3.03	-7.53	-4.50	-7.90	-1.40	4.30	-21.10	-7.25	-10.60	-0.70	0.30	0.30	2.30	1.00				

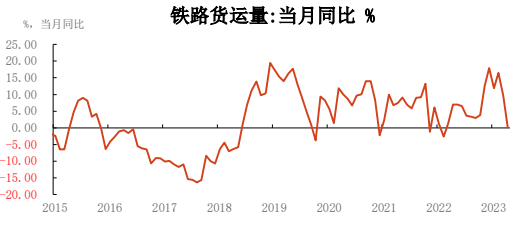
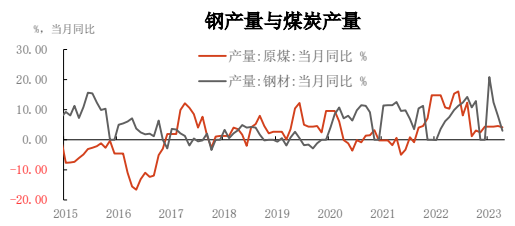
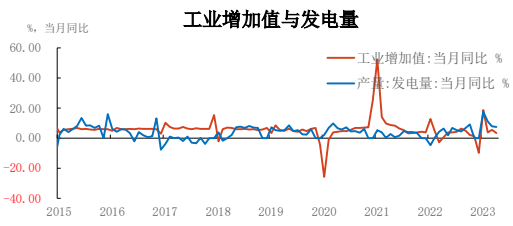
出口 (%)	📉 -7.61	0.11	-7.50	8.50	14.80	-1.30	-10.40	-10.05	-8.70	-0.30	5.70	7.10	18.00	17.90
贸易差额(亿美元)	📉 -270.07	928.17	658.10	902.08	882.01	164.40	993.44	769.39	698.40	851.50	847.40	793.90	1012.70	979.40
M2 (%)	📉 -0.47	12.07	11.60	12.40	12.70	12.90	12.60	11.80	12.40	11.80	12.10	12.20	12.00	11.40
人民币贷款:新增(亿元)	📉 -898.82	14498.82	13600.00	7188.00	38900.00	18100.00	49000.00	14000.00	12100.00	6152.00	24700.00	12500.00	6790.00	28100.00
人民币贷款 (%)	📉 -0.30	11.70	11.40	11.80	11.80	11.60	11.30	11.10	11.00	11.10	11.20	10.90	11.00	11.20
社会融资规模:新增(亿元)	📉 -4284.21	19884.21	15600.00	12171.00	53845.00	31620.00	59871.00	13058.00	19900.00	9079.00	35300.00	24300.00	7561.00	51700.00
社会融资规模存量 (%)	📉 -0.34	9.84	9.50	10.00	10.00	9.90	9.40	9.60	10.00	10.30	10.60	10.50	10.70	10.80
美元/人民币	📈 0.15	6.93	7.08	6.92	6.87	6.95	6.76	6.97	7.18	7.18	7.10	6.89	6.74	6.71
PMI	📉 -2.00	50.80	48.80	49.20	51.90	52.60	50.10	47.00	48.00	49.20	50.10	49.40	49.00	50.20
城镇调查失业率 (%)	📈 0.10	5.10	5.20	5.20	5.30	5.60	5.50	5.50	5.70	5.50	5.50	5.30	5.40	5.50



经济增长与景气指数

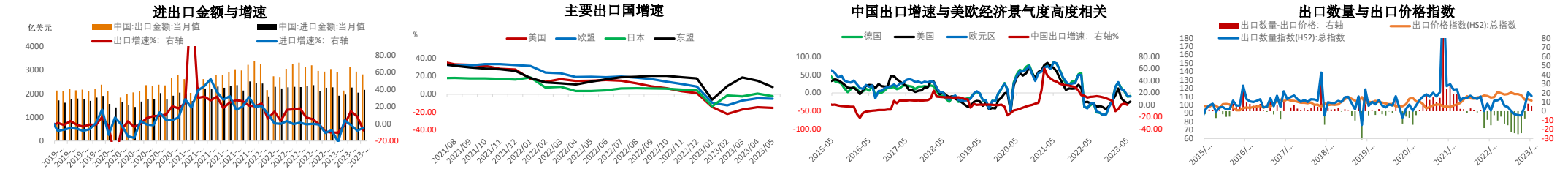


工业生产

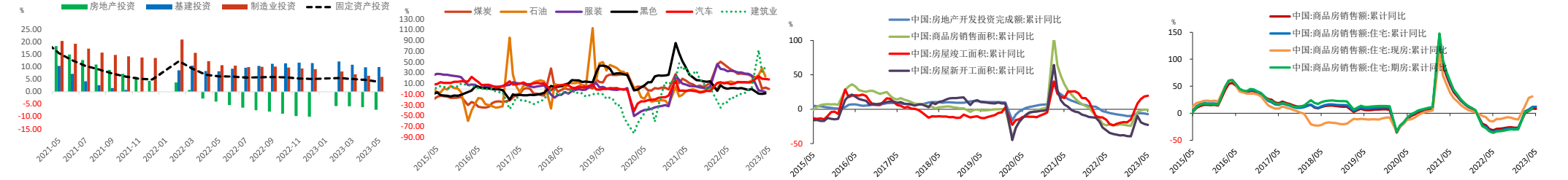


进出口

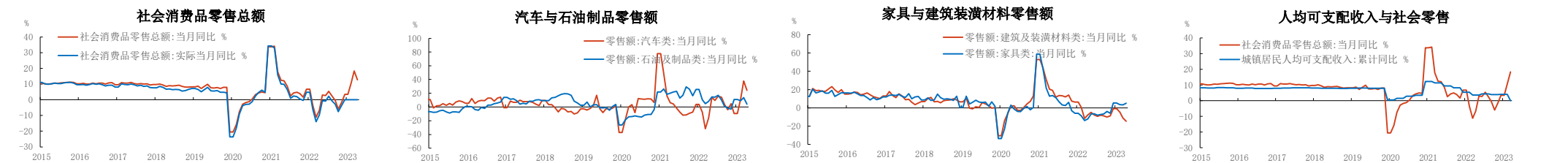
进出口



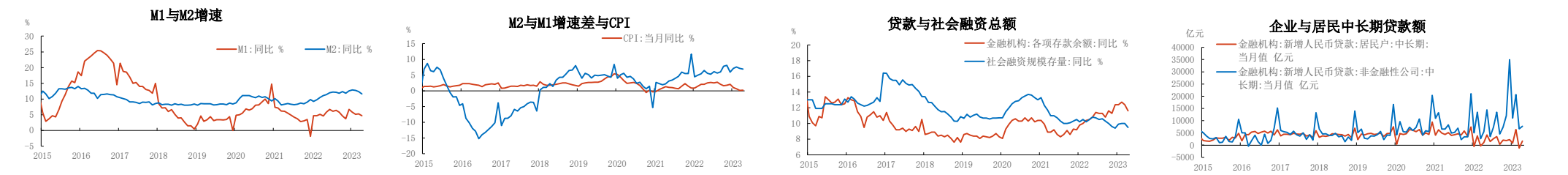
投资



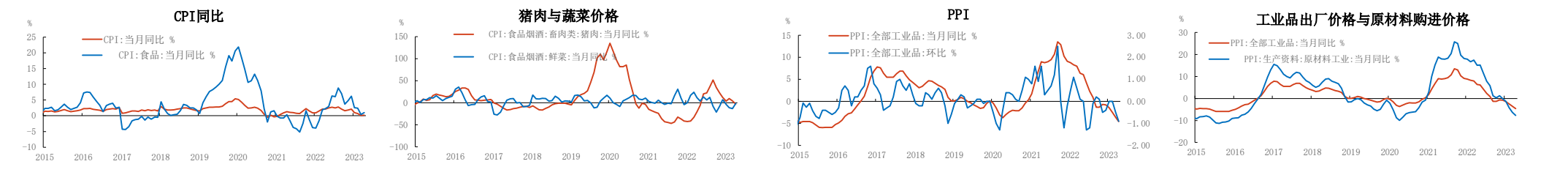
消费



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