

2023 年政府工作报告点评

2023 年 3 月 5 日

股指报告：经济增长留余地，扩内需为重点

报告要点：

事件：2023 年 3 月 5 日李克强总理向十四届全国人大一次会议作政府工作报告，对 2023 年全年工作做出部署。

创元投资咨询总部

一、GDP 增长目标为 5%左右，低于市场预期。政府认为在整体宏观背景依旧复杂下调低增长目标，来顺应国内经济潜在的增速。从往年的经济增速目标设定来看，GDP 经济增速目标并未国内经济增长的上限。除了极个别年份，GDP 增速低于政府预期的 GDP 增长目标，绝大多数年份的经济增速均位于目标之上。

二、2023 年城镇新增就业目标从为 1200 万人，往年为 1100 万人，调查失业率目标为 5.5%，与之前保持一致。政府对“稳就业”更为重视。

三、2023 年财政目标较 2022 年有所扩张。首先赤字率上调至 3%。其次，2023 年新增专项债额度 3.8 万亿，较去年增加 1500 亿。专项债的额度继续提升原因有两点。第一，2023 年为国内经济恢复正常化的第一年，相比房地产和制造业投资，基建投资的效果立竿见影。第二，政府工作报告中强调化解地方政府债务问题，相比地方政府隐性债务，专项债更为透明，风险也更可控。

创元投资咨询总部

股指研究员：刘钊含

邮箱：liuyh@cyqh.com.cn

投资咨询资格号：Z0015686

四、政府工作报告中的货币政策表述由“灵活适度”转变为“精准有力”。今年货币政策的宽松力度将弱于去年，今年货币政策会更加注重结构性工具功能的发挥。今年央行对于总量类的降准降息的工具使用频率会降低，但可能会有新的结构性货币工具的推出。

五、对房地产相比 2022 年的着墨明显缩减。预计今年房地产政策将延续从年初开始的需求端政策支持，在房住不炒的大前提下，对于各城市执行层面会保持适度灵活。房地产市场也会迎来平稳的发展。

六、政府扩内需的方式并未短期，而是立足于中长期来改善消费场景，而大规模发放消费券并非今年扩内需的主要方式。

七、制造业投资加速换挡

一、GDP 增长目标为 5%左右，保守目标设定为未来留空间

2022 年因疫情原因，我国 GDP 增速为 3%，远低于年初设定的 GDP 增速目标 5.5%。今年政府工作报告中，全年经济增长目标为 5%，相比去年下调 0.5%。在去年经济增长低基数的背景下，今年经济增长目标低于市场预期。

从今年的《政府工作报告》中来看，政府虽然认为国内经济在复杂的国际环境和艰巨繁重的国内改革中平稳运行，但仍旧认为目前国内经济发展面临的困难很大，在政府工作报告中对经济面临的压力相比往年阐释的更为具体。第一，指出目前国内有效需求不足依旧是突出矛盾。第二，也明确指出目前国内的重大经济金融风险，主要有三类，分别是防范中小金融机构金融风险；房地产风险；地方政府债务风险。而在整体宏观背景依旧复杂下，监管层也顺应调低增长目标，来顺应国内经济潜在的增速。

另外从往年的经济增速目标设定来看，GDP 经济增速目标并未国内经济增长的上限。从图 1 能看出，除了极个别年份，GDP 增速低于政府预期的 GDP 增长目标，绝大多数年份的经济增速均位于目标之上。

图 1：GDP 增长绝大多数大于政府预期目标



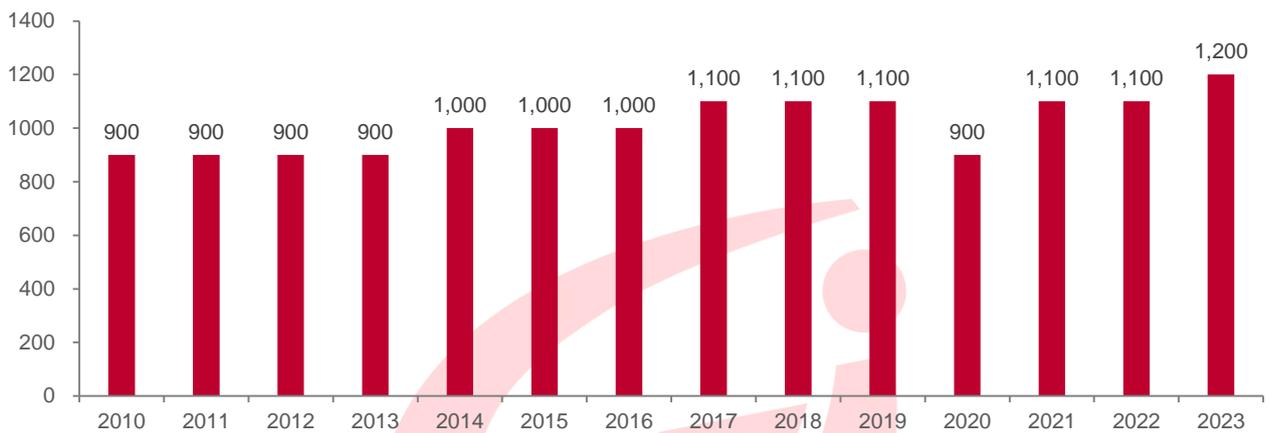
资料来源：Wind、创元期货

二、城镇新增就业 1200 万人

在就业方面，今年政府工作报告提出 2023 年城镇新增就业目标从为 1200 万人，往年为 1100 万人，调查失业率目标为 5.5%，与之前保持一致。政府对“稳就业”更为重视。政府报告中指出，把促进青年特别是高校毕业生就业工作摆在更为突出的位置，根据教育部数据，2023 年高校毕业生预计为

1158 万人，相比 2022 年 1076 万人增加 82 万人，再创历史新高，而这也是今年就业目标被上调的重要原因。另外除了青年就业外，中小微企业和个体工商户等行业的就业也需要重视，目前我国第三产业为就业的重要主力，在海外经济下行，货币政策紧缩的背景下，外需的回落也会影响到我国出口的回落，从而带来相关产业稳就业的压力。

图 2：政府预期目标:城镇新增就业人口

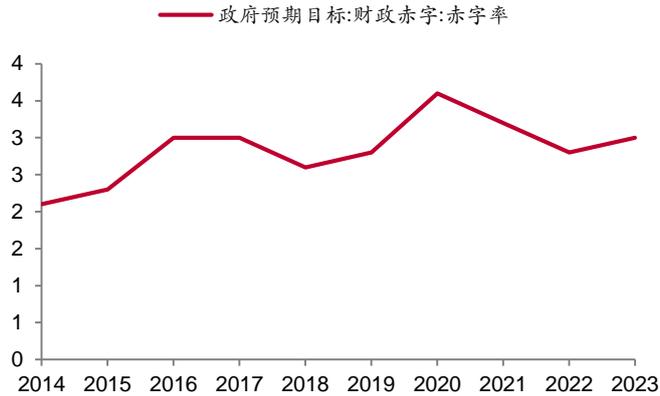


资料来源：Wind、创元期货

三、积极财政继续发力

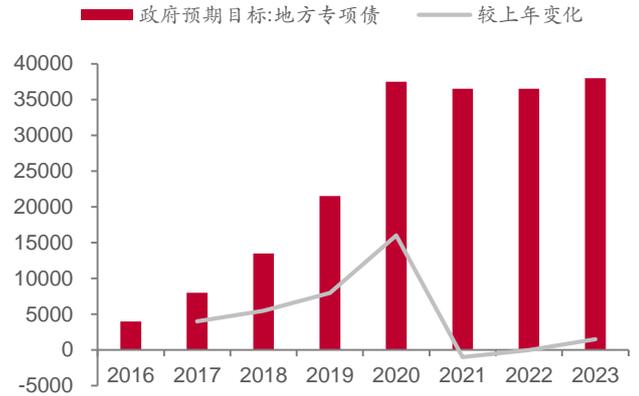
2023 年财政目标较 2022 年有所扩张。首先从赤字率看，2023 年赤字率由 2022 年 2.8% 上调至 3%。2022 年因疫情的原因，国内经济面临各种不确定性，在使用结转结余资金规模减少的下，以及国内经济从疫情转为正常化的第一年，政府上调了赤字率，但也守住了赤字率的红线 3%。其次，2023 年新增专项债额度 3.8 万亿，较 2022 年增加 1500 亿。专项债的额度继续提升的原因有两点。第一点，2023 年为国内经济恢复正常化的第一年，基建在对经济的拉动作用不言而喻，相比房地产和制造业投资，基建投资的效果立竿见影，因此政府增加专项债额度也可预期。第二点，在政府工作报告中强调了化解地方政府债务的问题，而相比地方政府隐性债务，专项债更为透明，风险也更可控。

图 3：赤字率



资料来源：Wind、创元期货

图 4：政府预期目标:地方专项债



资料来源：Wind、创元期货

四、货币政策精准有力，更注重结构性

对比 2022 年，2023 年政府工作报告中的货币政策表述由“灵活适度”转变为“精准有力”。政府报告中对货币政策的部署为“稳健的货币政策要精准有力。保持广义货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，支持实体经济发展。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。”

从表述来看，2023 年货币政策的宽松力度将弱于 2022 年。在目前国内的流动性已经极度宽松下，国内经济也在逐步修复，货币政策继续发力的必要性已经减弱。另外虽然海外加息已经步入尾声，但紧缩的态势并未缓解，外部环境对国内货币政策掣肘依旧存在。因此今年货币政策的总量不会比去年更为宽松，货币政策会更加注重结构性工具功能的发挥，实现精准滴灌。

因此今年央行对于总量类的降准降息的工具使用频率会降低，但可能会有新的结构性货币工具的推出，以此来实现“精准有力”。

五、房地产市场平稳发展

2023 年房地产方面的工作部署，政府工作报告指出，“有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，防止无序扩张，促进房地产业平稳发展。”同时也提到要“加强住房保障体系建设，支持刚性和改善性住房需求，解决好新市民、青年人等住房问题。”从政府报告的表述来看，对房地产相比 2022 年的着墨明显缩减。预计今年房地产政策将延续从年初开始的需求

端政策支持,在房住不炒的大前提下,对于各城市执行层面会保持适度灵活。房地产市场也会迎来平稳的发展。

六、扩内需，消费的恢复和扩大摆在优先位置

2023 年政府工作报告指出,“着力扩大国内需求,把恢复和扩大消费摆在优先位置。多渠道增加城乡居民收入。稳定大宗消费,推动生活服务消费恢复。”另外对于扩内需的方式主要为“提高消费能力、改善消费条件、创新消费场景”。3 月 2 日,商务部部长王文涛在国务院新闻办新闻发布会上表示,将结合前期试点经验,在全国范围内开展一刻钟便民生活圈建设三年行动,努力把居民的“需求清单”转化为一刻钟便民生活圈的“满意清单”。结合次来看,政府扩内需的方式并未短期,而是立足于中长期来改善消费场景,而大规模发放消费券并非今年扩内需的主要方式。

七、制造业投资加速换挡

2023 年政府工作报告指出,“要加快建设现代化产业体系。围绕制造业重点产业链,集中优质资源合力推进关键核心技术攻关。加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产。加快传统产业和中小企业数字化转型,着力提升高端化、智能化、绿色化水平。加快前沿技术研发和应用推广。完善现代物流体系。大力发展数字经济,提升常态化监管水平,支持平台经济发展。”

制造业投资作为固定资产投资的重要一项,同时也作为扩大内需的重要组成部分,今年也会发挥它积极的一面,来支撑经济的发展。针对传统制造业来看,传统的产业需要改造升级,来补强产业链中的薄弱环节。针对新兴产业来看,要培育壮大新兴产业,促进产业升级。针对体制来看,要完善新型举国体制,通过提高科技自立自强,实现核心领域攻关,实现关键领域的自主安全。

创元研究团队介绍：

许红萍：创元期货研究院院长，10年以上期货研究经验，5年以上专业的大宗商品、资产配置和研究团队投研一体化运营经验。擅长有色金属研究，曾在有色金属报、期货日报、文华财经、商报网等刊物上发表了大量研究论文、调研报告及评论文章；选获2013年上海期货交易所铝优秀分析师、2014年上海期货交易所有色金属优秀分析师（团队）。

廉超，经济学硕士，郑州商品交易所高级分析师，十几年期货市场研究和交易经验，多次穿越期货市场牛熊市。（从业资格号：F3094491；投资咨询证号：Z0017395）

王小琦，澳洲麦考里大学会计学硕士，澳大利亚注册会计师，拥有多年海外商品、股票、外汇、利率等衍生品交易经验，对国内外各类资产配置较为见长。（从业资格号：F3027456）

创元宏观金融组：

张紫卿，创元期货研究院国债期货研究员，澳大利亚国立大学金融与精算统计学硕士，具有多元化金融机构从业经验。长期着眼于银行间资金和利率市场，具有独到的宏观分析视角，致力于金融大周期分析及研究判断。（从业资格号：F3078632）

创元有色金属组：

田向东，创元期货研究院铜期货研究员，天津大学工程热物理硕士。致力于铜基本面研究，专注于产业链上下游供需平衡分析。（从业资格号：F03088261）

创元黑色金属组：

陶锐，创元期货研究院资深黑色商品研究员，重庆大学数量经济学硕士，曾任职于某大型期货公司黑色主管，荣获“最佳工业品期货分析师”。（从业资格号：F03103785）

徐艺丹，创元期货研究院钢矿期货研究员，天津大学金融硕士，专注铁矿及钢材基本面研究，致力于黑色金属产业链行情逻辑演绎。（从业资格号：F3083695）

杨依纯，创元期货研究院铁合金期货研究员，专注锰硅、硅铁上下游产业链分析，注重基本面研究。（从业资格号：F3066708）

创元农产品组：

再依努尔·麦麦提艾力，创元期货研究院棉花期货研究员，毕业于上海交通大学，具有商品期货量化CTA研究经验，致力于棉花基本面研究，专注上下游供需平衡分析。（从业资格号：F03098737）

创元能源化工组：

高赵，创元期货研究院聚烯烃研究员，英国伦敦国王学院银行与金融专业硕士。致力于多维度分析PE、PP等化工品，善于把握行情演绎逻辑，曾为多家现货企业提供风险管理建议。（从业资格号：F30564463；投资咨询证号：Z0016216）

常城，创元期货研究院橡胶、PTA研究员，东南大学国际商务硕士，致力于橡胶、PTA产业链基本面研究。（从业资格号：F3077076；投资咨询证号：Z0018117）

金芸立，创元期货研究院原油期货研究员，墨尔本大学管理金融学硕士，专注原油基本面的研究，善于把握阶段性行情逻辑。（从业资格号：F3077205）

白虎，创元期货研究院沥青苯乙烯研究员，多年化工产业研究与交易经验，曾先后任职于卓创资讯、招商期货、深圳中安汇富资本担任化工研究员，对化工产业发展变化有较强理解。（从业资格号：F03099545）

韩涵，创元期货研究院纯碱玻璃研究员，奥克兰大学专业会计硕士，专注纯碱及玻璃上下游分析和基本面的研究。（从业资格号：F03101643）

创元投资咨询团队介绍：

刘钊含，股指期货研究员，英国利物浦大学金融数学硕士，拥有多年券商从业经验。专注于股指期货的研究，善于从宏观基本面出发对股指进行大势研判，把握行业和风格轮动。（从业资格号：F3050233；投资咨询证号：Z0015686）

张琳静，油脂期货研究员，有七年多期货研究交易经验，专注于油脂产业链上下游分析和行情研究。（从业资格号：F3074635；投资咨询证号：Z0016616）

创元期货股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备期货投资咨询业务资格，核准批文：苏证监期货字[2013]99号。

免责声明：

本研究报告仅供创元期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需征得创元期货股份有限公司同意，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

| 分支机构名称 | 服务与投诉电话 | 详细地址(邮编) |
|----------|---------------|---|
| 客户服务中心 | 400-700-0880 | 苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000) |
| 信息技术管理总部 | 0512-68288206 | 苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000) |
| 总部市场一部 | 0512-68296092 | 苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000) |
| 总部市场二部 | 0512-68363021 | 苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000) |
| 机构事业部 | 0512-68292842 | 苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000) |
| 投资咨询总部 | 0512-68656937 | 苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000) |
| 资产管理总部 | 0512-68363010 | 苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000) |
| 结算风控总部 | 0512-68293758 | 苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000) |
| 合规稽核总部 | 0512-68017927 | 苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000) |
| 营销管理总部 | 0512-68276671 | 苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000) |
| 风险管理子公司 | 0512-68286310 | 苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000) |
| 北京分公司 | 010-59575689 | 北京市东城区北三环东路 36 号 1 号楼 B1209 房间 (100013) |
| 北京第二分公司 | 010-68002268 | 北京市海淀区西直门外大街 168 号腾达大厦 23 层 05-06 号 (100089) |
| 上海分公司 | 021-68409339 | 中国(上海)自由贸易试验区松林路 357 号 22 层 A、B 座 (200120) |
| 深圳分公司 | 0755-23987651 | 深圳市福田区福田街道福山社区卓越世纪中心、皇岗商务中心 4 号楼 901 (518000) |
| 浙江分公司 | 0571-88077993 | 杭州市上城区五星路 198 号瑞晶国际商务中心 2404 室 (310016) |
| 大连分公司 | 0411-84990496 | 大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2806 号房间 (116023) |
| 重庆分公司 | 023-88754494 | 重庆市渝北区新溉大道 101 号中渝香奈公馆 7 幢 20-办公 4 (401147) |
| 南京分公司 | 025-85516106 | 南京市建邺区庐山路 168 号 1107 室 (210019) |
| 山东分公司 | 0513-88755581 | 中国(山东)自由贸易试验区济南片区草山岭南路 975 号金域万科中心 A 座 1001 室 (250101) |
| 烟台分公司 | 0535-2151416 | 山东省烟台市芝罘区南大街 11 号 25A03, 25A05 号 (264001) |
| 新疆分公司 | 0991-3741886 | 新疆乌鲁木齐市经济技术开发区玄武湖路 555 号万达中心 C3308、C3309、C3310 (83000) |
| 淄博营业部 | 0533-7985866 | 山东省淄博市张店区华光路 77 号汇美福安商务楼 5 楼 (255022) |
| 日照营业部 | 0633-5511888 | 日照市东港区海曲东路南绿舟路东兴业喜来登广场 006 幢 02 单元 11 层 1106 号 (276800) |
| 郑州营业部 | 0371-65611863 | 郑州市未来大道 69 号未来公寓 301、302、303、305、316 (450008) |
| 合肥营业部 | 0551-63658167 | 安徽省合肥市蜀山区潜山路 888 号百利商务中心 1 号楼 06 层 11 室 (246300) |
| 徐州营业部 | 0516-83109555 | 徐州市和平路帝都大厦 1#-1-1805 (221000) |
| 南通营业部 | 0513-89070101 | 南通市崇川路 58 号 5 号楼 1802 室 (226001) |
| 常州营业部 | 0519-89965816 | 常州市新北区太湖东路常发商业广场 5-2502、5-2503、5-2504、5-2505 部分室 (213002) |
| 无锡营业部 | 0510-82620193 | 无锡市中山路 676-501 室 (214043) |
| 张家港营业部 | 0512-35006552 | 张家港港市杨舍镇城北路 178 号华芳国际大厦 B1118-19 室 (215600) |
| 常熟营业部 | 0512-52868915 | 常熟市金沙江路 11 号中汇商业广场 102 (215500) |
| 吴江营业部 | 0512-63803977 | 江苏省苏州市吴江区东太湖大道 7070 号亨通大厦总部经济中心办公楼 1610 号 (215200) |