

2023年4月宏观经济数据点评

冠通期货研究咨询部

日期 2023年5月16日

冠通点评

2023年4月经济数据出炉，多项指标全线不及市场预期，经济从疫后快速修复阶段转向内生动力驱动的弱复苏得到验证。弱复苏的特征显现，生产与投资端增速回落，服务和消费表现不俗，物价回落就业压力仍存。投资对经济拉动的关键性作用日趋弱化，制造业、基建投资增速高位回落，地产投资增速再次拐头下行，尤其是房屋新开工面积：累计同比-21.2%跌幅加剧，潜藏的亮点是房屋竣工面积累计同比18.8%延续高速增长势头，商品房销售额:住宅:累计同比涨幅扩大，地产对经济的拖累虽然仍存，但竣工端的好转对于地产行业的风险化解也算是有所帮助，只是新开工增速所表征的房产对于信用的派生作用仍旧疲软。消费对经济增长的基础性拉动作用有所提升，4月份，社会消费品零售总额34910亿元，同比增长18.4%，比上月加快7.8个百分点，虽然不及市场预期的20.21%，但在其他经济动力表现不佳时脱颖而出，数据依旧亮眼；同时，出口超预期，尤其是在美欧出口增速的大幅下滑，以及市场质疑3月出口数据异常的背景下，出口国转向东盟，调整出口产品结构等措施稳定了出口，即便仍旧面临着全球经济衰退的阴霾，但四月份美欧等国出口增速的边际回暖等因素强化着中国出口的韧性，2023年的出口可能会不断超市场预期。最后，5.2%的城镇调查失业率与市场预期持平，虽然整体就业持续好转，而16-24岁的劳动力调查失业率仍然高达20.4%，今年毕业的大学生就业压力可见一斑。

盘面上看，数据出来后，资本市场表现失望，股市和期市双双跳水，会吐不少昨天的涨幅，股市相对乐观，很快收复失地重拾涨势，截止上午收盘，上证指数震荡收平+0.01%，wind商品指数冲高回落-0.1%。我们认为，资本市场映射出经济的悲观预期，上周股指和商品伴随着4月多项经济数据的出路而连续下挫，国内定价的商品更是开始补跌，走势明显弱于国际定价商品，不断印证着市场对国内经济复苏持续性的忧虑。然而，这种悲观的预期从三月份就开始发酵，大都已经price in；行至当下，商品明显存在超跌，所以才会像5月8日那样，在某些传闻的刺激下就快速大幅拉涨。比较2015年以来的季节性走势，我们发现2023年以来的股指、商品的走势特征与2017年颇为相似；但能否像2017年那样，在下半年迎来反弹的关键在于政策，在于对国内经济悲观预期的扭转，尤其是地产；居民部门中长期贷款的大幅转负，虽有贷款前置等数据异常等影响，但配合高频的地产销售的大幅走弱，都是值得警惕的。当下，商品明显超卖，处在弱势寻底阶段。

5月16日，国家统计局发布2023年4月经济数据。

4月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.6%，比上月加快1.7个百分点；环比下降0.47%。分三大门类看，采矿业增加值同比持平，制造业增长6.5%，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13.2%，比上月加快5.3个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长6.6%；股份制企业增长4.4%，外商及港澳台商投资企业增长11.8%；私营企业增长1.6%。分产品看，新能源汽车、太阳能电池产品产量同比分别增长85.4%、69.1%。1-4月份，全国规模以上工业增加值同比增长3.6%，比1-3月份加快0.6个百分点。

4月份，社会消费品零售总额34910亿元，同比增长18.4%，比上月加快7.8个百分点；环比增长0.49%。1-4月份，社会消费品零售总额149833亿元，同比增长8.5%，比1-3月份加快2.7个百分点。

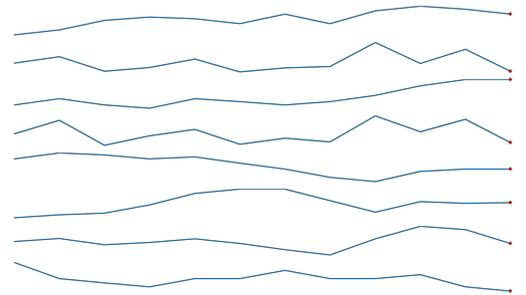
1-4月份，全国固定资产投资（不含农户）147482亿元，同比增长4.7%，比1-3月份回落0.4个百分点。分领域看，基础设施投资同比增长8.5%，制造业投资增长6.4%，房地产开发投资下降6.2%。全国商品房销售面积37636万平方米，同比下降0.4%；商品房销售额39750亿元，增长8.8%。

4月份，货物进出口总额34347亿元，同比增长8.9%。其中，出口20265亿元，增长16.8%；进口14081亿元，下降0.8%。进出口相抵，贸易顺差6184亿元。1-4月份，货物进出口总额133232亿元，同比增长5.8%。其中，出口76729亿元，增长10.6%；进口56503亿元，增长0.02%。

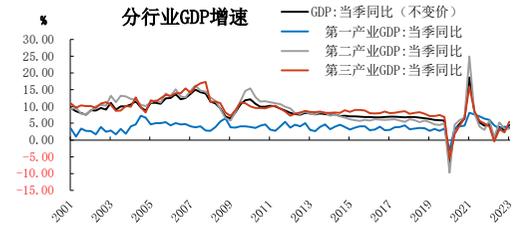
4月份，全国城镇调查失业率为5.2%，比上月下降0.1个百分点。16-24岁、25-59岁劳动力调查失业率分别为20.4%、4.2%。31个大城市城镇调查失业率为5.5%。

指标	预期差	202304F	202304	202303	202302	202301	202212	202211	202210	202209	202208	202207	202206	202205	近一年变动趋势
CPI(%)	↓ -0.28	0.38	0.1	0.7	1	2.1	1.8	1.6	2.1	2.8	2.5	2.7	2.5	2.1	
PPI(%)	↓ -0.31	-3.29	-3.6	-2.5	-1.4	-0.8	-0.7	-1.3	-1.3	0.9	2.3	4.2	6.1	6.4	
工业增加值(%)	↓ -4.06	9.66	5.6	3.9	18.77	-9.79	1.3	2.2	5	6.3	4.2	3.8	3.9	0.7	
固定资产投资:累计(%)	↓ -0.53	5.23	4.7	5.1	5.5	--	5.1	5.3	5.8	5.9	5.8	5.7	6.1	6.2	
制造业:累计(%)	↓ -0.77	7.17	6.4	7	8.1	--	9.1	9.3	9.7	10.1	10	9.9	10.4	10.6	
基础设施建设:累计(%)	↓ -0.80	10.6	9.8	10.82	12.18	--	11.52	11.65	11.39	11.2	10.37	9.58	9.25	8.16	
房地产开发:累计(%)	↓ -1.12	-5.08	-6.2	-5.8	-5.7	--	-10	-9.8	-8.8	-8	-7.4	-6.4	-5.4	-4	
社会消费品零售(%)	↓ -1.81	20.21	18.4	10.6	3.5	--	-1.8	-5.9	-0.5	2.5	5.4	2.7	3.1	-6.7	
进口(%)	↓ -7.78	-0.12	-7.9	-1.4	4.2	-21.3	-7.38	-10.6	-0.7	0.3	0.3	2.3	1	4.1	
出口(%)	↑ 2.13	6.37	8.5	14.8	-1.3	-10.5	-10.04	-8.7	-0.3	5.7	7.1	18	17.9	16.9	
贸易差额(亿美元)	↑ 235.88	666.22	902.1	881.91	167.57	997.6	772.93	698.4	851.5	847.4	793.9	1012.7	979.4	787.6	

M2 (%)	↓ -0.24	12.64	12.4	12.7	12.9	12.6	11.8	12.4	11.8	12.1	12.2	12	11.4	11.1
人民币贷款:新增(亿元)	↓ -4166.17	11354.17	7188	38900	18100	49000	14000	12100	6152	24700	12500	6790	28100	18900
人民币贷款 (%)	↓ -0.23	12.03	11.8	11.8	11.6	11.3	11.1	11	11.1	11.2	10.9	11	11.2	11
社会融资规模:新增(亿元)	↓ -4999.40	17199.4	12200	53800	31560	59866	13058	19900	9079	35300	24300	7561	51700	27900
社会融资规模存量 (%)	↓ -0.18	10.18	10	10	9.9	9.4	9.6	10	10.3	10.6	10.5	10.7	10.8	10.5
美元/人民币	↑ 0.06	6.87	6.93	6.92	6.95	6.76	6.97	7.18	7.18	7.1	6.89	6.74	6.71	6.66
PMI	—	—	49.2	51.9	52.6	50.1	47	48	49.2	50.1	49.4	49	50.2	49.6
城镇调查失业率 (%)	→ 0.00	5.2	5.2	5.3	5.6	5.5	5.5	5.7	5.5	5.5	5.3	5.4	5.5	5.9



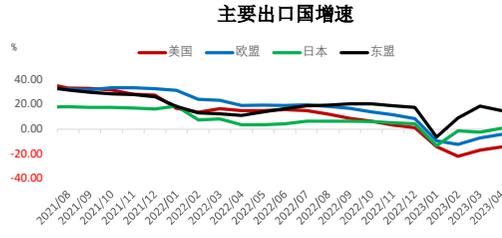
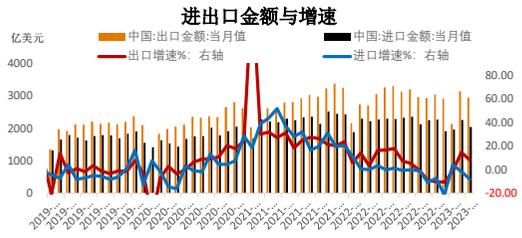
经济增长与景气指数



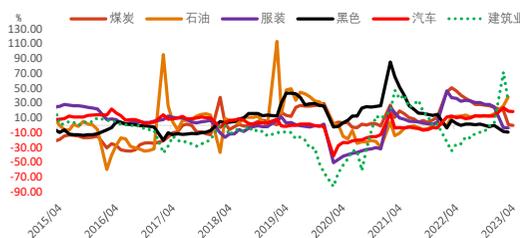
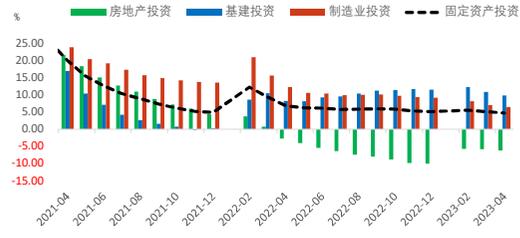
工业生产



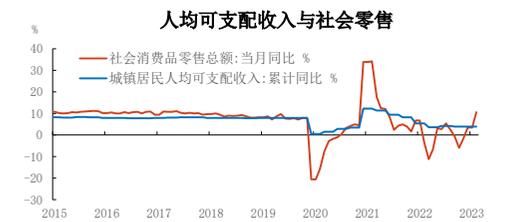
进出口



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