央行降准及8月宏观经济数据点评

冠通期货研究咨询部　　日期　2023年9月15日

冠通点评

8月经济数据边际改善，央行降准呵护市场流动性。资本市场积极“回应”，早盘商品延续涨势，股市迎来反弹，人民币直线拉升，国债期货全线大挫。8月经济数据的改善与PMI经济景气度回升相呼应，总量与结构上都不乏亮点。商品价格的上涨带动生产端的快速修复，表征为PPI拐点的确认与工业增加值超预期的反弹。需求端来看，内需好转外需改善，进出口的降速双双触底反弹，且明显好于市场预期，特别是对美国出口加速下滑的势头开始略有改观，稍稍减缓市场对外需的担忧。内需不振是当前国内经济数据始终表现不佳的“根儿”。8月4.6%的社零增速明显高于市场预期的3.54%，虽然有暑期出行的季节性因素存在，但也带动相关商品价格的上行，并推升CPI转正，基本打消了国内对于通缩的恐慌。8月数据中相对表现稳健的是对经济增长起关键作用的投资端，数据上看依旧被地产的恶化所拖累，房地产开发投资增速的下行还在加速，制造业增速有所反弹，基建增速依旧在10%以下但好于预期。地产数据上，竣工端出现乏力，销售与开工则进一步恶化，房地产新开工面积同比增速为-24.4%与前值基本相当，商品房销售额的增速更是从上个月的-1.5%下降到-3.2%，高频的地产销售数据始终疲弱。国内经济数据在边际改善的同时，却遭遇着海外强劲的美元和再次强化的美联储加息预期的压力，在稳定汇率的同时又需要让市场看到宽货币稳增长的信号，同时还要为阶段性资金紧张的金融机构提供充裕的流动性，源于此，昨天央行降准25BP，赶在周四公告，今天就开始实施，这样的时间安排，无疑是引导良好预期，提振市场信心。

9月14日中国人民银行公告称，决定于2023年9月15日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.4%。

9月15日，国家统计局发布2023年8月宏观经济数据。

中国8月规模以上工业增加值同比增4.5%，预期增4.2%，前值增3.7%;从环比看，8月份，规模以上工业增加值比上月增长0.50%。1—8月份，规模以上工业增加值同比增长3.9%。

8月份，社会消费品零售总额37933亿元，同比增长4.6%。其中，除汽车以外的消费品零售额33820亿元，增长5.1%。1—8月份，社会消费品零售总额302281亿元，同比增长7.0%。其中，除汽车以外的消费品零售额271888亿元，增长7.2%。

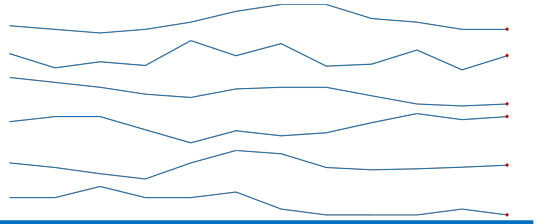
1—7月份，全国固定资产投资（不含农户）285898亿元，同比增长3.4%。基础设施投资增长6.8%，制造业投资增长5.7%，房地产开发投资下降8.5%。

1-8月房地产开发投资同比下降8.8%，预期降8.6%，前值降8.5%。1—8月份，房地产开发企业房屋施工面积806415万平方米，同比下降7.1%。其中，住宅施工面积567792万平方米，下降7.3%。房屋新开工面积63891万平方米，下降24.4%。其中，住宅新开工面积46636万平方米，下降24.7%。房屋竣工面积43726万平方米，增长19.2%。其中，住宅竣工面积31775万平方米，增长19.5%。商品房销售面积73949万平方米，同比下降7.1%，其中住宅销售面积下降5.5%。商品房销售额78158亿元，下降3.2%，其中住宅销售额下降1.5%。8月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为93.56。

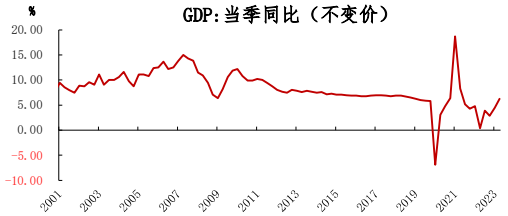
8月份，全国城镇调查失业率为5.2%，比上月下降0.1个百分点。本地户籍劳动力调查失业率为5.3%；外来户籍劳动力调查失业率为4.8%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为4.4%。31个大城市城镇调查失业率为5.3%，比上月下降0.1个百分点。全国企业就业人员周平均工作时间为48.7小时。

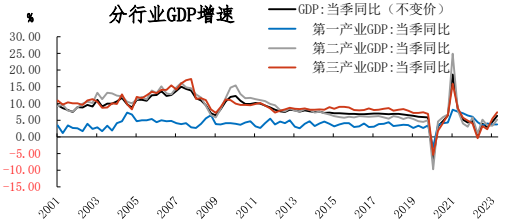
指标	预期差	202308F	202308	202307	202306	202305	202304	202303	202302	202301	202212	202211	202210	202209	近一年变动趋势
CPI(%)	-0.12	0.22	0.10	-0.30	0.00	0.20	0.10	0.70	1.00	2.10	1.80	1.60	2.10	2.80	
PPI(%)	-0.12	-2.88	-3.00	-4.40	-5.40	-4.60	-3.60	-2.50	-1.40	-0.80	-0.70	-1.30	-1.30	0.90	
工业增加值(%)	0.34	4.16	4.50	3.70	4.40	3.50	5.60	3.90	18.77	-9.79	1.30	2.20	5.00	6.30	
固定资产投资:累计(%)	0.24	2.96	3.20	3.40	3.80	4.00	4.70	5.10	5.50	--	5.10	5.30	5.80	5.90	
制造业:累计(%)	0.60	5.30	5.90	5.70	6.00	6.00	6.40	7.00	8.10	--	9.10	9.30	9.70	10.10	
基础设施建设:累计(%)	1.06	7.90	8.96	9.41	10.15	9.53	9.80	10.82	12.18	--	11.52	11.65	11.39	11.20	
房地产开发:累计(%)	-0.17	-8.63	-8.80	-8.50	-7.90	-7.20	-6.20	-5.80	-5.70	--	-10.00	-9.80	-8.80	-8.00	
社会消费品零售(%)	1.06	3.54	4.60	2.50	3.10	12.70	18.40	10.60	3.50	--	-1.80	-5.90	-0.50	2.50	
进口(%)	0.86	-8.16	-7.30	-12.40	-6.90	-4.60	-8.10	-1.70	4.50	-20.80	-7.14	-10.60	-0.70	0.30	
出口(%)	0.69	-9.49	-8.80	-14.50	-12.40	-7.10	7.30	11.40	-2.70	-11.60	-11.43	-8.70	-0.30	5.70	
贸易差额(亿美元)	-21.28	704.88	683.60	805.97	707.21	663.94	869.67	783.87	127.63	937.37	719.82	698.40	851.50	847.40	
M2(%)	-0.05	10.65	10.60	10.70	11.30	11.60	12.40	12.70	12.90	12.60	11.80	12.40	11.80	12.10	
人民币贷款:新增(亿元)	2625.00	10975.00	13600.00	3459.00	30500.00	13600.00	7188.00	38900.00	18100.00	49000.00	14000.00	12100.00	6152.00	24700.00	

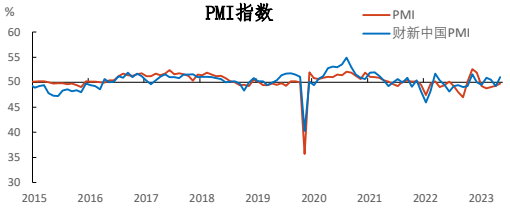
人民币贷款(%)	-0.05	11.15	11.10	11.10	11.30	11.40	11.80	11.80	11.60	11.30	11.10	11.00	11.10	11.20
社会融资规模:新增(亿元)	5006.91	26230.09	31237.00	5357.00	42265.00	15540.00	12250.00	53850.00	31605.00	59954.00	13058.00	19900.00	9079.00	35300.00
社会融资规模存量(%)	-0.06	9.06	9.00	8.90	9.00	9.50	10.00	10.00	9.90	9.40	9.60	10.00	10.30	10.60
美元/人民币	0.04	7.14	7.18	7.13	7.23	7.08	6.92	6.87	6.95	6.76	6.97	7.18	7.18	7.10
PMI	-0.30	50.00	49.70	49.30	49.00	48.80	49.20	51.90	52.60	50.10	47.00	48.00	49.20	50.10
城镇调查失业率(%)	-0.10	5.30	5.20	5.30	5.20	5.20	5.20	5.30	5.60	5.50	5.50	5.70	5.50	5.50



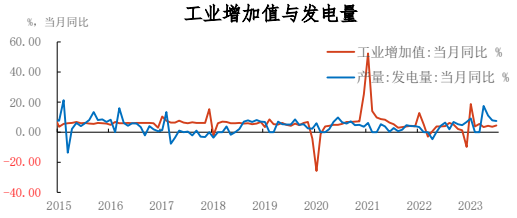
经济增长与景气指数

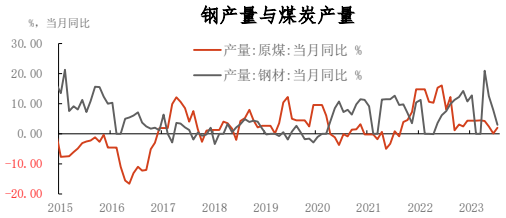






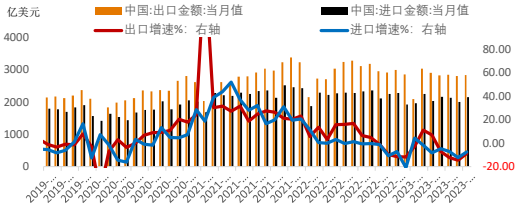
工业生产



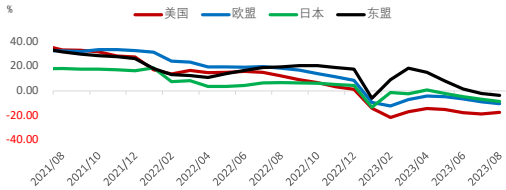


进出口

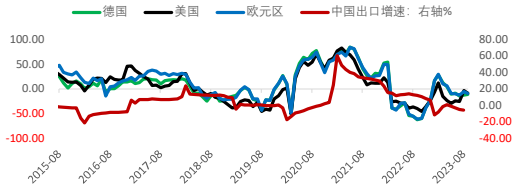
进出口金额与增速



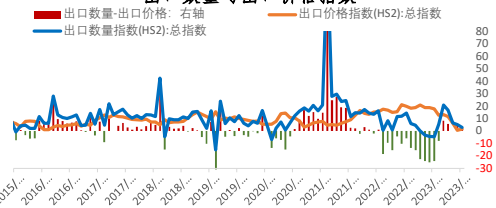
主要出口国增速



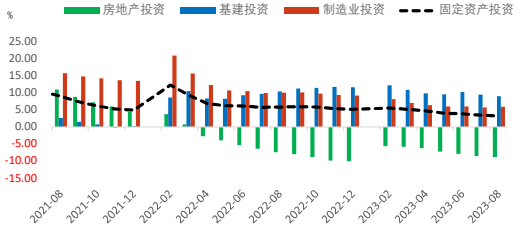
中国出口增速与美欧经济景气度高度相关

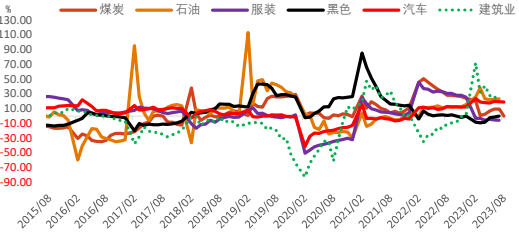


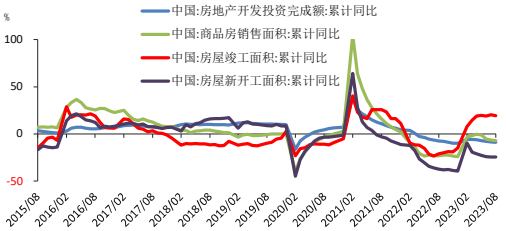
出口数量与出口价格指数

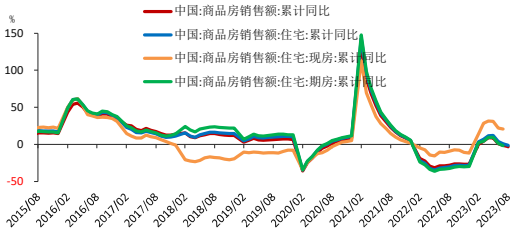


投资





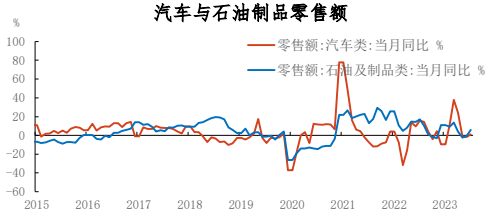




消费

社会消费品零售总额

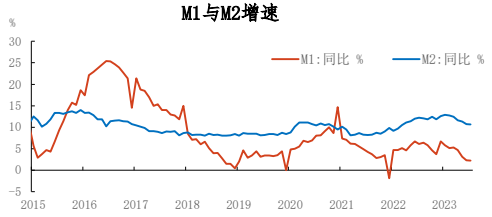
汽车与石油制品零售额

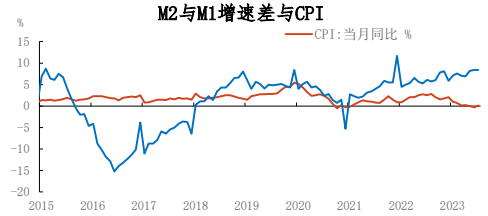


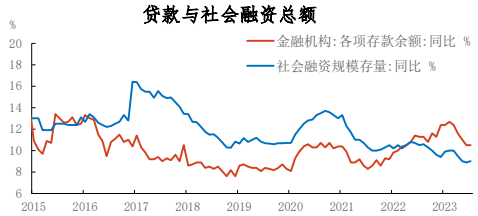
家具与建筑装潢材料零售额

人均可支配收入与社会零售

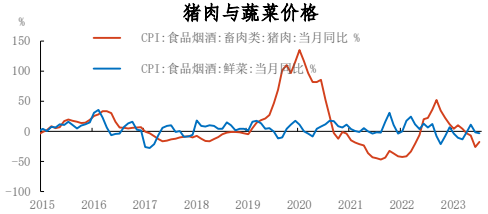
金融

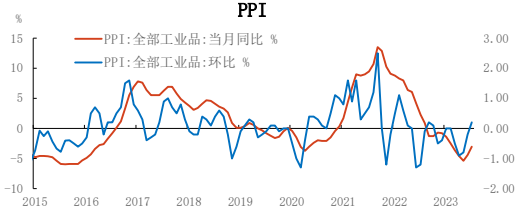


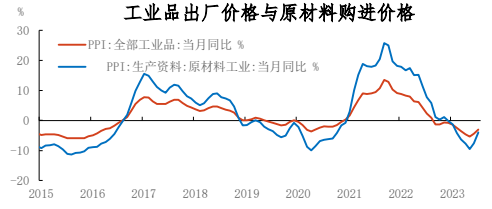




通胀







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