

腾景宏观月报

1-2月经济运行分析与全年经济展望

——基于腾景高频模拟和预测数据

宏观经济预测研究课题组

相关报告

《腾景宏观月报：2022年全口径消费年终回顾：行到水穷处，坐看云起时》2023-02-10

《腾景宏观月报：据12月数据，四季度GDP增速或为1.6%，经济快速调整，短期承压》2023-01-04

《腾景宏观年报：2022年经济运行分析和2023年经济形势展望：中流击水，直挂云帆》2022-12-30

联系我们

010-65185898 | +86
15210925572

✉ IR@TJRESEARCH.CN

🖥 <http://www.tjresearch.cn>

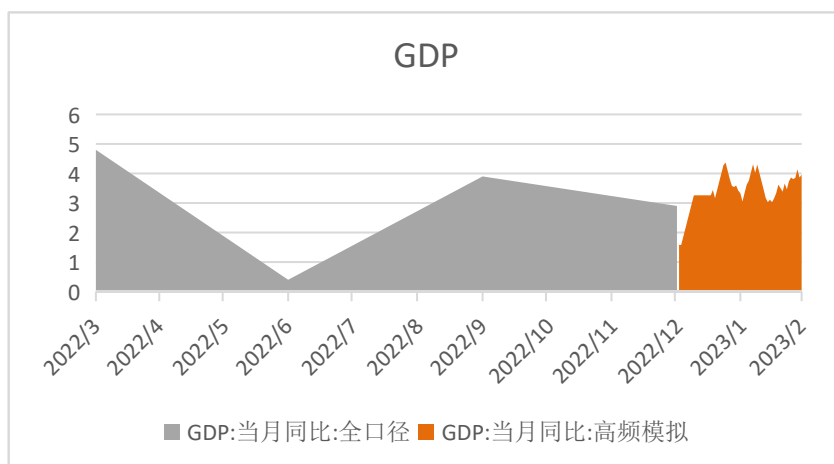
📍 北京市朝阳区朝阳门外大街乙
6号朝外SOHO-A座29层

本期要点：

一、经济运行分析

- 2023年以来随着疫情影响逐步消退，稳增长政策持续发力，国内经济呈现良好恢复态势，工业生产持续回暖，服务业发展加快修复。腾景高频模拟数据显示，2023年1月GDP不变价同比增速为3.05%，2月GDP不变价同比增速为3.96%，较去年底上升1.06个百分点。

图1. GDP高频动态模拟

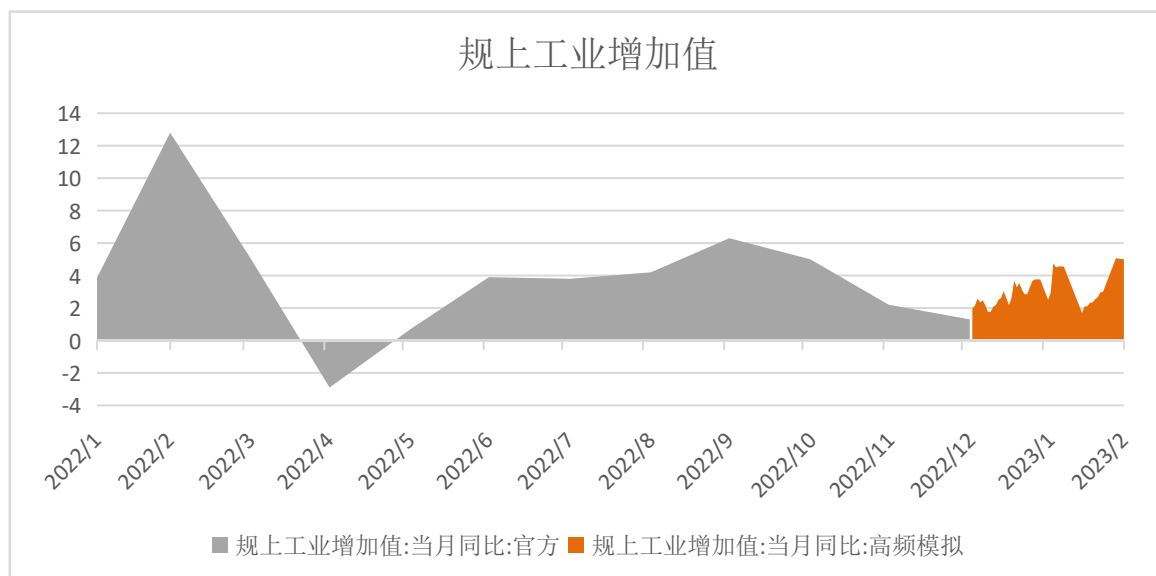


数据来源：腾景宏观高频模拟和预测数据库

（一）工业生产持续回暖

- 2023年工业生产持续回暖，1月中国制造业采购经理指数(PMI)为50.1%，重回扩张区间，较上月跃升了3.1个百分点，2月延续恢复态势，景气水平明显提升。腾景高频模拟数据显示，2023年1月规模以上工业增加值同比增长2.93%，2月规模以上工业增加值同比增长5%，较去年底上升3.7个百分点。主要高频数据体现为2月以来绝大部分开工率明显回升，除涤纶长丝外其他开工率的绝对水平已经回升，甚至超过往年同期水平。

图2. 规上工业增加值

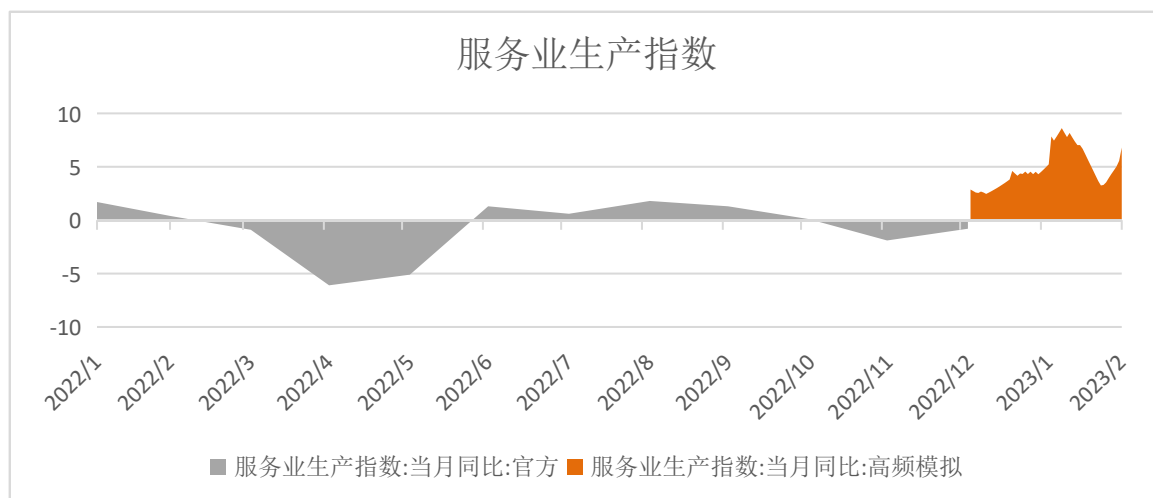


数据来源：腾景宏观高频模拟和预测数据库

（二）服务业发展加速恢复

- 2023年伴随着疫情达峰后的感染规模回落，出行数据快速改善，带动线下服务业加快修复。同时随着经济预期向好，服务业企业预期大幅回暖，2月服务业PMI已升至55.6%，为两年来最高值。腾景高频模拟数据显示，2023年1月服务业生产指数同比增长5.23%，2月服务业生产指数同比增长6.8%，较去年底上升7.6个百分点。
- 主要高频数据体现为1月以来执行航班数、地铁客运量等指标均有所回升，2月北京及上海地铁客运量（周平均）已连续三周处于900万人次以上，且呈上升趋势。

图3. 服务业生产指数

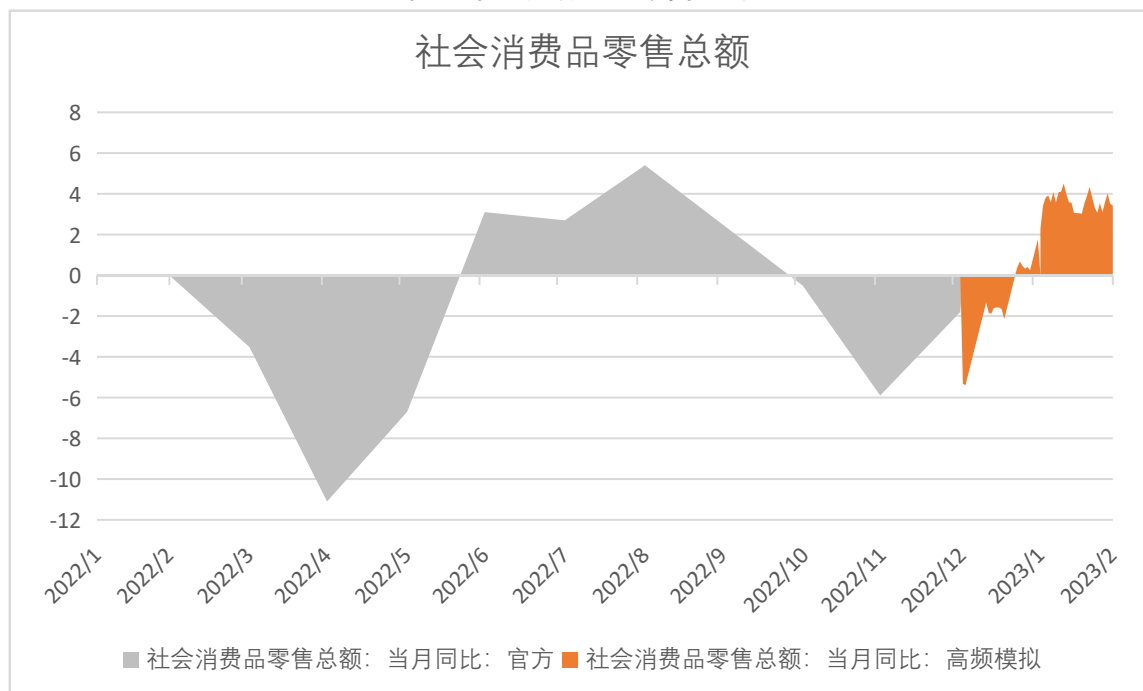


数据来源：腾景宏观高频模拟和预测数据库

（三）消费进入修复阶段

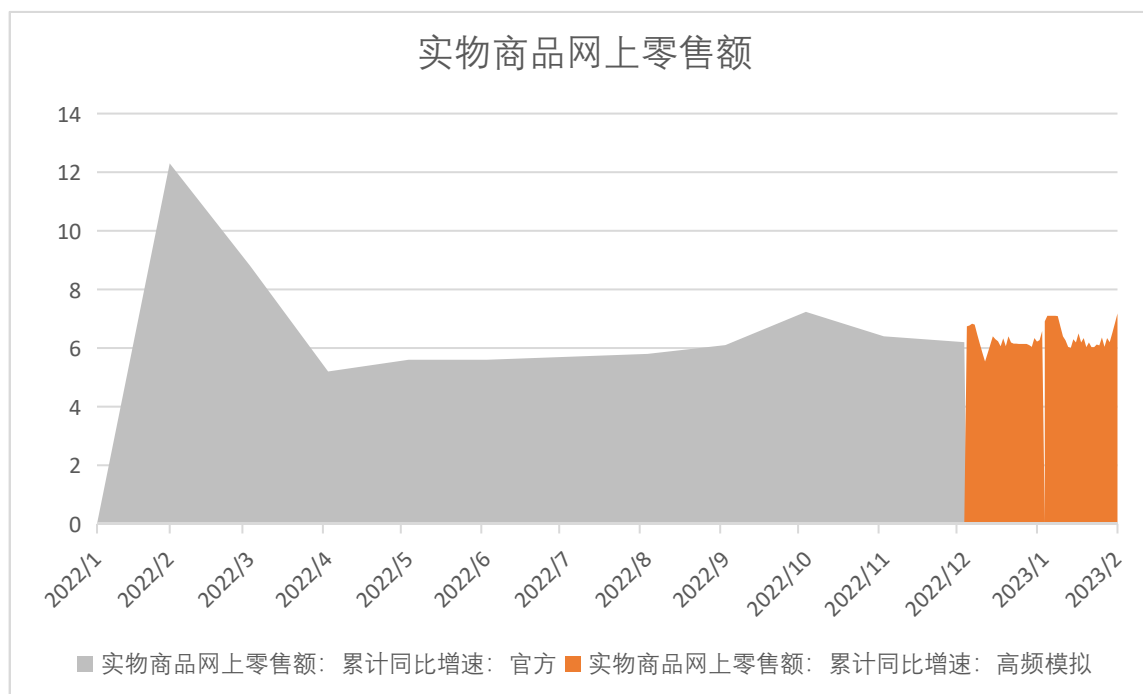
- 2023年随着经济活动逐步回归常态化、居民收入和消费倾向恢复、超额储蓄释放等因素将带动消费逐步回暖。
- 根据腾景宏观高频模拟数据显示，2023年1月份社会消费品零售总额同比增速由负转正，同比增长2.27%，较统计局公布的12月份数据增加4.1个百分点。其中，实物零售额1月份同比增长6.9%，对社零修复形成有效支撑，助力消费逐步回暖。截至2月28日，本月社会消费品零售总额增速进一步扩大，同比增长3.42%，较1月份高频模拟数据继续增加1.15个百分点，消费修复趋势得到确认。
- 基于腾景AI经济预测模型，具体的高频前瞻指标体现为，经济活跃地区人口流动大幅提升，上海和北京客运量月度同比增长13.16%和39.31%。居民出行意愿也显著增加，春节假期国内旅游出游人次达3.08亿，同比增长23.1%，恢复至疫情前（2019年）同期的88.6%。

图4. 社会消费品零售总额



数据来源：腾景宏观高频模拟和预测数据库

图5. 实物商品网上零售额

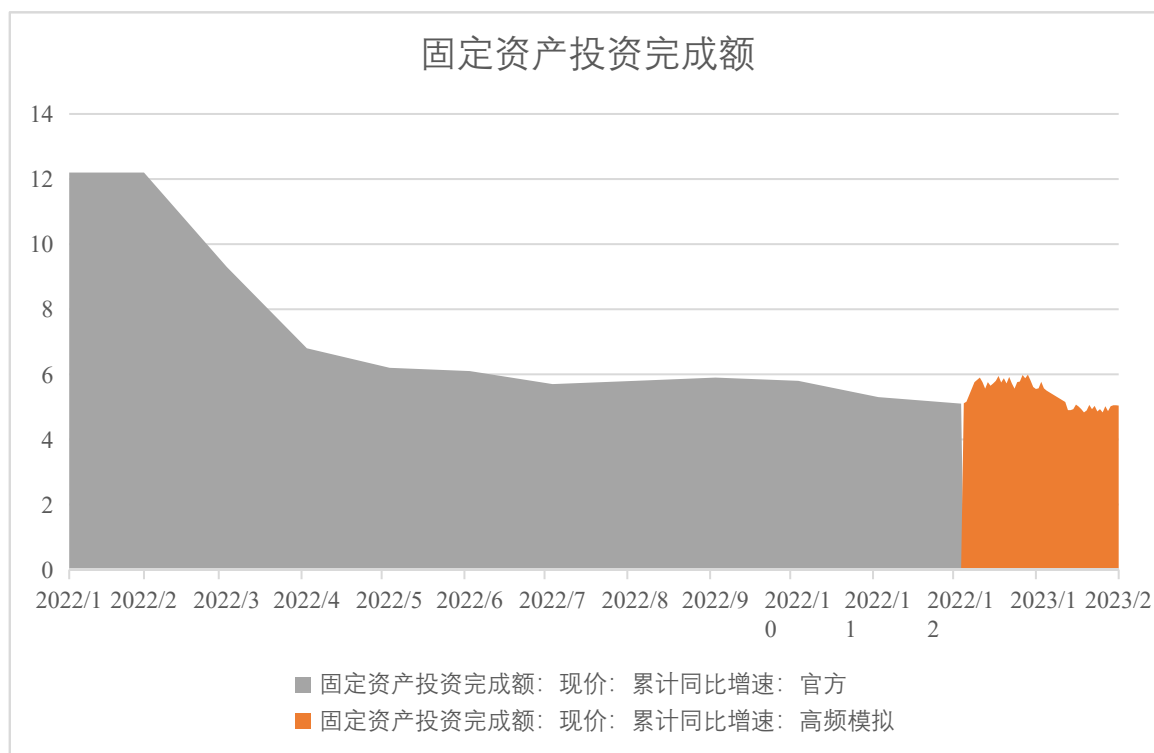


数据来源：腾景宏观高频模拟和预测数据库

（四）投资复苏态势渐趋明朗

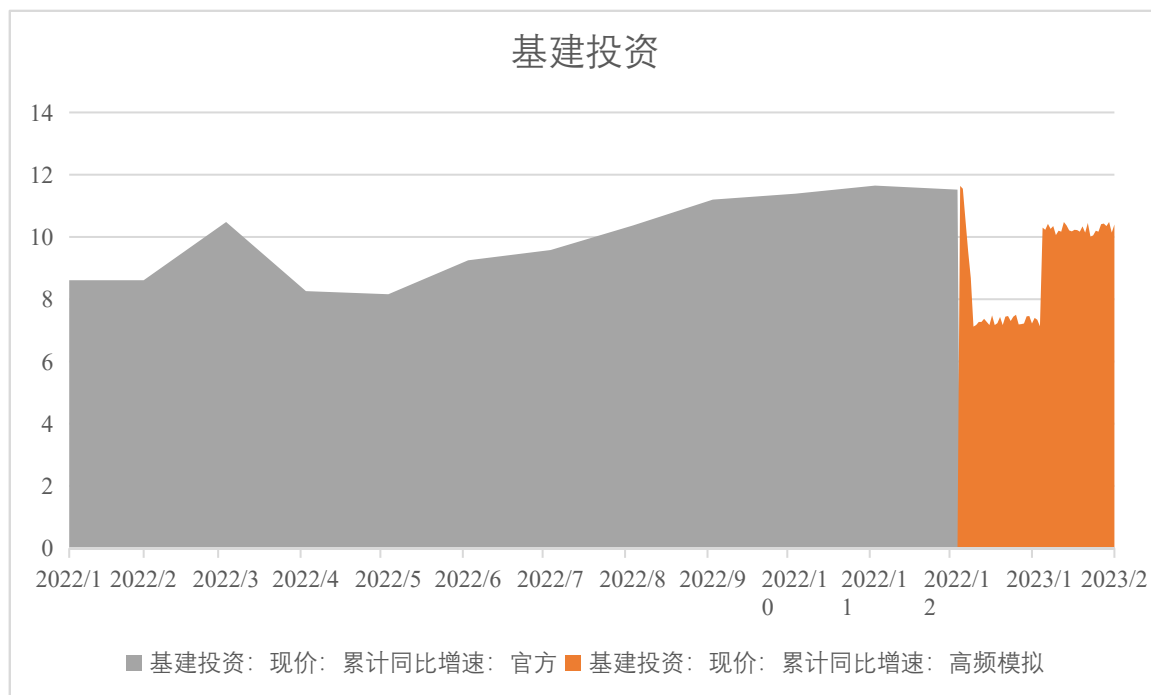
- 2023年以来，经济环境最重要的变化在于疫情防控政策的显著优化，随着疫情在达峰之后迅速回落，企业复工复产顺利推进，消费复苏态势进一步明朗，投资信心也在逐步恢复当中。
- 腾景高频模拟数据显示，截至2月28日，本月固定资产投资完成额累计同比为5.04%，相比去年12月份小幅回落0.06个百分点，其中基建投资为10.40%，制造业投资为8.12%，房地产开发投资为-9.10%。
- 根据腾景AI经济预测模型中的高频前瞻数据显示，主要高频经济指标改善趋势明显，截至2月28日，国内64家企业沥青开工率达到30.00%，高于去年同期水平；2023年春节以来，30个大中城市商品房成交面积累计同比增长29.91%，销售状况较去年同期改善明显。2023年初至2月26日，100大中城市成交土地占地面积相比去年同期同比增长0.87%，整体呈改善趋势。

图6. 固定资产投资完成额：累计同比



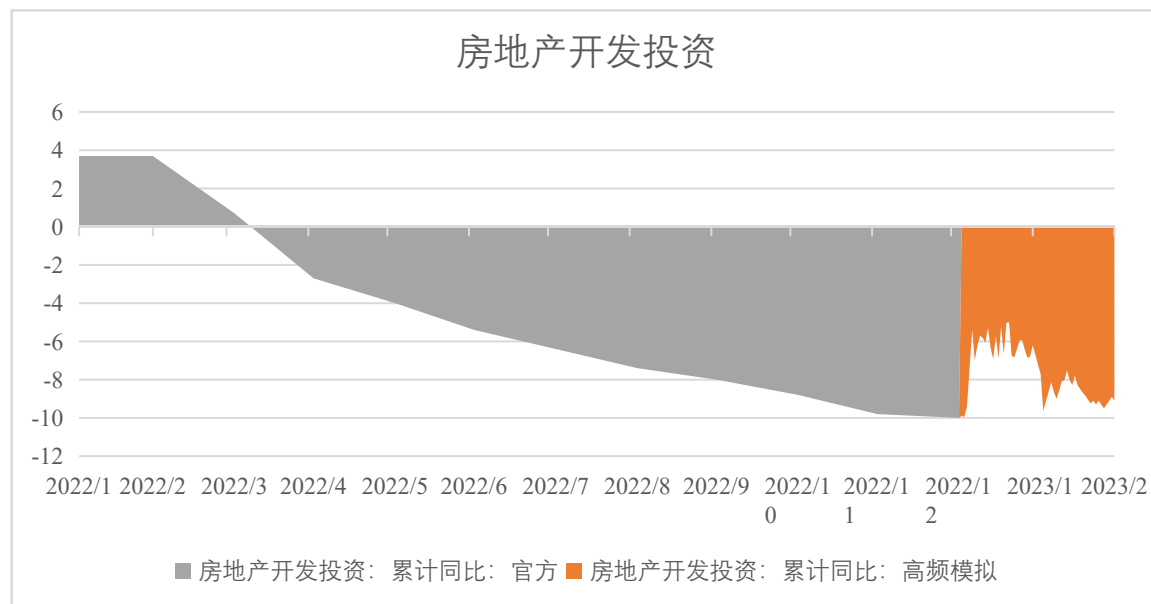
数据来源：腾景宏观高频模拟和预测数据库、wind

图7. 基建投资：累计同比



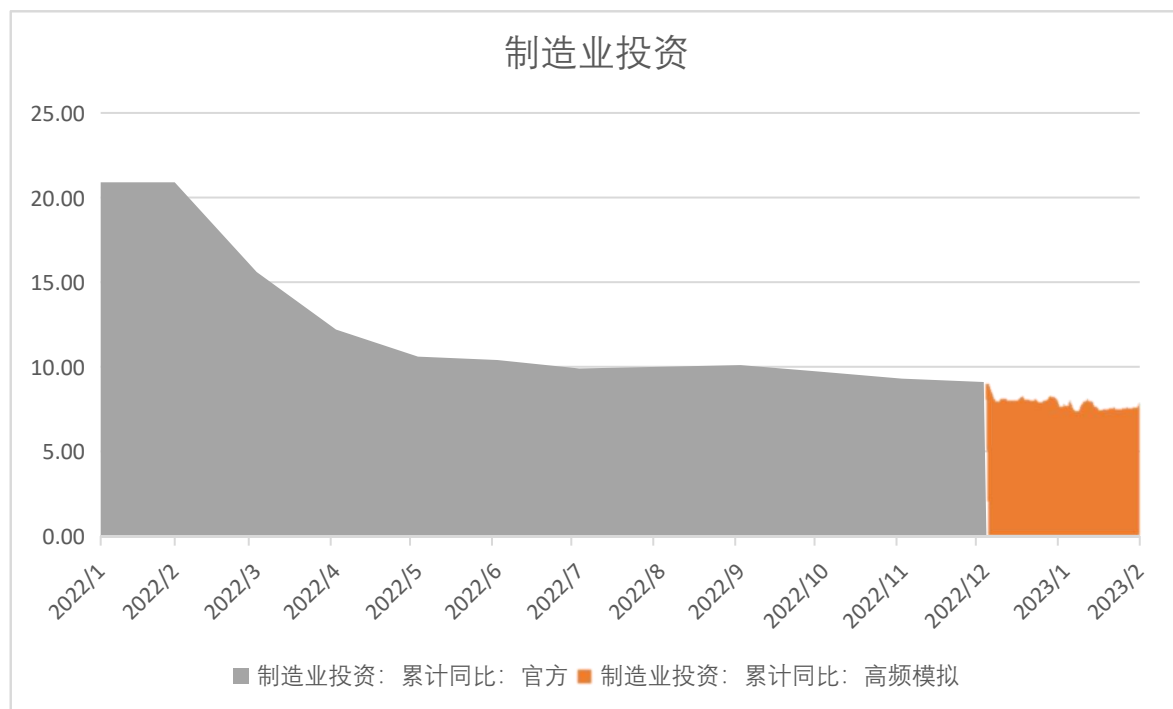
数据来源：腾景宏观高频模拟和预测数据库、wind

图8. 房地产开发投资：累计同比



数据来源：腾景宏观高频模拟和预测数据库、wind

图9. 制造业投资：累计同比

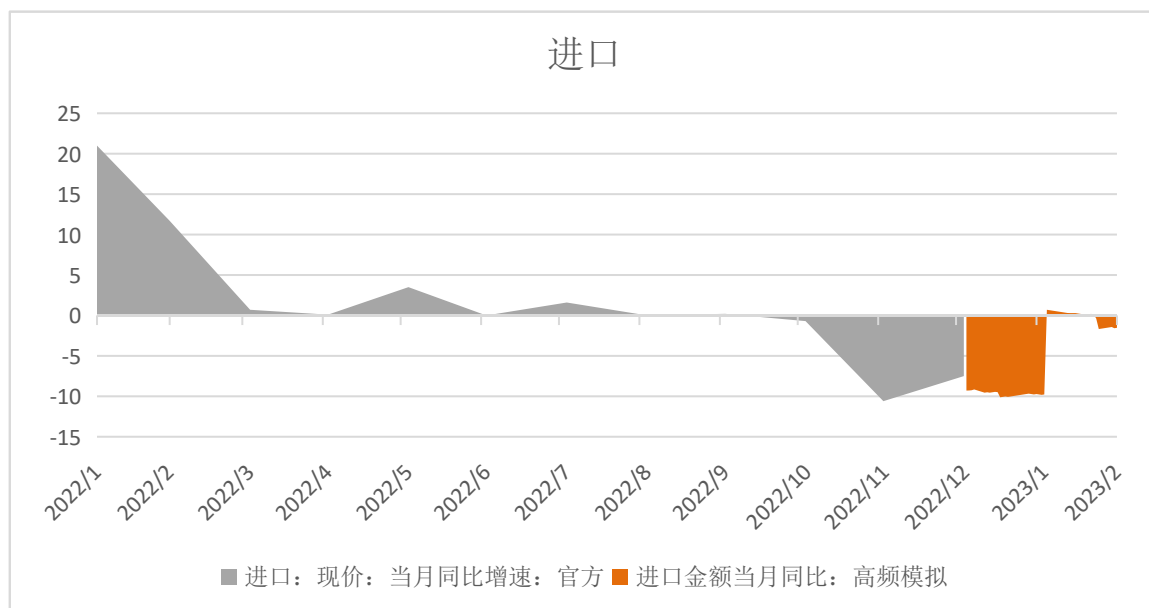


数据来源：腾景宏观高频模拟和预测数据库、wind

（五）出口持续承压，进口温和修复

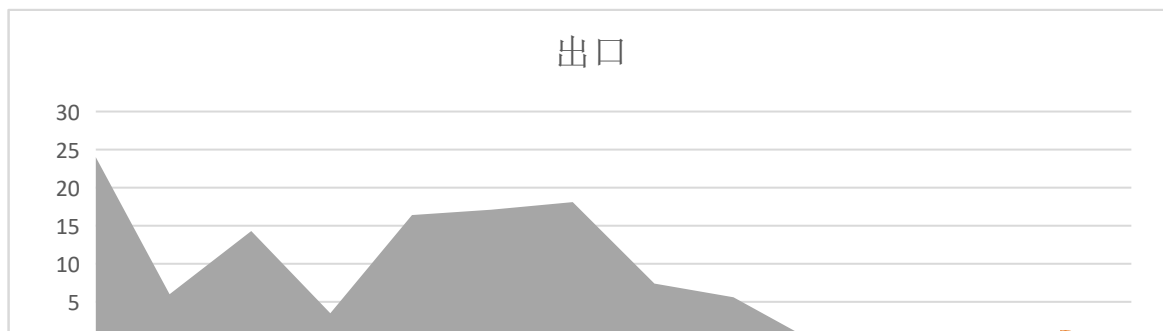
- 2023年国际环境仍存较强的复杂性与不确定性，外需走弱态势明显，叠加去年同期高基数效应影响，出口方面仍然面临较大压力。但随疫情影响减弱，我国对海外的供应优势不断修复，2月制造业PMI：供应商配送指数较前月回升4.4个百分点至52.0%，为2008年以来最高值，出口的供给约束逐步下降。此外，受益于我国经济复苏预期，以铜为代表的有色金属价格和以螺纹钢为代表的黑色金属价格均已开始回升，价格因素对出口的拖累幅度也将有所收窄。腾景高频模拟数据显示，2023年1月出口金额同比增长-11.50%，2月出口金额同比增长-3.38%，较去年底提升6.73个百分点。受春节错峰效应影响，主要高频经济指标显示，2月以来，中国出口集装箱运价指数（CCFI）同比下跌68.51%，环比下跌8.45%，外需不足是主要原因之一；上海出口集装箱运价指数（SCFI）同比下跌80.04%，环比下跌5.76%。
- 随着国内经济稳步发展，内需逐步修复，进口方面有所回升。腾景高频模拟数据显示，2023年1月进口金额同比增长-9.77%，2月进口金额同比增长-1.53%，较去年底提升5.77个百分点。主要高频数据显示，2月下旬波罗的海干散货指数（BDI）、中国沿海煤炭运价指数（CBCFI）均有所回升。

图10. 进口金额：当月同比（按美元计价）



数据来源：腾景宏观高频模拟和预测数据库、wind

图11. 出口金额：当月同比（按美元计价）



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52736

