



温彬：2022年12月及全年 经济金融数据前瞻



意见领袖 | 温彬 (中国民生银行首席经济学家)、应习文 (中国民生银行研究院高级研究员)



民生银行首席经济学家：温彬

团队成员：王静文 张丽云 应习文 孙莹 李鑫 杨美超

预计 2022 年四季度 GDP 同比增长 2.0%，全年同比增长 2.7%

四季度我国经济面对复杂多变的内外部环境，外需下行和疫情反复对经济造成了较大负面冲击。

从外部看，全球通胀虽高位回落，但以美联储为代表的各国央行继续

收紧货币政策，主要经济体衰退预期加大，外部需求明显收缩，进出口开始转为负增长。

从内部看，10月以来随着奥密克戎变异毒株传染能力大幅加强，疫情呈现多地散发趋势，防控成本显著上升。随着11月11日优化疫情防控工作的二十条措施发布，各地逐步放松疫情防控措施，但12月各地先后迎来第一波疫情高峰，对消费与线下服务业产生较强负面冲击。12月制造业与服务业PMI分别下降至47%和41.6%，为2020年疫情后的最低点。

分产业看，预计餐饮住宿、交通运输、批发零售、房地产、商务租赁等第三产业均可能出现负增长；工业和农业生产有望保持温和增长，保持一定韧性；金融业、信息软件服务业、建筑业则能在一定程度上支撑GDP增速。

工业：预计2022年12月工业增加值同比增速由2.2%回落至0.5%左右

12月官方制造业PMI较上月回落1.0个百分点至47.0%，为年内最低水平，其中生产指数回落3.2个百分点至44.6%，仅高于4月，为年内次低水平。12月疫情防控政策优化之后导致确诊人数激增，到岗人数明显下降，叠加内外需回落，预计制造业生产将继续放缓。

从几项开工率高频数据看，12月全国247家钢厂高炉开工率由77.3%小幅回落至75.7%，螺纹钢主要钢厂开工率由47.8%回落至46.8%，汽车

半钢胎周平均开工率由 62.0%回落至 61.4%，但全钢胎由 54.1%回升至 54.4%。

考虑到上游采矿业景气度同样下降，预计 12 月工业增加值环比增速回落，同比增速由 2.2%降至 0.5%左右。

投资：预计 2022 年全年固定资产投资增速回落由 5.3%回落至 5.1%左右

基建投资：预计持平于 8.9%。12 月建筑业商务活动指标由 55.4%回落至 54.4%，石油沥青装置开工率由上月的 40.7%回落至 30.8%，应与北方天气变冷以及疫情反复有关。2 月挖掘机国内销量预计同比下降 32%，降幅均较上月扩大。不过 12 月建筑业新订单指数较上月回升 1.9 个百分点至 48.8%，显示重大项目建设对于建筑业尤其是土木工程建筑业仍在继续产生推动。预计本月基建投资增速大致持平。

制造业投资：预计由 9.3%回落至 9.0%左右。12 月 BCI 企业投资前瞻指数由 47.9%回升至 54.0%，在疫情防控政策优化之后，企业信心有向好迹象。1-11 月制造业企业利润总额同比降幅持平于-13.4%，未继续扩大。设备更新再造再贷款将继续发挥支撑作用，一定程度上抵消内外需放缓压力，预计制造业投资增速将小幅回落至 9.0%。

房地产开发投资：预计由-9.8%回落至-10.0%左右。高频数据显示，30 个大中城市商品房成交面积同比下降-21.0%，降幅较上月有所收窄。居

民预期尚未明显改善以及疫情影响加剧，导致房地产交易量仍然偏弱。100大中城市成交土地面积同比上涨 21.9%，连续三个月维持 20%以上增速，显示房企信心有所恢复。整体来看，房地产开发投资尚未见到拐点，预计全年增速-10.0%左右。

消费：预计 2022 年 12 月社会消费品零售总额增速由-5.9%回升至-5.0%，全年增长-0.5%左右

12 月份，随着国家放开管控，全国各地的阳性人数呈爆发式增长，居家隔离人员增多，影响接触性聚集性消费恢复。

从主要商品来看，零售、餐饮等行业商务活动指数均低于 35.0%，业务总量明显回落；11 月全国商品房销售面积同比降幅继续扩大，市场仍未触底，居住类相关消费会持续回落；成品油价格延续下调，石油及制品类消费增速将放缓。

不过，汽车销售大幅回升，12 月 1 日至 25 日，乘用车零售同比增长 9%，环比增长 47%，主要是因为购置税减半、新能源补贴等政策即将到期，加上春节放假比往年早，使得消费需求加速释放。

外贸：预计 2022 年 12 月出口同比下降 10.5%，全年增长 7.1%；12 月进口同比下降 8.8%，全年增长 1.0%；12 月贸易顺差 790 亿美元，全年顺差 8800 亿美元

从高频数据看，12 月 PMI 新出口订单指数较上月下降 2.5 个百分点

至 44.2%，进口指数下降 3.4 个百分点至 43.7%。运价方面，BDI 指数 12 月波动上行，但 CCFI 指数连续下行。

外需仍在持续下滑中。美、欧、日 12 月制造业 PMI 分别为 46.2%、47.8%和 48.8%，分别较上月回落 1.5、回升 0.7 和回落 0.2 个百分点。印尼、泰国 PMI 回升且高于 50%，但马来西亚、越南继续下跌且保持在 50% 以下。韩国、越南出口同比增速均为负增长，其中韩国为 -9.5%，越南为 -14.1%，出现大幅回落。

内需受疫情影响保持低迷。12 月我国制造业 PMI 回落至 47.0%，连续三个月低于 50% 荣枯线，生产、订单、采购、供应商配送指数全面回落。随着各地疫情高峰到来，内需持续疲弱，进口将明显承压。

从价格因素来看，12 月全球商品价格涨跌互现，CRB 综合现货指数月度平均同比下降 2.2%，对进出口金额同比增速呈负面影响。

在全球主要国家收紧货币政策的大背景下，高频数据显示来自欧美的进口需求减弱，越南、韩国出口负增长，东盟国家需求有所分化，支撑力量也在趋弱。随着疫情迎来高峰，我国内需明显趋弱，进口将继续承压。

预计 12 月出口 3040 亿美元，同比下降 10.5%；进口 2250 亿美元，同比下降 8.8%。贸易顺差 790 亿美元，继续保持较高水平。

物价：预计 2022 年 12 月 CPI 同比上涨 1.8%，全年上涨 2.0%；12 月 PPI 同比下降 0.2%，全年上涨 4.3%

CPI。食品方面，弹性最大的猪肉与鲜菜走出相反行情，其中猪肉价格受疫情影响需求明显转弱，前期压栏惜售行为转为集中出栏，价格出现急跌。2023 年春节较往年提前，导致鲜菜价格提早出现节日性上涨，12 月中下旬鲜菜、鲜果涨幅较大。受需求影响其他食品涨跌互现，节日效应暂不明显。整体看预计 12 月食品价格环比小幅上涨。

非食品方面，11 月下旬以来成品油价格三连跌，预计能源类价格将明显回落。多地疫情迎来高峰，将导致核心通胀继续呈弱势状态。其中各类服务价格，包括房屋租金、旅游、文娱、教育、家庭服务等都将偏弱；而消费品方面，预计仅衣着和药品价格分别因季节性和疫情需求有所上涨，其余快消与耐消类均将呈现弱势。

整体看，预计 12 月 CPI 环比下降 0.1%，同比增速将明显小幅上行至 1.8%，全年 CPI 同比上涨 2.0%，基本处于合理区间。

PPI。12 月 PPI 同比跌幅明显收窄。12 月国际大宗商品价格涨跌互现，其中原油价格低位企稳后小幅反弹，但天然气供需形势好于预期导致价格回落，主要金属价格小幅回升。

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_50812

