



1-2 月经济极简解读：工业、 消费由降转升 房地产投资 企稳





宏观经济运行

- ◆ 经济景气程度回升。2月官方制造业PMI为52.6，较1月回升2.5个百分点。大型企业制造业PMI为53.7，较1月回升1.4个百分点；中型企业制造业PMI为52.0，较1月回升3.4个百分点；小型企业制造业PMI为51.2，较1月回升4.0个百分点。
- ◆ 工业生产回升。1-2月全国规模以上工业增加值同比增长2.4%，较2022年12月回升1.1个百分点。分大类看，制造业同比增长2.1%，采矿

业增加值同比增长 4.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增长 2.4%。通用设备和专用设备制造业同比增速分别为-1.3%和 3.9%，高技术制造业增加值同比增长 0.5%。2022 年 1-12 月，全国规模以上工业企业利润总额同比下降 4.0%。

- ◆ 进出口回落。1-2 月美元计价出口金额同比下降 6.8%，较 2022 年 1-2 月回落 22.9 个百分点。进口金额同比下降 10.2%，较 2022 年 1-2 月回落 27.0 个百分点。1-2 月贸易顺差 1168.9 亿美元，较 2022 年 1-2 月扩张 73.5 亿美元。

- ◆ 消费由降转增。1-2 月社会消费品零售总额同比增长 3.5%，较 2022 年 12 月回升 5.3 个百分点。其中，商品零售同比增长 2.9%，较 2022 年 12 月回升 3.0 个百分点；餐饮收入同比增长 9.2%，较 2022 年 12 月回升 23.3 个百分点。汽车类销售同比下降 9.4%，较 2022 年 12 月回落 14.0 个百分点。1-2 月全国网上零售额同比增速 6.2%。其中，实物商品网上零售额同比增长 5.3%，占社会消费品零售总额比重为 22.7%。

- ◆ 固定资产投资稳定增长，房地产投资企稳。1-2 月，全国固定资产投资累计同比增速 5.5%，较 2022 年加快 0.4 个百分点。民间固定资产投资累计同比增速 0.8%，较 2022 年回落 0.1 个百分点。其中，制造业投资累计同比增长 8.1%；第三产业中的基础设施投资累计同比增长 9.0%；房地产开发投资累计同比下降 5.7%，较 2022 年少降 4.3 个百分点。1-2 月，商品房销售面积累计同比下降 3.6%，较 2022 年少降 20.7 个百分点；新

开工面积累计同比下降 9.4%，较 2022 年少降 30.0 个百分点。

◆ CPI 大幅回落，PPI 维持低位。2 月 CPI 同比增长 1.0%，较 1 月回落 1.1 个百分点。其中，非食品价格同比增长 0.6%，较 1 月回落 0.6 个百分点；食品价格同比增长 2.6%，较 1 月回落 3.6 个百分点。扣除食品和能源的核心 CPI 同比增长 0.6%，较 1 月回落 0.4 个百分点。2 月 PPI 同比增速为 -1.4%，较 1 月多降 0.6 个百分点。

宏观经济运行环境

◆ 外部经济景气度回升。2 月摩根大通全球综合 PMI 为 52.1，较 1 月回升 2.4 个百分点；摩根大通全球制造业 PMI 为 50.0，较 1 月回升 0.9 个百分点。美国制造业 PMI 从 1 月的 47.4 回升至 2 月 47.7，欧元区制造业 PMI 从 1 月 48.8 回落至 2 月 48.5，日本制造业 PMI 从 1 月 48.9 回落至 2 月 47.7。CRB 大宗商品现货价格环比下降 0.7%。

◆ 社融存量增速回升。2 月 M1 同比增速为 5.8%，较 1 月回落 0.9 个百分点；M2 同比增速为 12.9%，较 1 月回升 0.3 个百分点。社会融资规模存量同比增速为 9.9%，较 1 月回升 0.5 个百分点。2 月，新增社融 3.2 万亿，较 1 月回落 2.8 万亿。其中，政府新增债务（国债+地方债+专项债）0.8 万亿，较 1 月回升 0.4 万亿；企业新增债务 2.1 万亿（包括地方融资平台企业新增债务），较 1 月回落 3.2 万亿；居民新增债务 0.2 万亿，较 1 月回落 0.05 万亿。

◆ 7 天回购利率回升。7 天银行间质押式回购利率 2 月均值为 2.38%，较 1 月回升 25 个基点。3 个月 SHIBOR 与 3 个月国债收益率之差来代表的短期流动性利差较 1 月回落 12 个基点至 0.39%；10 年期国债收益率与 1 年期国债收益率之差来代表的期限利差较 1 月回落 6 个基点至 0.70%；10 年期 AAA 级债券收益率与 10 年期国债收益率之差来代表的信用利差较 1 月回落 6 个基点至 0.74%。

近期展望和风险提示

- ◆ 国内经济正处于疫情防控政策优化调整后的逐渐恢复期。
- ◆ 真实利率过高对全社会信用扩张形成拖累，市场自发需求不足。
- ◆ 外部下行对出口带来压力。

诊断建议

◆ 利率每次下调 25 个 bp，持续下调直到实现就业目标和合意经济增速为止。

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_53321

