

【每周经济观察】

12月经济承压但整体可控，
需求端出现边际回暖迹象

研究中心

2023年1月20日



要点：12月经济承压但整体可控，需求端出现边际回暖迹象

- **一周行情回顾：**春节前最后一个交易周，市场出现春节抢跑行情，权益市场及商品市场普涨。年前降息操作落空后债市出现明显回调。
- **12月主要经济数据解读：2022年GDP同比增速以3%收官，四季度疫情影响整体可控。12月经济增长压力仍大，但需求出现回暖迹象**
 - ✓ **2022年GDP同比增速以3%收官，四季度疫情影响相对可控：**12月，全国各地新冠病毒感染进入高峰期，第四季度GDP同比增长2.9%，低于三季度1个百分点，高于二季度2.5个百分点，全年GDP同比增长3%。受外需走弱影响，第二产业增速回落幅度最大
 - ✓ **12月经济增长压力加大，但需求出现回暖迹象：**12月基建投资当月同比保持高位，消费、出口、房地产开发投资当月同比持续收缩但12月出现回升。
 - ✓ **工业生产修复放缓：**12月工业生产增加值同比增速较上个月下滑0.9个百分点至1.3%，已连续三个月下滑，制造业PMI在收缩区间继续下探。上游采矿业工业产值增速小幅回落，下游纺织、金属制品、橡胶塑料、农副产品等工业产值同比增速延续负增长。
 - ✓ **固定资产投资主要支撑项基建投资增速回落：**12月基建投资分项投资增速均较11月出现回落，其中水利行业投资同比增速显著回落至负增长区间；制造业投资同比增速出现小幅回升，高技术制造业维持较高增速。
 - ✓ **房地产投资、施工数据持续收缩，三线城市销售出现边际回暖：**12月房地产开发投资同比下降12%，受基数影响降幅较11月收窄7.68个百分点。新开工、施工、竣工面积持续同比负增长，但降幅边际收窄。商品房销售数据1月份边际有所好转，其中三线城市销售面积出现同比正增长。
 - ✓ **社会零售降幅收窄：**12月社会消费品零售总额同比增速回升，降幅收窄4.1个百分点至-1.8%，好于预期，一是受低基数效应影响，二是受疫情快速扩散导致医药需求大幅增加，三是随着疫情管控放开居民收入预期、就业预期和消费信心有所回升，青年和农民工就业压力有所缓解。
 - ✓ **12月出口增速继续下探但跌势有所放缓：**受外需加速回落及国内疫情影响，11月出口金额同比增速从前值-9.0%持续下探至-9.9%。
 - ✓ **国内通胀仍整体低位运行：**12月PPI同比下降0.7%，连续三个月负增长，主要受原油等生产资料价格带动，CPI同比上升1.8%，剪刀差收窄。CPI同比增速有所回升，主要受食品价格上涨带动。
 - ✓ **新增社融表现不强，信贷增长结构性好转：**12月新增社融1.31万亿元，同比少增1.05万亿，主要受政府和企业债券融资拖累，而人民币贷款成为主要贡献。信贷增长结构性好转，企业贷款和居民贷款继续分化，居民短期及中长期贷款同比均下滑，企业中长期贷款增长显著。
- **风险提示** 病毒传播超预期；稳增长政策不及预期

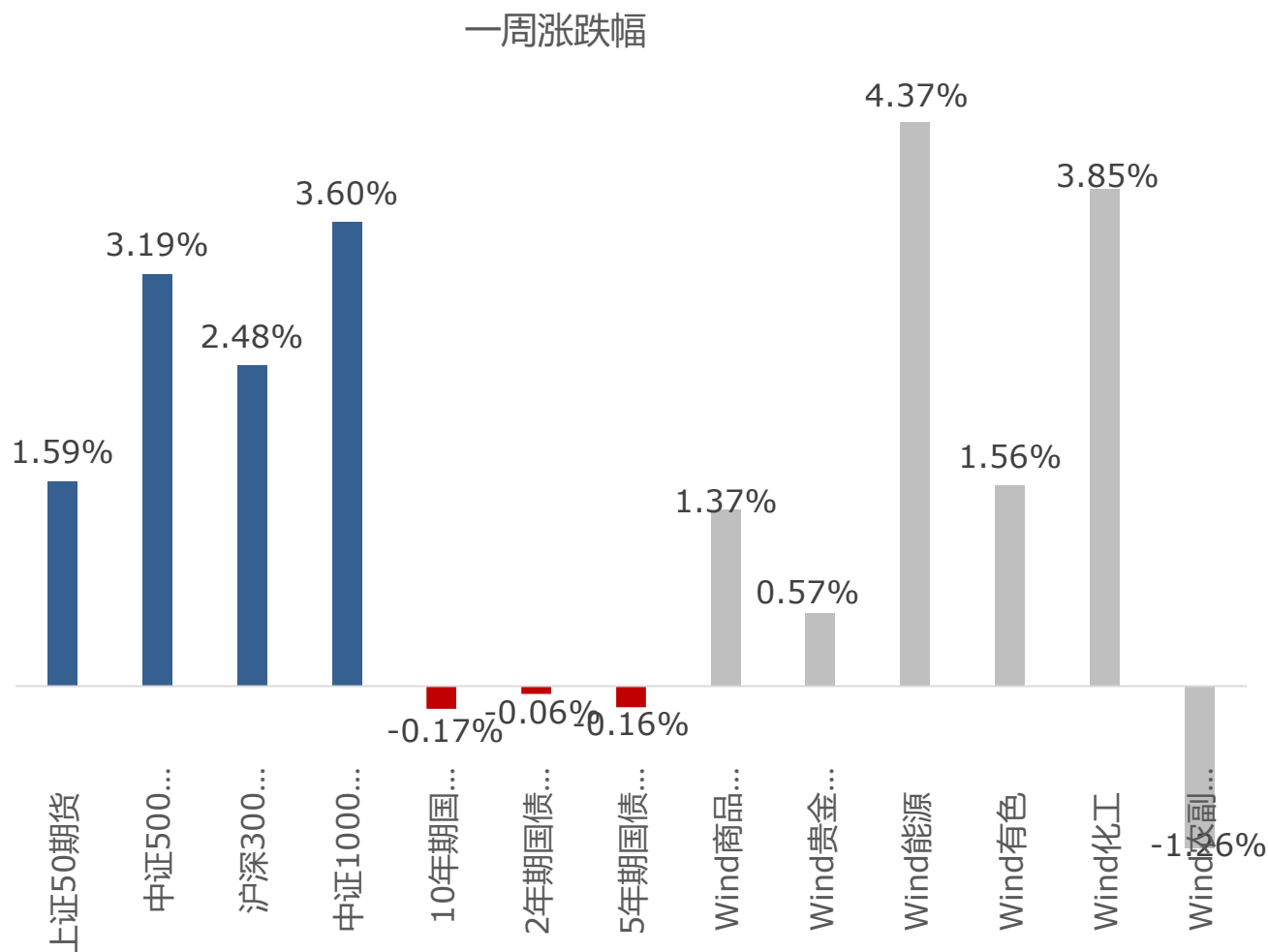
第一部分

一周行情回顾



行情回顾：1月16日-1月20日，权益及商品市场普涨，出现春节抢跑行情

- 春节前最后一个交易周，市场出现春节抢跑行情，权益市场及商品市场普涨。年前降息操作落空后债市出现明显回调



- **国务院副总理刘鹤与美财政部长耶伦会谈：**1月18日上午，国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美财政部长耶伦在瑞士苏黎世举行半天会谈。双方讨论了深化宏观经济和金融领域合作的有关问题。

- **全国住房和城乡建设工作会议强调转变房地产监管态度：**1月17日，全国住房和城乡建设工作会议在北京以视频形式召开，会议强调，要从“严进、松管、轻罚”向“宽进、严管、重罚”转变，坚持“房住不炒”定位。

第二部分

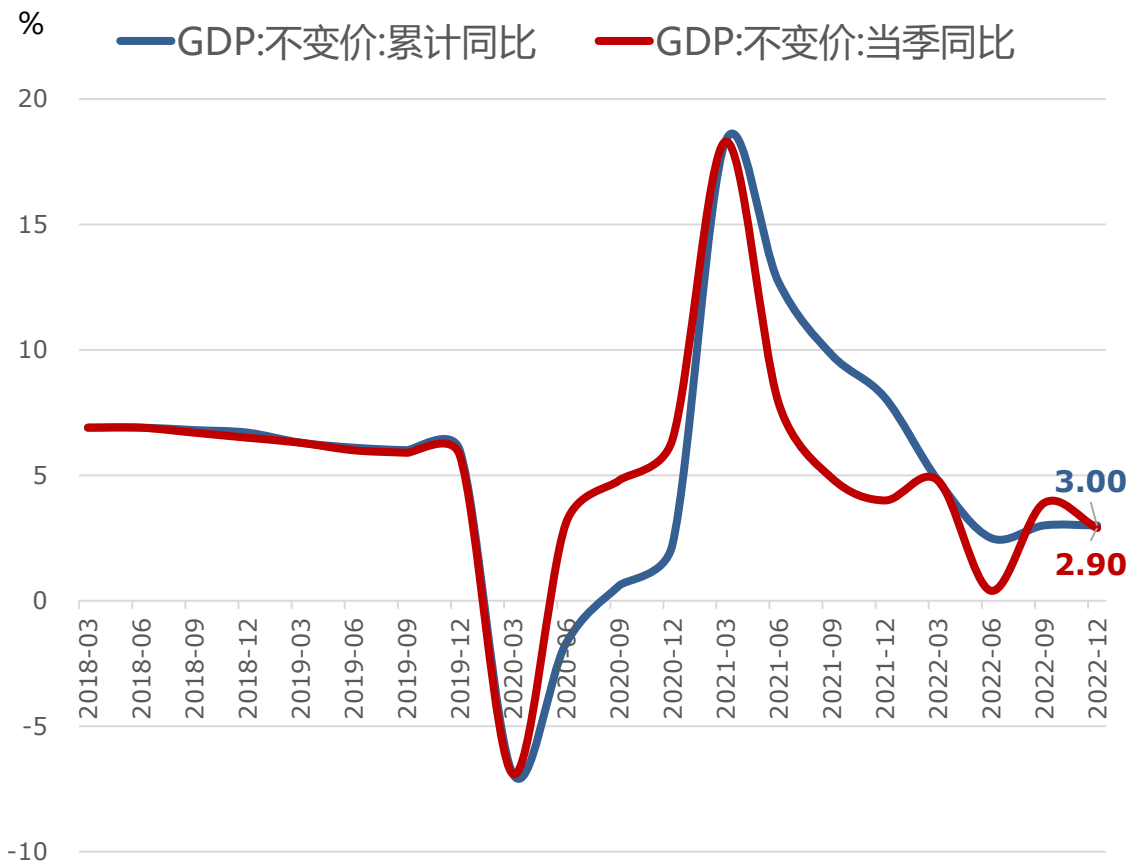
12月主要经济数据



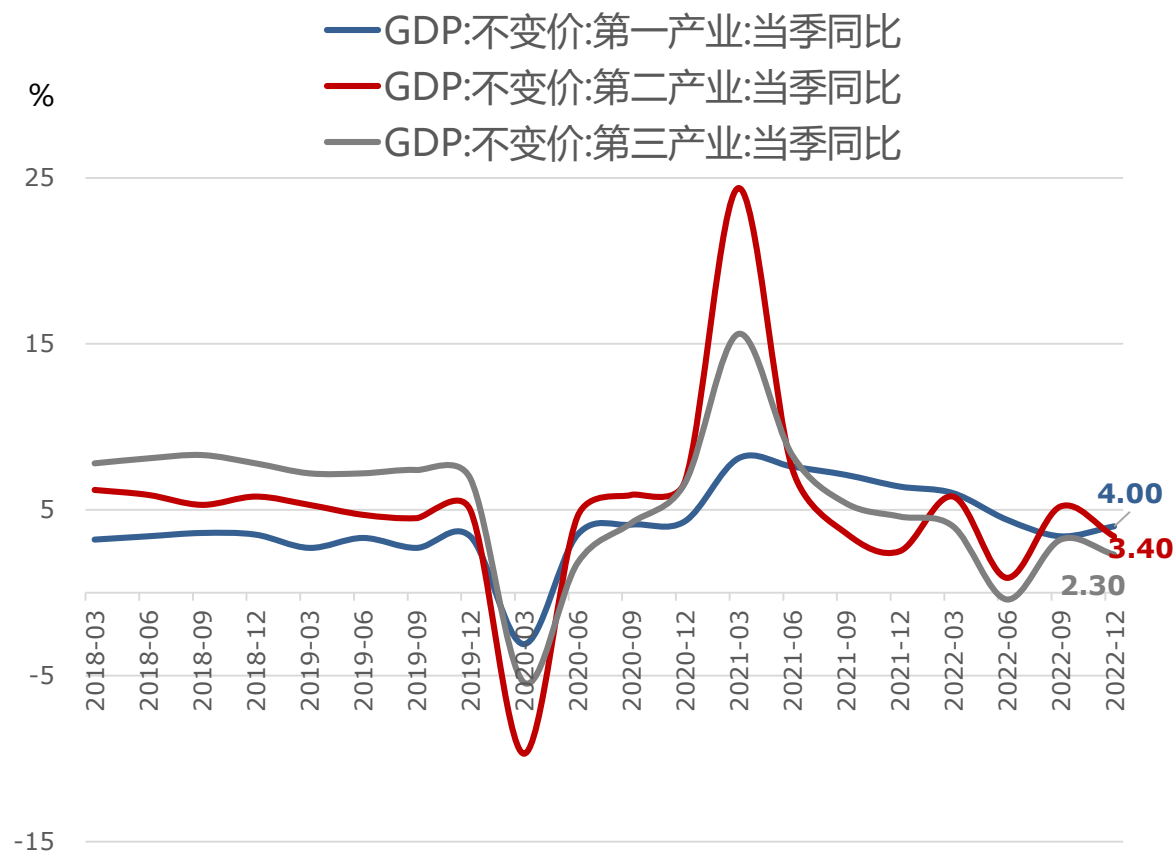
2022年GDP同比增速以3%收官，四季度疫情影响相对可控

- 12月，全国各地新冠病毒感染进入高峰期，第四季度GDP同比增长2.9%，低于三季度1个百分点，高于二季度2.5个百分点，全年GDP同比增长3%。受外需走弱影响，第二产业增速回落幅度最大

第四季度GDP同比较第三季度下降1个百分点至2.9%，显著高于第二季度水平，好于市场预期



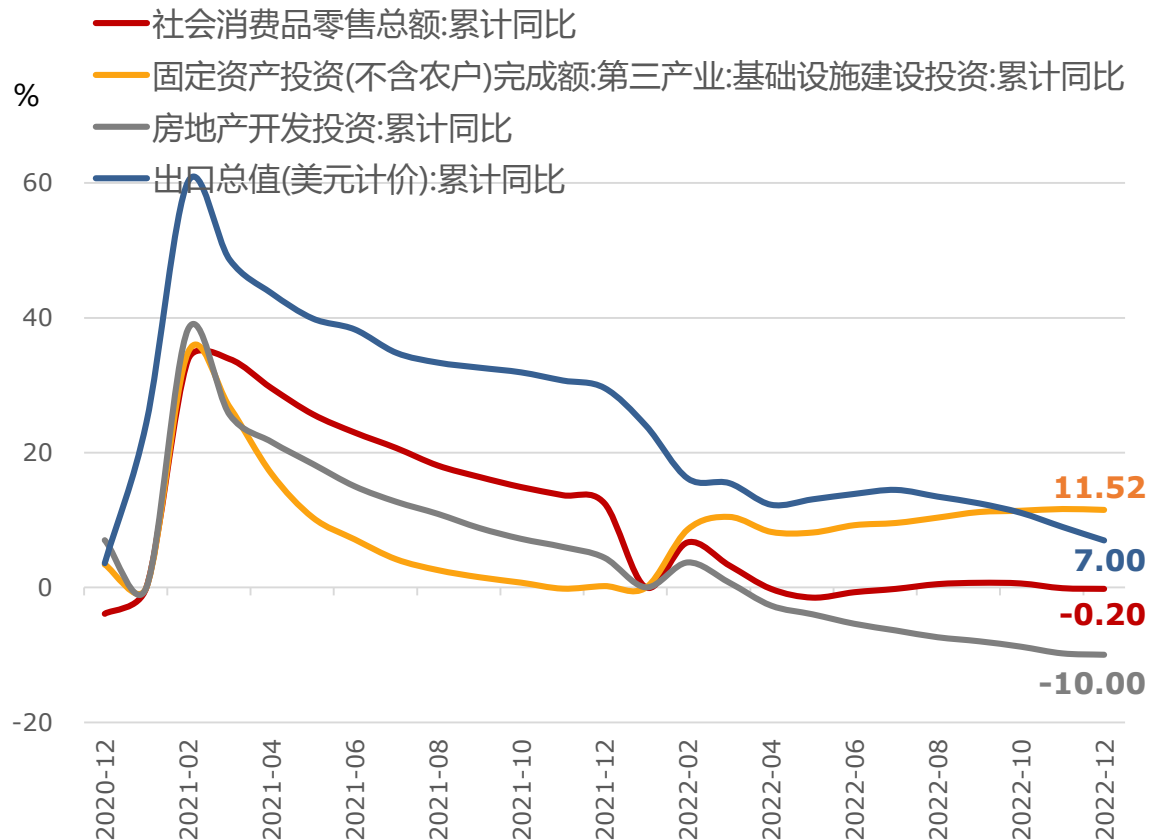
第四季度第二、三产业GDP增速较三季度分别回落1.8、0.9个百分点



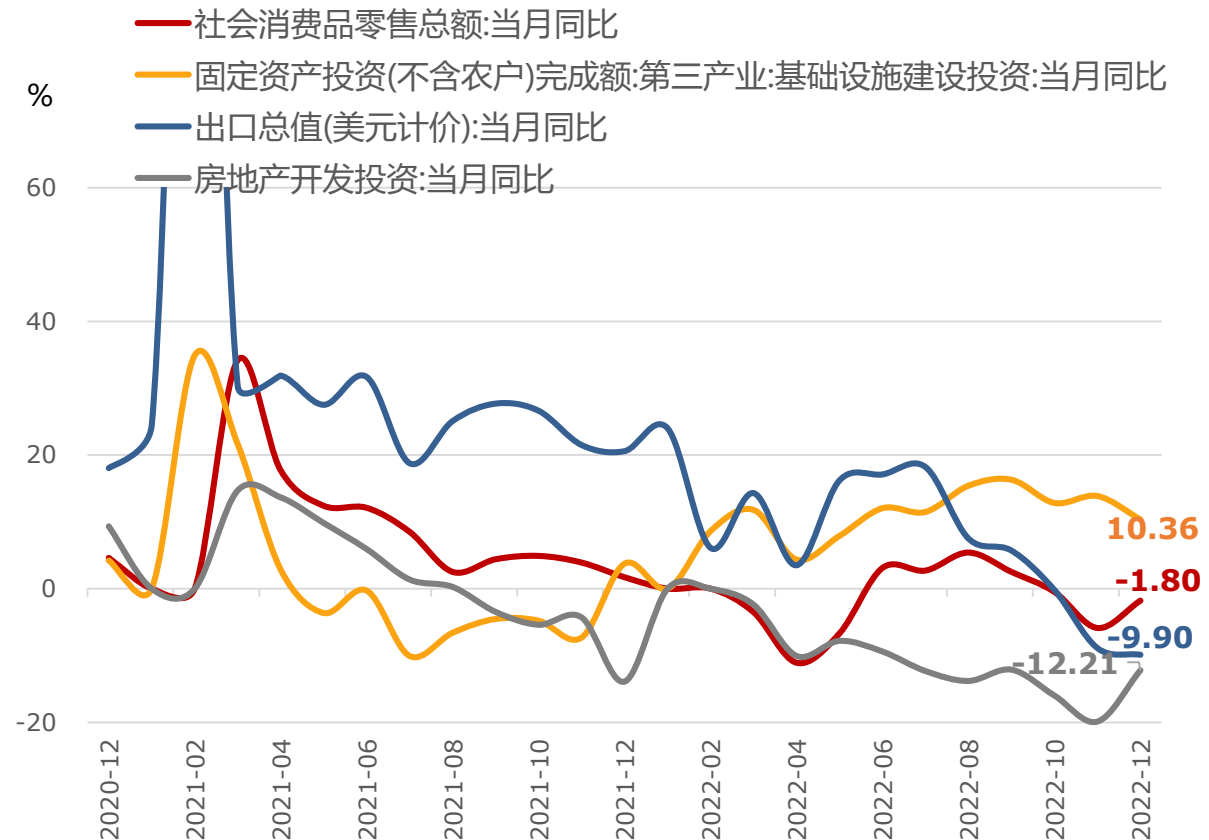
12月经济增长压力加大，但需求出现回暖迹象

- 12月病毒感染快速传播，对生产、投资、消费的扰动明显，经济复苏压力仍大。消费、出口、房地产开发投资持续收缩，但12月同比出现回升，需求出现边际回暖迹象

1-12月基建投资增速保持高位，出口增速高位下滑，消费增速维持低迷，房地产开发投资持续下探



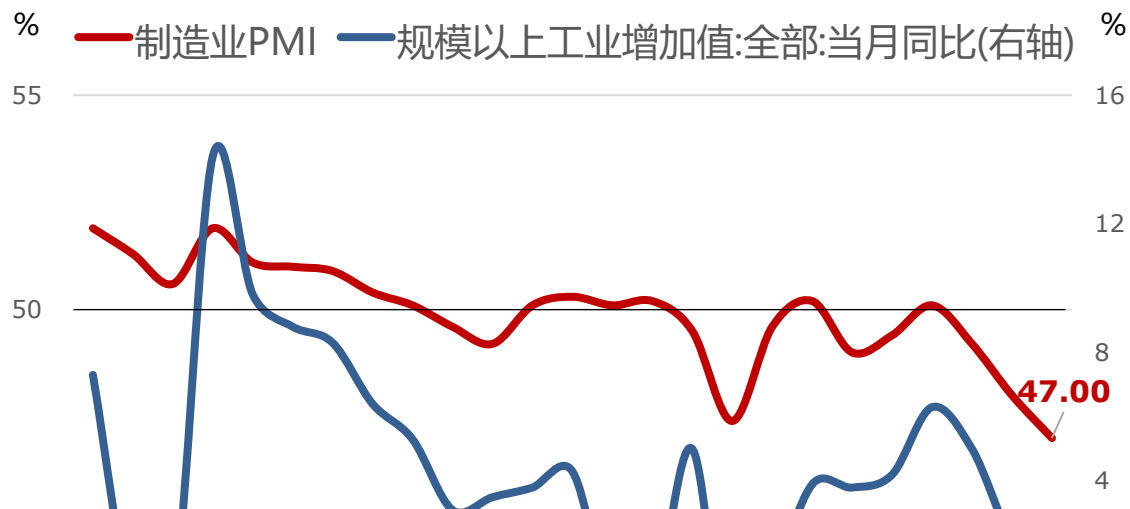
12月基建投资当月同比保持高位，消费、出口、房地产开发投资当月同比增速仍处负增长区间但较11月有所回升



工业生产：受疫情感染高峰及年末淡季影响生产修复放缓

- 12月工业生产增加值同比增速较11月下滑0.9个百分点至1.3%，已连续三个月下滑，制造业PMI在收缩区间继续下探，但发电量及货运情况有所回升

12月工业增加值同比增长1.3%，增速较上月下跌0.9个百分点；制造业PMI在荣枯线以下继续下探



从发电量看，12月当月同比较11月有明显回升；货运生产指数自去年9月以来基本持续同比负增长



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_51803

