

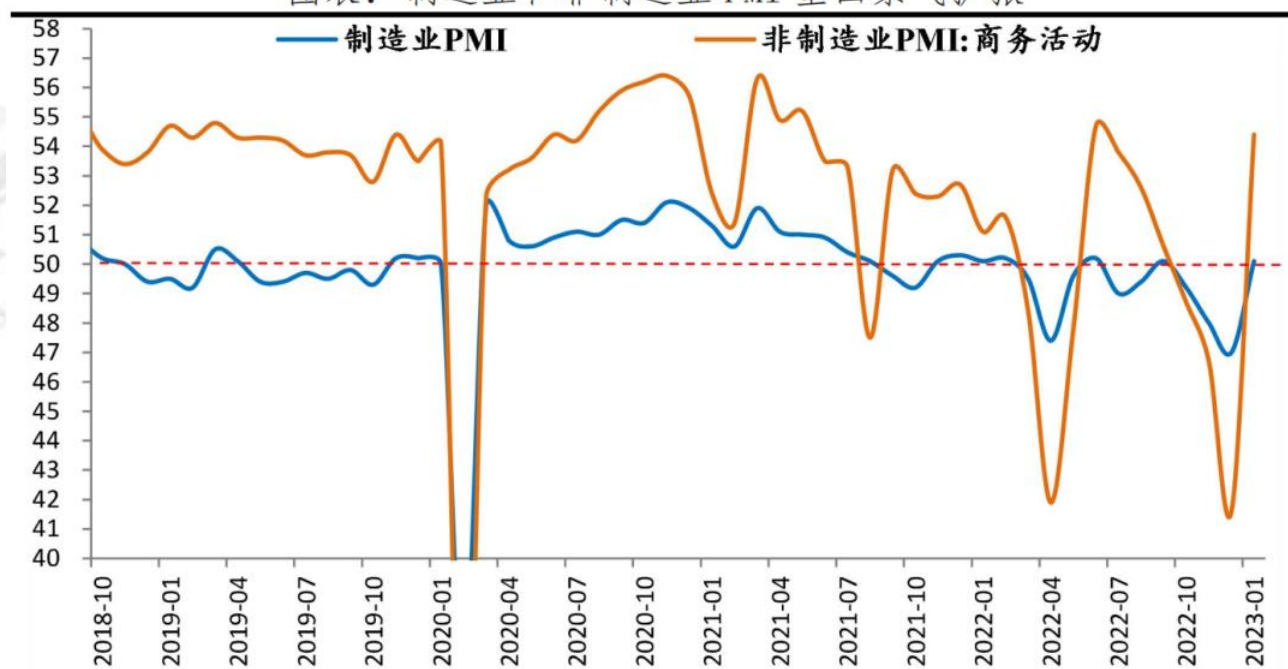


任泽平：全力拼经济，奋战开门红



意见领袖 | 任泽平团队

图表：制造业和非制造业 PMI 重回景气扩张



资料来源：Wind，泽平宏观

文：任泽平团队

1月制造业 PMI 为 50.1%，前值 47.0%；非制造业 PMI 为 54.4%，前值 41.6%。



一、各地全力拼经济，奋战开门红，经济快速恢复，但出口、房地产和市场信心仍需政策持续支持

总的来看，1月PMI和高频数据显示经济困境反转，走出低谷，景气扩张。生产和内需订单回升，线下服务业快速恢复。

但对当前形势仍然不宜盲目乐观，需要政策持续发力：出口低迷，外需收缩；房地产销售疲软，居民购房信心和能力尚未恢复；市场主体信心虽有所好转，但观望情绪仍然浓厚。

具体来看：

1、生产和内需回升。1月生产指数和新订单指数分别为49.8%和

50.9%，较上年 12 月明显回升 5.2 和 7.0 个百分点，重回景气扩张。

2、出口仍然低迷，外需疲软。1 月新出口订单指数为 46.1%，仍在显著收缩区间。1 月美国、欧元区制造业 PMI 分别为 46.7%和 48.8%。全球贸易下滑，1 月韩国前 20 日出口同比-2.7%，越南出口同比-13.5%。

3、线下活动加快恢复，消费温和复苏，服务消费反弹快于商品消费，必需品、家居类商品、旅游娱乐消费成为亮点。1 月服务业商务活动指数为 54.0%，比 12 月大幅上升 14.6 个百分点，重回景气扩张。其中，零售、住宿、餐饮等行业商务活动指数均高于上月 24.0 个百分点以上，重返扩张区间。

1) 国家税务总局数据显示，春节假期（1 月 21 日至 27 日），消费相关行业销售收入同比增长 12.2%；商品消费和服务消费同比分别增长 10%和 13.5%。其中，粮油食品等生活必需品、家具、文体用品销售收入同比分别增长 31.5%、15.2%和 20.9%。

2) 旅游恢复至疫情前八成左右，跨境游、跨省游热度增加。文旅部数据显示，春节假期，全国国内旅游出游 3.08 亿人次，同比增长 23.1%，恢复至 2019 年的 88.6%；跨境游方面，携程数据显示，春节期间，境外酒店预订订单同比增长超 4 倍，跨境机票订单增长 4 倍以上。

3) 电影票房基本恢复至疫情前。猫眼专业版数据显示，春节档票房为 67.58 亿元，同比增长 11.91%，恢复至 2019 年的 114.5%；春节期间观

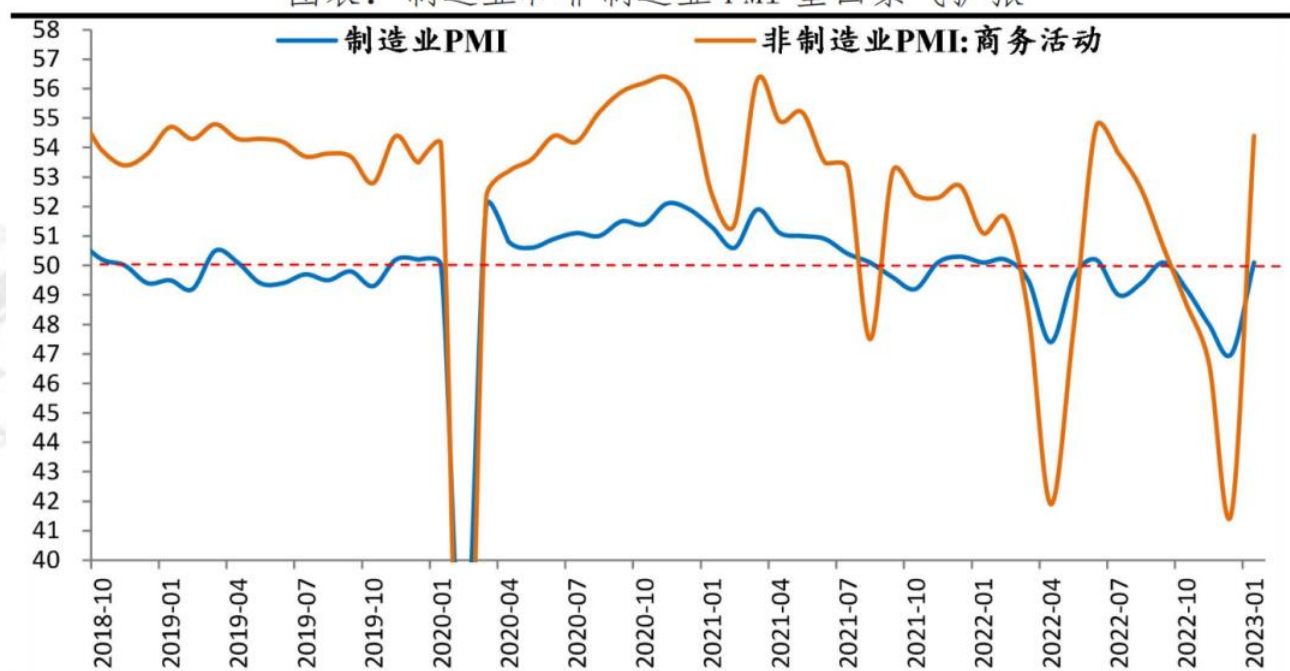
影人次为 1.29 亿，同比增长 13.2%，恢复至 2019 年的 97.7%。

4) 自驾出行恢复加快。交通运输部数据显示，春节期间，全国铁路、公路、水路、民航累计发送旅客 2.26 亿人次，同比增长 71.2%，恢复至 2019 年的 53.6%；其中，高速公路小客车流量 3.06 亿辆次，同比增长 33%，恢复至 2019 年的 115.6%。

3、建筑业维持景气扩张，1 月建筑业商务活动指数为 56.4%，业务预期为 68.2%，主要靠基建，房地产相关投资仍然低迷。

4、政策全力拼经济，各省市奋战开门红。1 月 28 日国常会强调，“推动经济运行在年初稳步回升”、“乘势推动消费加快恢复成为经济主拉动力”、“坚定不移扩大对外开放、促进外贸外资保稳提质”。近期，上海召开 2023 年全市优化营商环境建设大会、广东省召开全省高质量发展大会，江苏、山东、浙江、重庆、江西等多省份部署新一年经济工作重点，确保一季度经济加快回升。

图表：制造业和非制造业 PMI 重回景气扩张



资料来源：Wind，泽平宏观

二、否极泰来，“全力拼经济”成为各界共识

宏观经济和各行业“困境反转”，对上半年经济形势可以适当乐观些，同时机遇与挑战并存，不可盲目乐观，当务之急是把发展放在首要任务，全力拼经济。

六大困境反转信号显现：一是经济活动困境反转，消费温和复苏，服务消费反弹快于商品消费，必需品、家居类商品、旅游娱乐消费成为亮点；但也受制于居民收入和就业。二是房地产困境反转，政策拐点出现，重回支柱产业地位，保交楼、救三好生、放松限购，但大开发时代落幕，区域分化明显，不可能重回普涨大涨时代。三是平台经济困境反转，完成整改再出发、开绿灯，在创新和就业中大显身手，但信心有待提振。四是民营经济困境反转，中央要求坚持“两个毫不动摇”，提振市场主体信心，但

实质性措施有待落地，深层次认识问题有待解决。五是人民币升值困境反转，美国通胀和经济放缓，美联储加息放缓，美元走弱，人民币走强，资金回流 A 股和港股，这是重大方向性利好，但汇率长期取决于经济增长率和宏观稳定性预期，背后是市场化和法治。六是政策友好困境反转，明确 2023 年全力拼经济，财政货币房地产政策整体取向放松，收紧政策将谨慎出台，但政策力度决定经济复苏的高度。

同时，当前经济形势也面临六大挑战：一是警惕地缘政治的风险。二是世界经济正陷入新一轮深度衰退，将明显拖累我国出口。三是提振民营经济和企业家信心需要看到实际政策落地。四是房地产销售仍疲软叠加长周期拐点已至，1 月前 29 日，30 大中城市商品房成交套数和面积月均同比分别为-42.7%和-43.3%，环比为-34.7%和-36.8%，反映短期居民购房信心和能力还未明显恢复。五是消费恢复仍受到就业和居民收入下降的抑制，1 月制造业和非制造业从业人员指数分别为 47.7%和 46.7%，仍低于临界点。大、中、小型企业 PMI 分别为 52.3%、48.6%和 47.2%，中小型企业仍景气收缩。六是地方财政吃紧，在没有较大政策弹药补充的情况下，不宜对 2023 年的地方投资恢复预期过高。

可考虑出台一揽子以新基建、新能源领衔的大规模扩大内需的经济复苏计划：上调赤字率、降准降息、发放消费券、发力新基建新能源等；出台实质性措施大力提振民营经济信心，对民营经济实施“法无禁止即可为”的产权保护和法治；尽快取消全国范围内的限购限贷等收紧政策；对内释

放以经济建设为中心、对外释放加大市场化开放的重大信号，等等。

如果把发展放在首要任务，全力拼经济，预计 2023 年中国经济有望重新引领全球。

2022 年 10 月以来看多中国经济和资本市场，“全力拼经济”成为各界共识，先后发布文章《事情正在起变化》《否极泰来》《当务之急是把发展放在首要任务，是该全力拼经济了》。

以科学家的精神，建设性的态度，推动社会进步，做有温度、有情怀、有专业的研究，以不负几千年来读书人的士大夫精神。

三、生产和内需回升，出口仍然低迷

1 月制造业 PMI 为 50.1%，比上年 12 月回升 3.1 个百分点，重回景气扩张。

第一，生产和内需回升。生产指数和新订单指数分别为 49.8%和 50.9%，比上年 12 月明显回升 5.2 和 7.0 个百分点，反映生产活动和需求加快恢复。

企业库存去化、采购量上升，采购量指数 50.4%，比 12 月上升 5.5 个百分

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_51807

