

一季度GDP及3月经济数据快报

点石成金

2023年一季度国内生产总值284997亿元，按不变价格计算，同比增长4.5%，好于超预期4%，较前值上升1.6个百分点，环比增长2.2%，预期2%，前值0%。分产业看，第一产业增加值11575亿元，同比增长3.7%；第二产业增加值107947亿元，增长3.3%；第三产业增加值165475亿元，增长5.4%；服务业对于一季度经济的修复起到了至关重要的拉动作用。3月份，规模以上工业增加值同比增长3.9%，比1-2月份加快1.5个百分点，但不及预期4.4%。分三大门类看，3月份，采矿业增加值同比增长0.9%，制造业增长4.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长5.2%。制造业和公用事业的回升是推升工业的主要力量。3月份，全国服务业生产指数同比增长9.2%，比1-2月份加快3.7个百分点，服务业复苏较工业更快。1-3月固定资产投资同比增长5.1%，预期5.7%，前值5.5%。分领域看，制造业投资增长7.0%，较1-2月下月下滑1.1个百分点；基础设施投资同比增长10.8%，较1-2月下月下滑1.4个百分点；房地产开发投资同比下降5.8%，不及预期-4.7%，较前值降幅再扩大0.1个百分点。基建和制造业是一季度固定资产投资增长的主要动力源。制造业方面，前期出口下行对于制造业投资的负向拉动仍在，制造业继续高位回落，但回落的斜率比较温和，近期出口也出现了大幅反弹，预计制造业投资具有较强的韧性。基建方面，今年以来，为了助力经济运行，财政支出的前置非常明显，2023年1-3月，新增专项债发行超过1.3万亿，占全年限额的35.7%，发行进度与2022年同期35.6%类似，对基建投资维持高增长构成支撑。房地产方面，1—3月，商品房销售面积同比下降1.8%，较1-2月降幅继续收窄1.8个百分点，3月单月的商品房销售同比增速维持在1-2月的同比增速，总体来说3月楼市回暖仍在延续，但复苏斜率相比1-2月份需求集中释放带来的脉冲式上行相对温和。短期来看，地产板块底部基本得到确认，但目前的回暖主要体现在销售融资端，当前施工端的回暖已经很明显，未来观察新开工以及新房供应能否持续修复，保证楼市的持续回暖。中国3月社会消费品零售总额同比 10.6%，较1-2月大幅加快7.1个百分点，超过预期 7.5%，有利的基数效应是3月消费大幅改善的一大支撑。按消费类型分，3月份，商品零售同比增长9.1%；餐饮收入增长26.3%。线下餐饮、娱乐消费的修复情况依然好于商品消费，修复结构有所分化。整体来看，随着疫情优化措施的出台，各项稳增长政策举措靠前发力，对于国内经济来说积极因素累积增多，国民经济企稳回升，开局良好。其中，消费成为拉动经济增长的主动力。当前的经济数据释放出在总量货币政策仍偏积极的背景下，经济修复的过程中向实体的传导以及需求的修复仍然不够充分的问题，继续关注向实体经济的传导以及政策呵护的持续性。

单位: %	2023/03	2022/12	2022/09	单位: %	2023/03	2023/02	2023/01
GDP当季同比	4.50	2.90	3.90	制造业累计同比	7.00	8.10	9.10
GDP环比	2.20	0.60	3.90	基建累计同比	10.82	12.18	11.52
GDP累计同比	4.50	3.00	3.00	房地产累计同比	-5.80	-5.70	-10.00
	2023/03	2023/02	2023/01	商品房销售面积累计	-1.80	-3.60	#N/A
工业增加值当月同比	3.90	18.77	-9.79	商品房销售面积当月	-3.46	-3.63	#N/A
工业增加值累计同比	3.00	2.40	-9.79	房屋新开工面积当月	-29.03	-9.35	-44.29
工业增加值环比	0.12	0.12	0.26	房屋施工面积当月	-34.23	-4.36	-48.24
采矿业当月	0.90	4.90	17.50	房屋竣工面积当月	32.02	8.02	-6.57
制造业当月	4.20	0.20	39.50	土地购置面积当月	#N/A	#N/A	-51.64
电力、燃气及水当月	5.20	7.00	19.80	社零当月同比	10.60	3.50	#N/A
固定资产投资累计同比	5.10	5.50	#N/A	社零累计同比	5.80	3.50	#N/A
固定资产投资环比	-0.25	0.48	0.28	社零环比	0.15	0.67	0.31

图: GDP同比&环比 (%)



图: 工业增加值增速 (%)

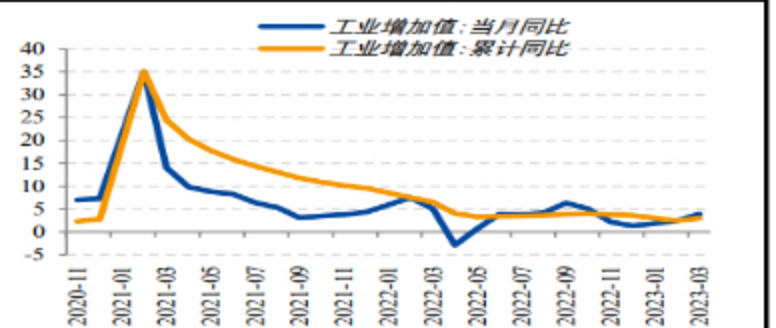


图: 工业生产分项增速 (%)

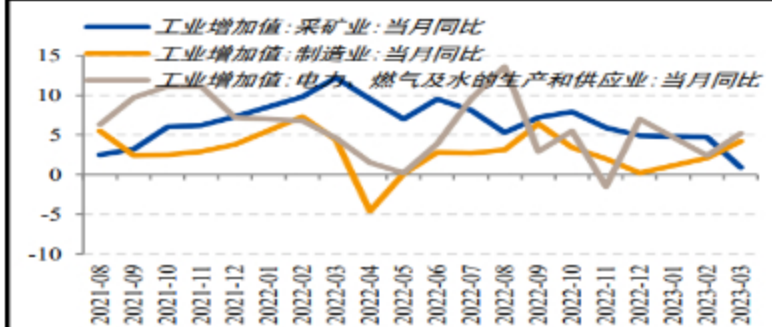


图: 固定资产投资增速 (%)



图: 投资分项增速 (%)

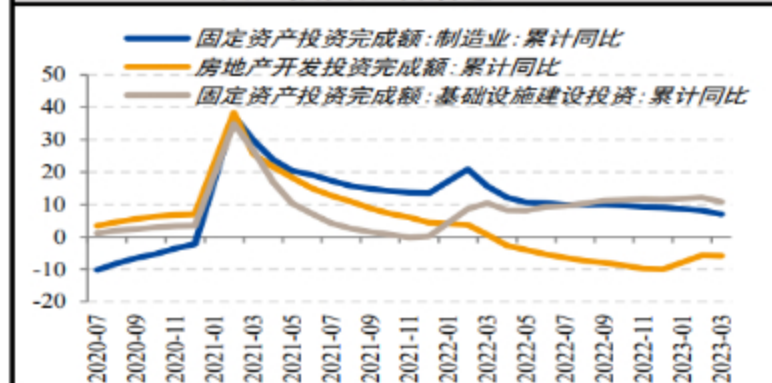


图: 商品房销售增速 (%)

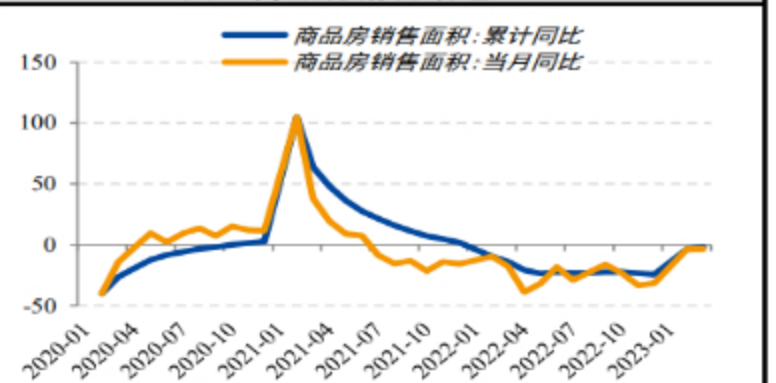


图: 商品房销售前瞻指标 (%)

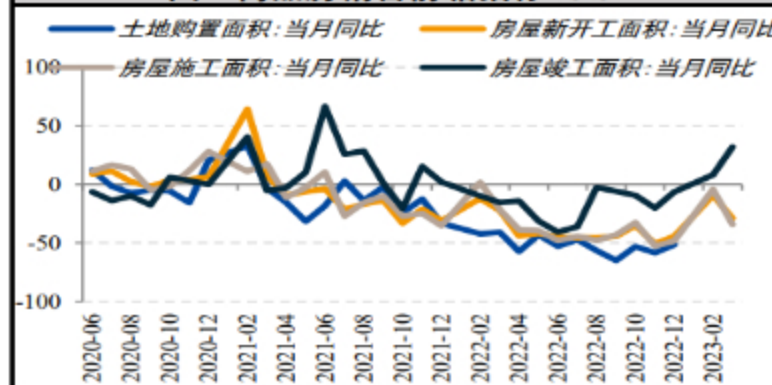
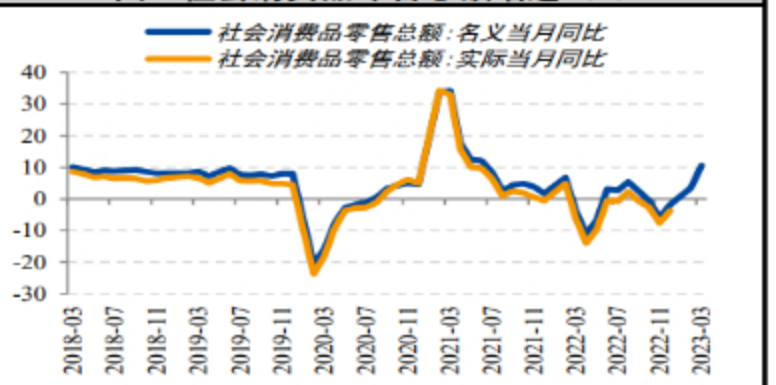


图: 社会消费品零售总额增速 (%)



数据来源: wind,国投安信期货

免责声明

国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。