

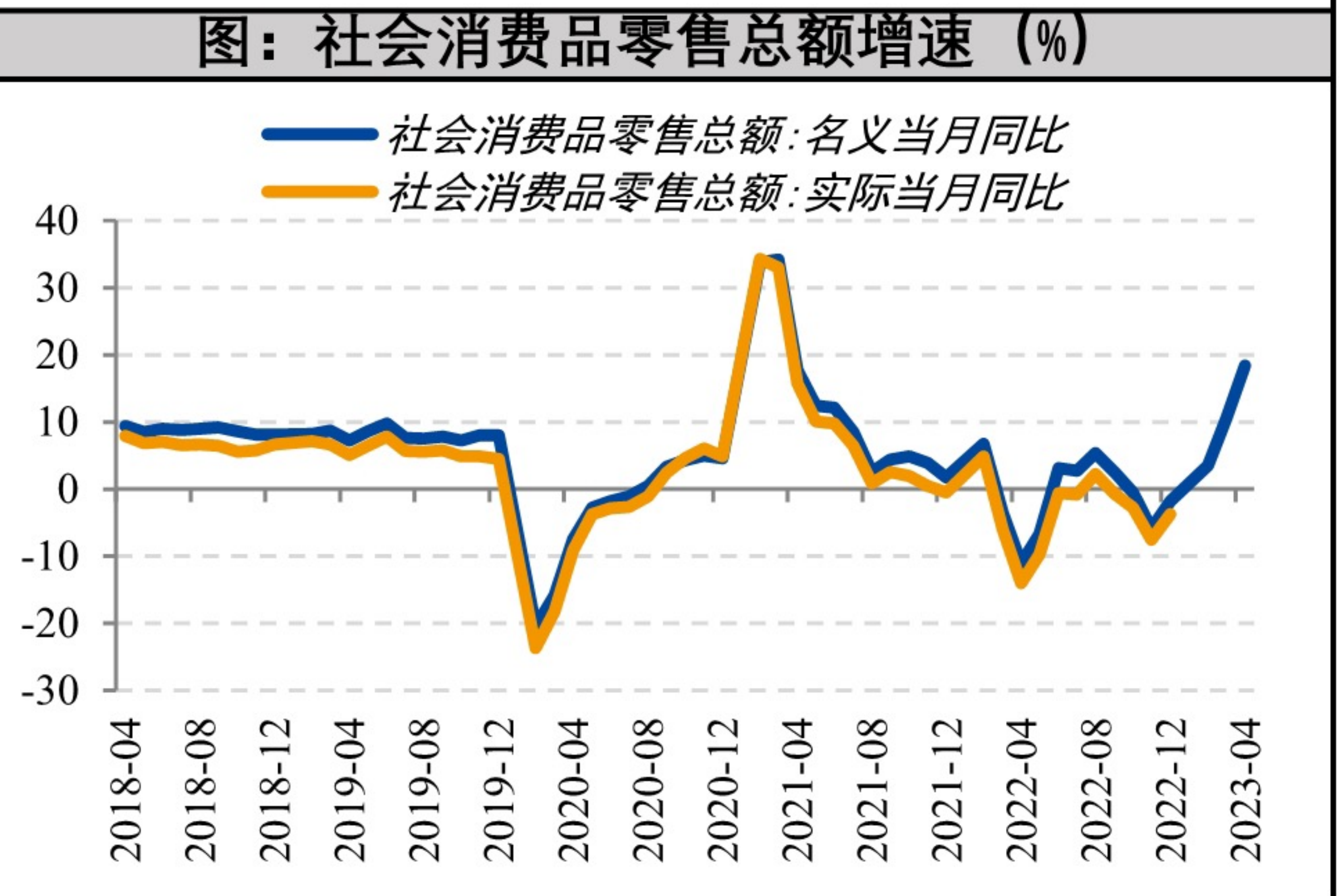
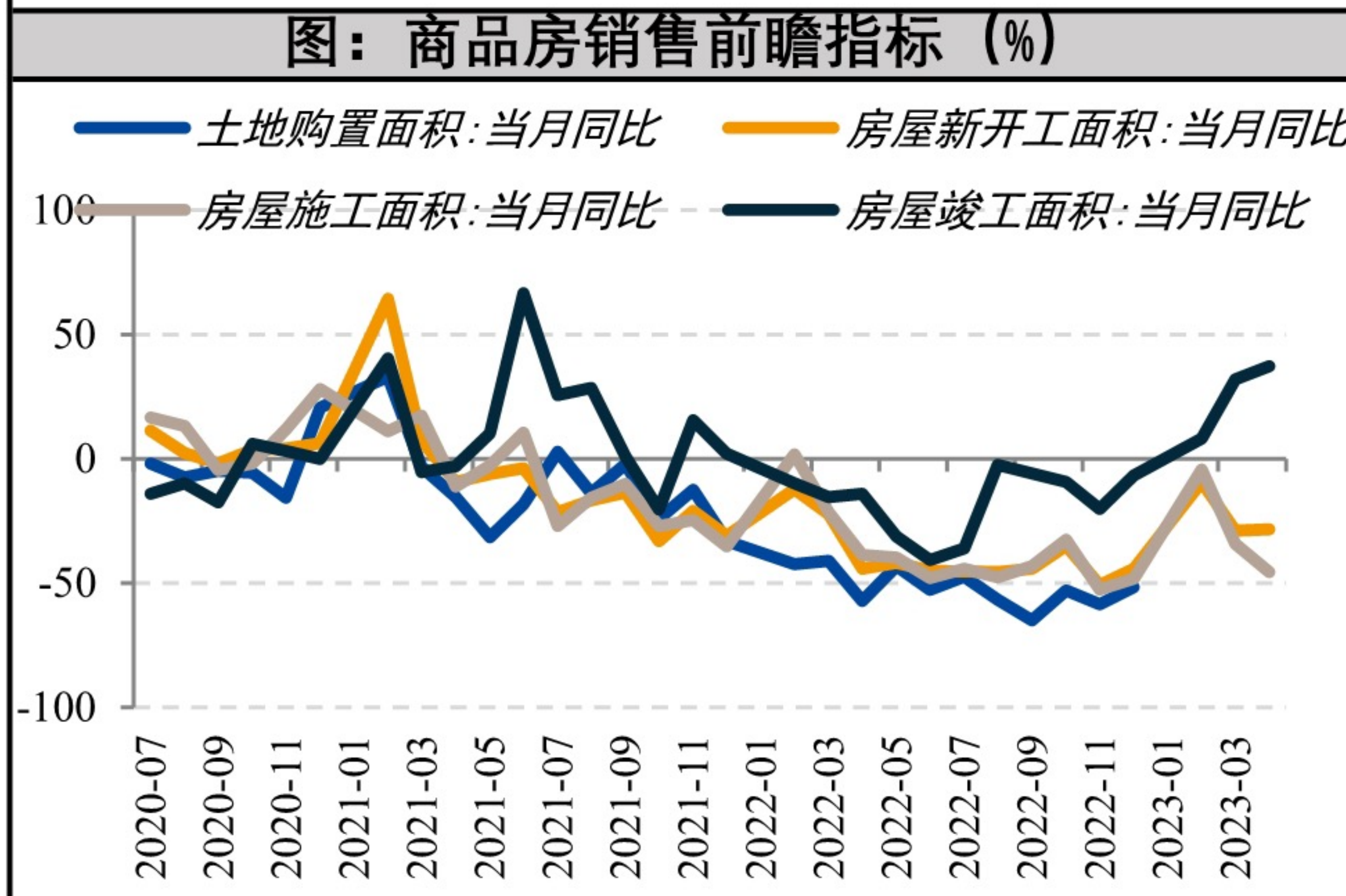
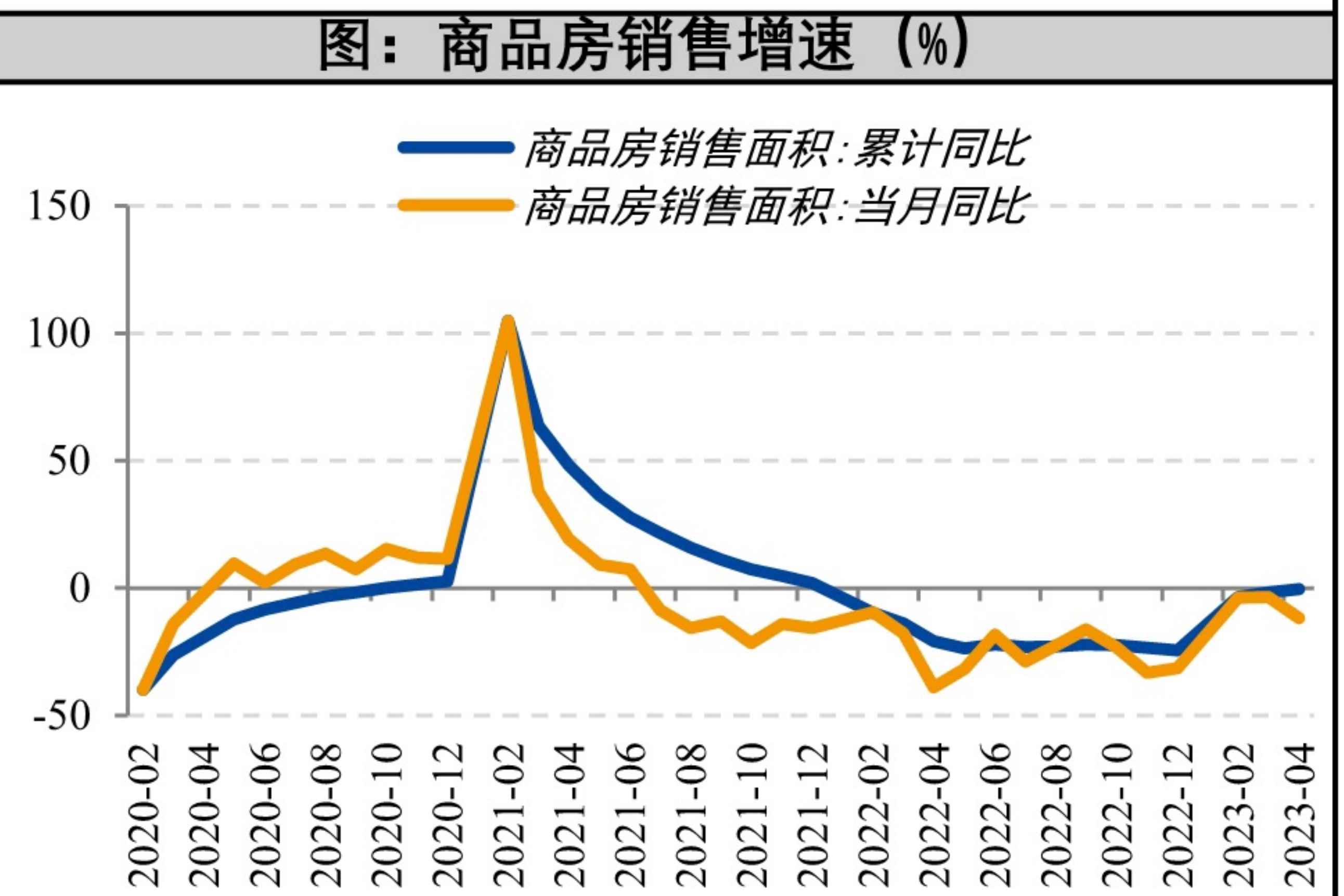
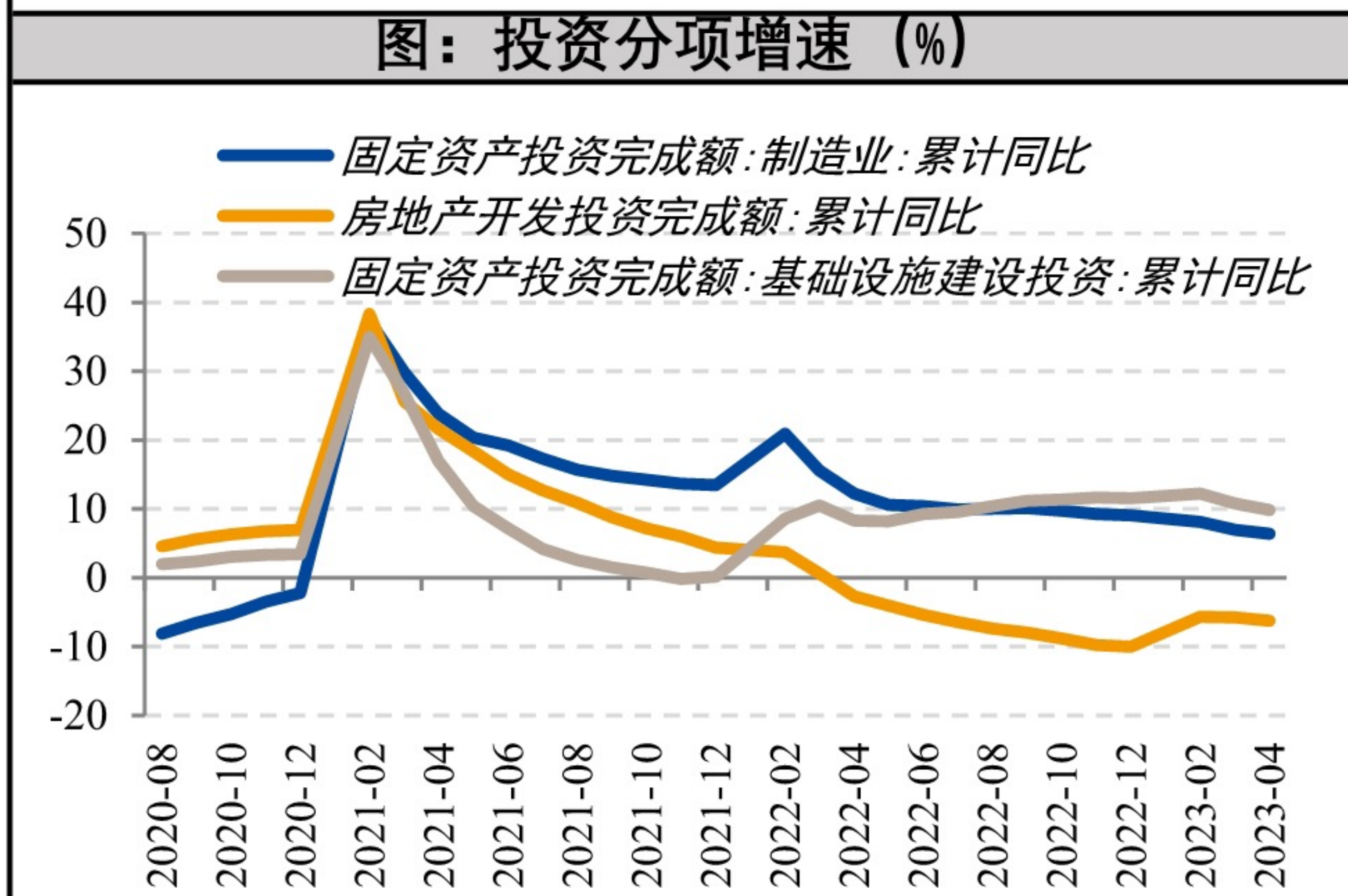
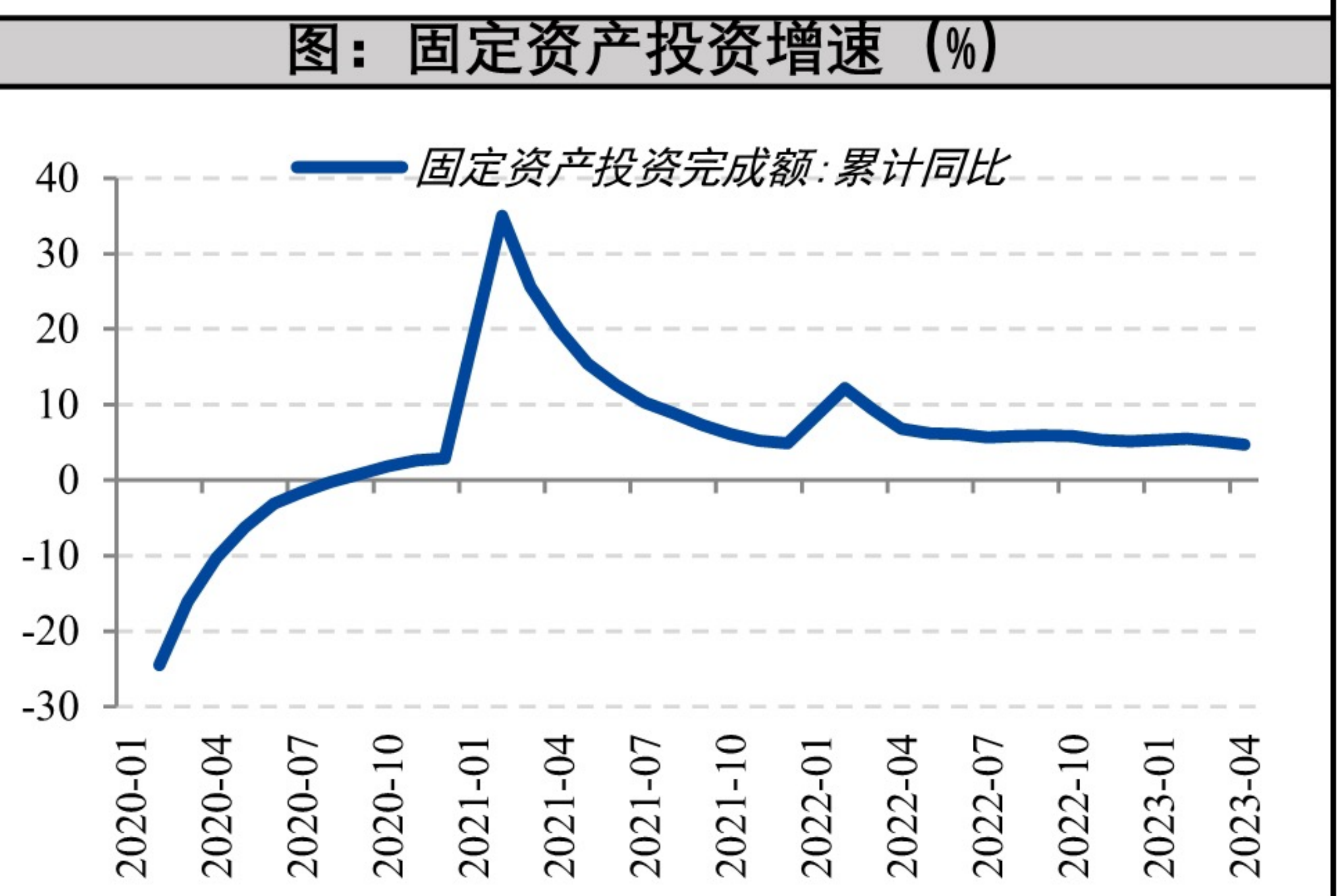
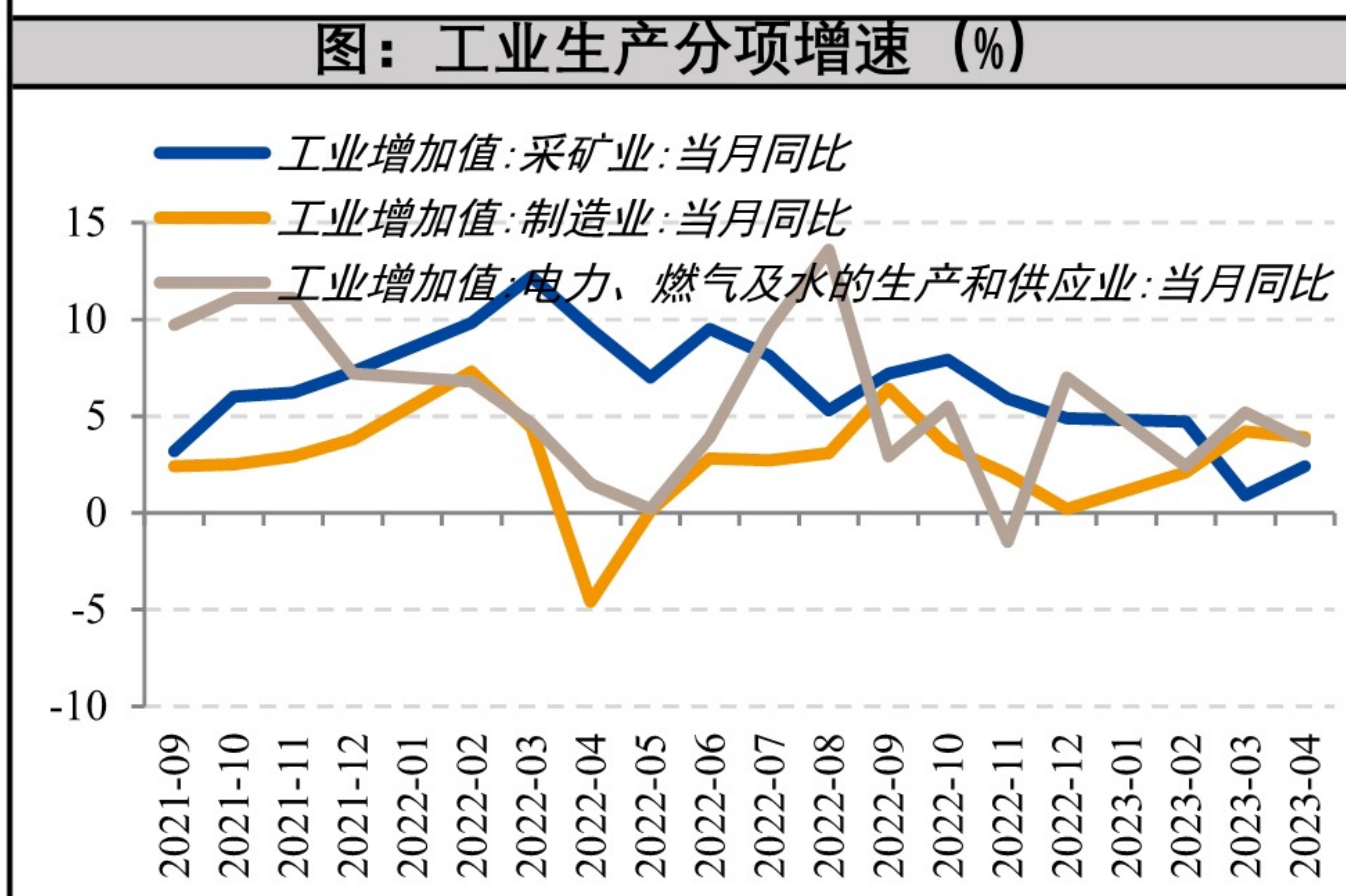
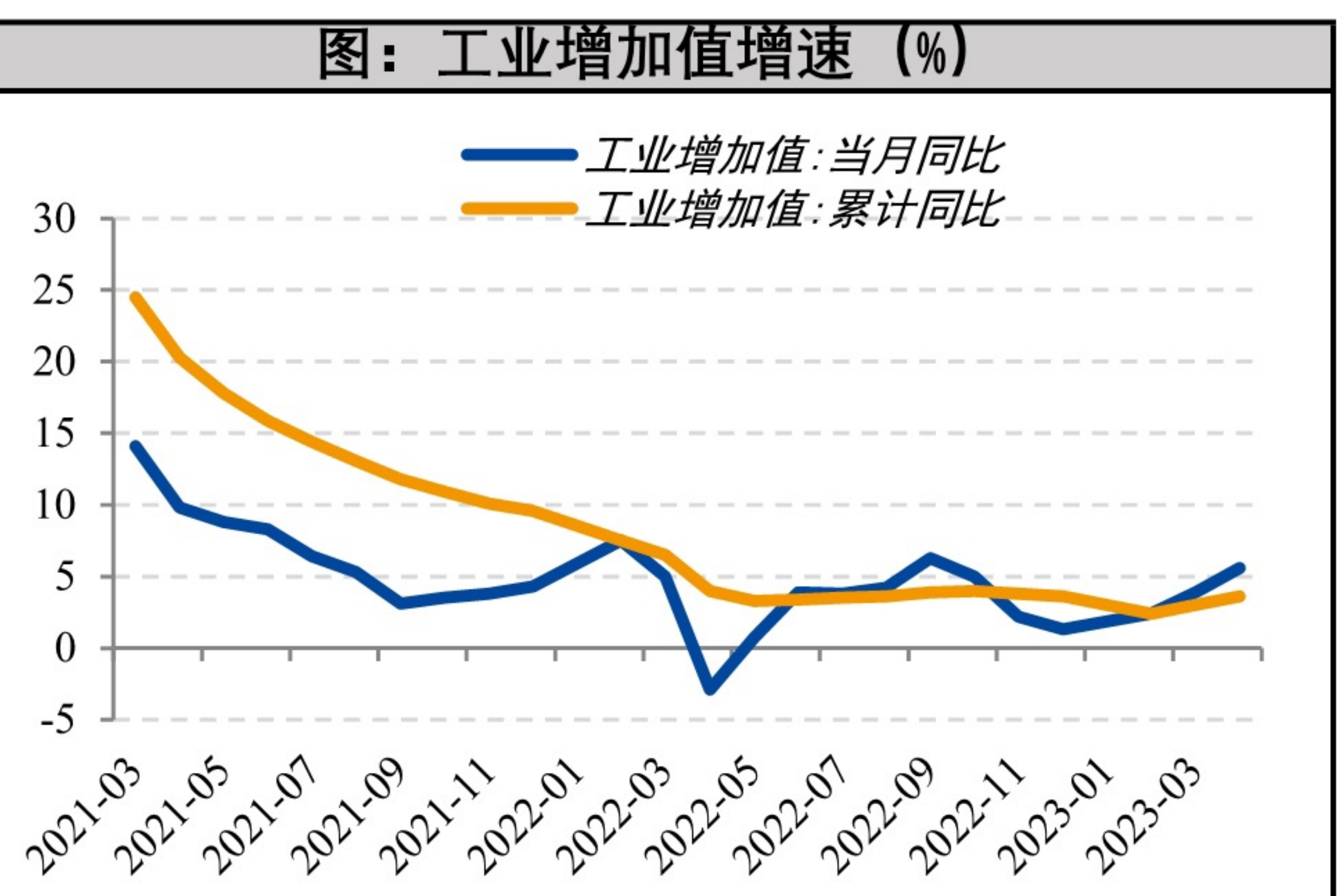
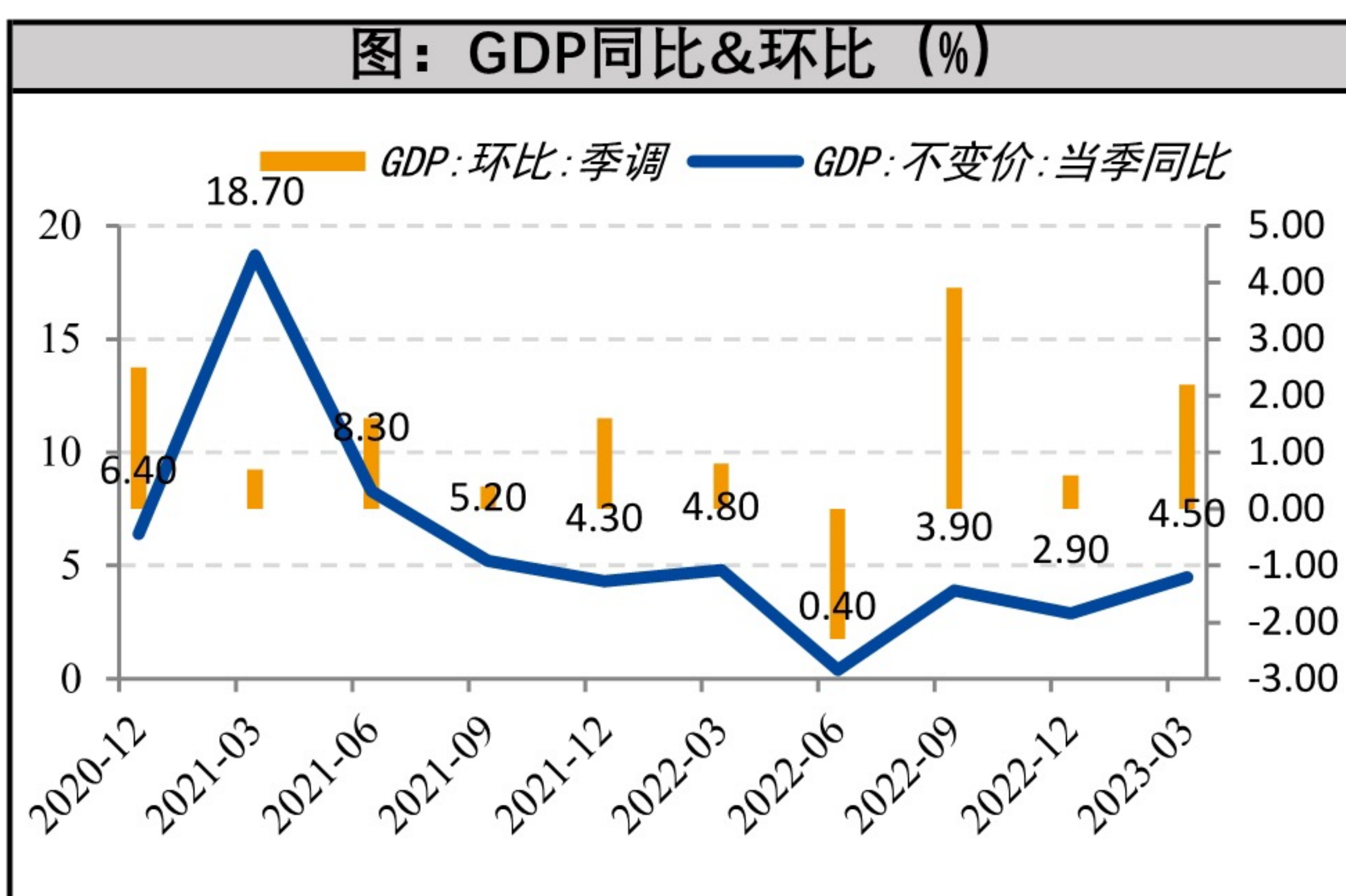
4月份，规模以上工业增加值同比增长5.6%，较前值加快1.7个百分点，但远不及预期10.9%。从环比看，4月份，规模以上工业增加值比上月下降0.47%。分三大门类看，4月份，采矿业增加值同比持平，制造业增长6.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长4.8%，制造业的回升是推升工业的主要力量。此前公布的PMI生产指数环比大幅下降4.4个点，低基数下，发电耗煤和货运同比增速较高，但较往年仍有差距，共同指向工业生产继续修复但速度放缓。4月份，全国服务业生产指数同比增长13.5%，比上月加快4.3个百分点，服务业复苏依然好于工业。

1-4月固定资产投资同比增长4.7%，比1-3月份回落0.4个百分点，不及预期5.7%。分领域看，基础设施投资同比增长8.5%，较1-3月回落2.3个百分点；制造业投资增长6.4%，较前值回落0.6个百分点；房地产开发投资下降6.2%，较前值跌幅加深0.4个百分点。4月固定资产投资整体增速回落，在低基数下未延续改善势头，投资对经济增长的拉动作用仍未体现，尤其是房地产投资跌幅再加深。4月房地产销售增速有所放缓，30城新房销售面积同比从45%放缓至28%，二三线增速放缓较多，拿地降幅进一步走阔，预计新开工乏力、竣工偏强的趋势在短期内仍将持续。

4月社会消费品零售总额同比18.4%，在低基数的作用下较3月大幅加快7.8个百分点，但也不及预期21.9%。按消费类型分，4月份，商品零售增长15.9%，餐饮收入增长43.8%。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，在低基数影响之下，4月经济数据大多延续改善但全面不及预期，从环比来看二季度经济修复的斜率明显放缓，此前公布的4月份金融数据、通胀数据和进口数据都体现了当前内需的弱势。短期来看，当前经济处于从疫后复苏向内生复苏转换，中国经济内生性的修复目前较弱，政策处于观望期，增长因子处于顺势回落的通道中。

单位: %	2023/03	2022/12	2022/09	单位: %	2023/04	2023/03	2023/02
GDP当季同比	4.50	2.90	3.90	制造业累计同比	6.40	7.00	8.10
GDP环比	2.20	0.60	3.90	基建累计同比	9.80	10.82	12.18
GDP累计同比	4.50	3.00	3.00	房地产累计同比	-6.20	-5.80	-5.70
	2023/04	2023/03	2023/02	商品房销售面积累计	-0.40	-1.80	-3.60
工业增加值当月同比	5.60	3.90	18.77	商品房销售面积当月	-11.83	-3.46	-3.63
工业增加值累计同比	3.60	3.00	2.40	房屋新开工面积当月	-28.30	-29.03	-9.35
工业增加值环比	-0.47	0.28	0.12	房屋施工面积当月	-45.70	-34.23	-4.36
采矿业当月	0.00	0.90	17.50	房屋竣工面积当月	37.25	32.02	8.02
制造业当月	6.50	4.20	39.50	土地购置面积当月	#N/A	#N/A	#N/A
电力、燃气及水当月	4.80	5.20	19.80	社零当月同比	18.40	10.60	3.50
固定资产投资累计同比	4.70	5.10	5.50	社零累计同比	8.50	5.80	3.50
固定资产投资环比	-0.64	-0.83	0.41	社零环比	0.49	0.78	1.64



数据来源: wind,国投安信期货