

2023年4月宏观数据观察

2023-5

五福源投资

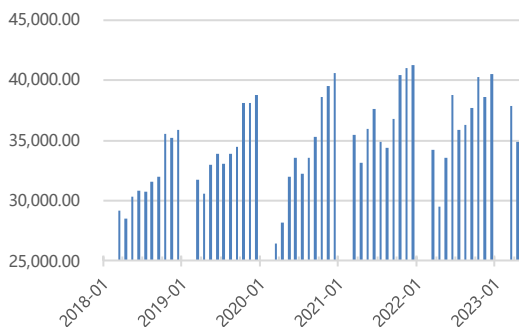
社会零售总额



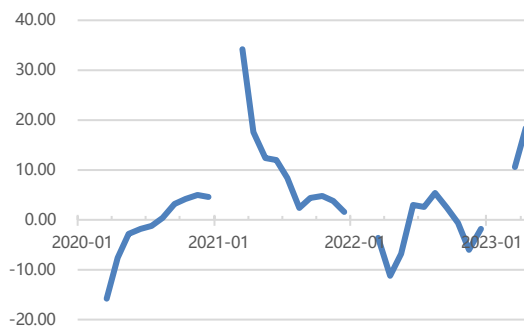
五福源投資
WFY INVESTMENT

每年4月份都是社会零售总量的低点，从同比数据看，社零总额在3、4月保持了较大幅度的增长，主要原因是前期基数较低。分项看，餐饮收入在迅速恢复，但是汽车销售总额并不理想。2月份以来，汽车业展开了激烈的价格战，购买者可能迟滞购车，从而导致汽车销售总额相对较低。我们认为，汽车行业的价格战可能在下半年有所缓解，随着车企新能源汽车新车型的全面推广，汽车销售会有所恢复。

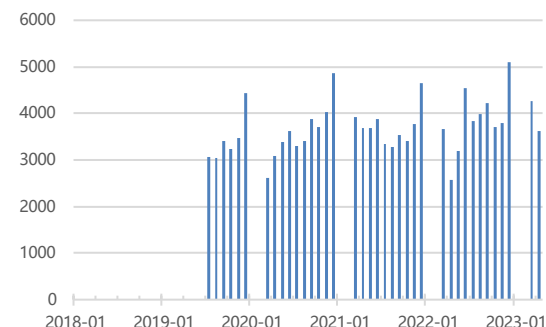
社会消费品零售总额:当月值 1110000004 月 亿元



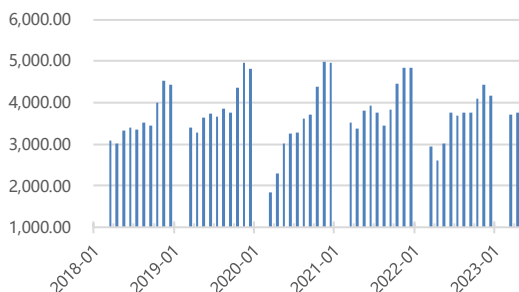
社会消费品零售总额:当月同比



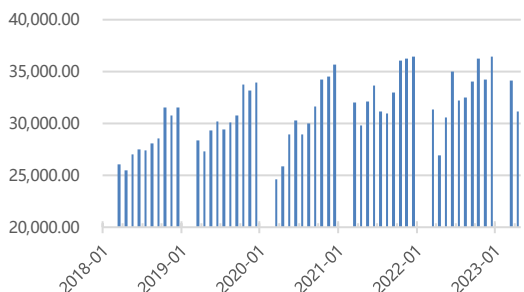
估算汽车销售额 月 亿元



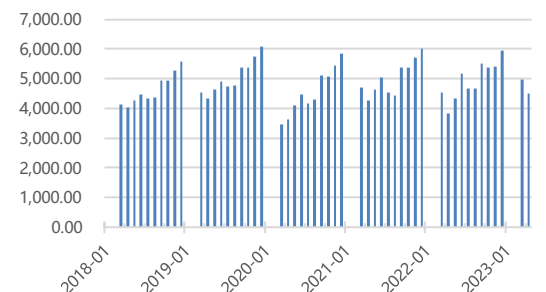
社会消费品零售总额:餐饮收入:当月值
1110000013 月 亿元



社会消费品零售总额:商品零售:当月值
1110000007 月 亿元



社会消费品零售总额:乡村:当月值 1110000006 月
亿元



进出口贸易



五福源投資
WU FUYUAN INVESTMENT

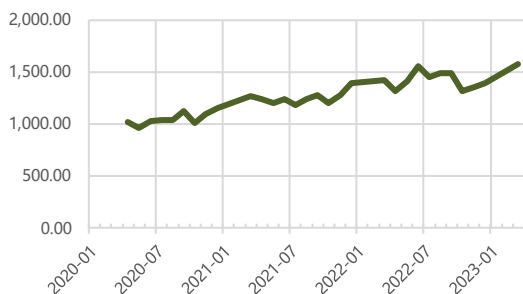
出口金额在同比增长在4月份出现回调，进口金额出现了负增长，进出口金额同比增长接近0%，贸易顺差维持在较高的位置。2023年1-4月，我国乘用车出口125.12万辆，累计同比增长86.7%；出口金额218.04亿美元，累计同比增长116.7%，成为产品出口的最大的亮点。我们认为，汽车出口有望持续保持增长态势，但总体的出口态势并不乐观。



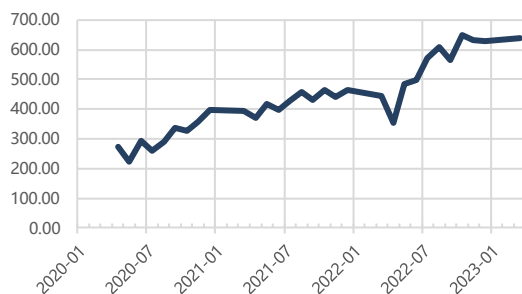
出口交货值——强势类型

从出口交货值的数据看（截止2023年3月）：电气机械及器材、汽车、通用设备、专用设备¹等附加值较高的产品仍然保持了向上增长的态势。从增速看，汽车是出口的最大亮点。

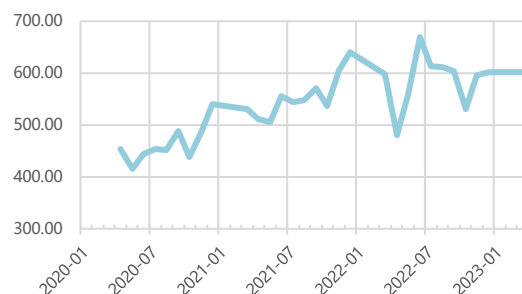
出口交货值:电气机械及器材制造业:当期值
1020000162 月 亿元 国家统计局 2023-04-20



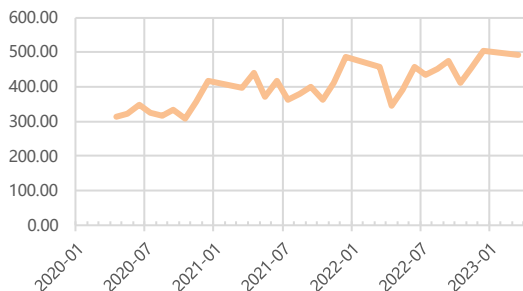
出口交货值:汽车制造业:当期值 1020000160 月 亿元
元 国家统计局 2023-04-20



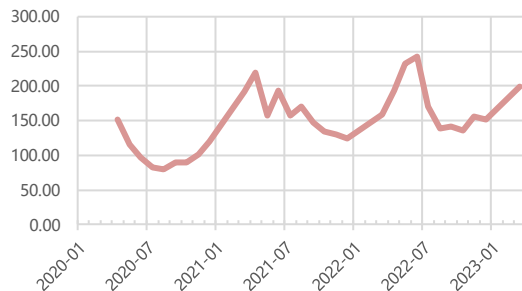
出口交货值:通用设备制造业:当期值 1020000158
月 亿元 国家统计局 2023-04-20



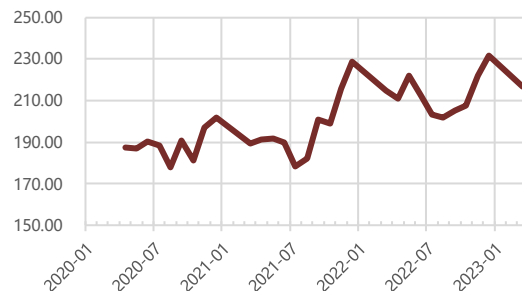
出口交货值:专用设备制造业:当期值 1020000159
月 亿元 国家统计局 2023-04-20



出口交货值:黑色金属冶炼及压延加工业:当期值
1020000155 月 亿元 国家统计局 2023-04-20



出口交货值:农副食品加工业:当期值 1020000137
月 亿元 国家统计局 2023-04-20

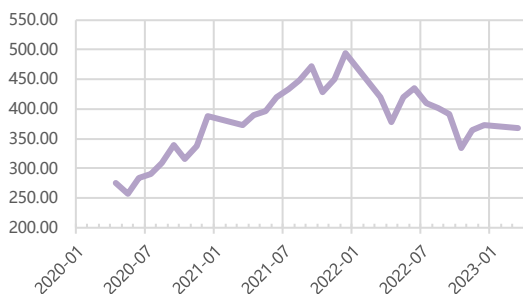




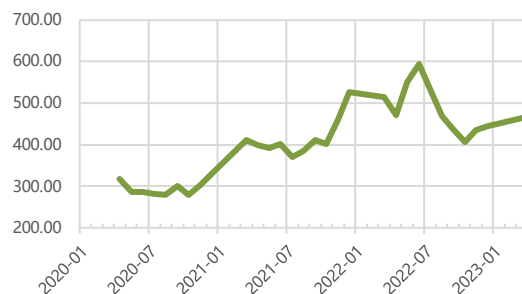
出口交货值-强势转弱周期型

金属制品、化学原料及化学品、医药、石化、有色金属等从前期的低点有所回调。在疫情期间，我国工业供应链相对完整，受疫情冲击较小，成为全球相关需求的重要供应商，在疫情结束后出现了周期性的回调。我们认为，我国制造业在相关领域仍然具有较强的竞争力，但是面临周期性下降的风险。

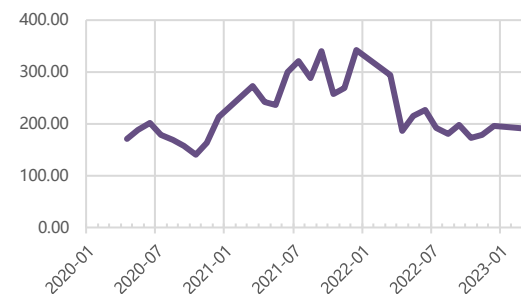
出口交货值:金属制品业:当期值 1020000157 月 亿元 国家统计局 2023-04-20



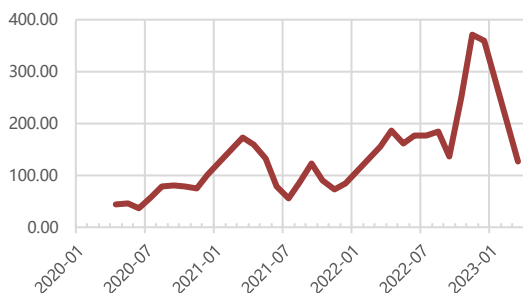
出口交货值:化学原料及化学制品制造业:当期值 1020000150 月 亿元 国家统计局 2023-04-20



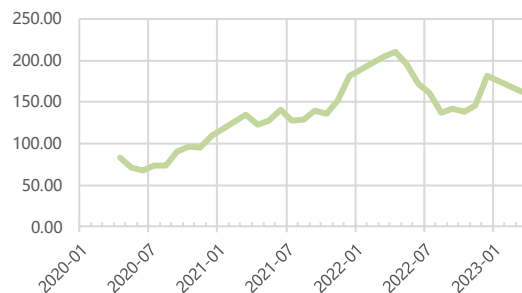
出口交货值:医药制造业:当期值 1020000151 月 亿元 国家统计局 2023-04-20



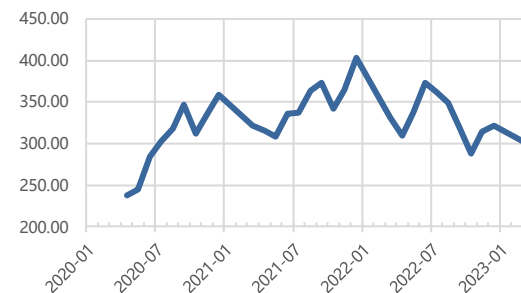
出口交货值:石油加工、炼焦及核燃料加工业:当期值 1020000149 月 亿元 国家统计局 2023-04-20



出口交货值:有色金属冶炼及压延加工业:当期值 1020000156 月 亿元 国家统计局 2023-04-20



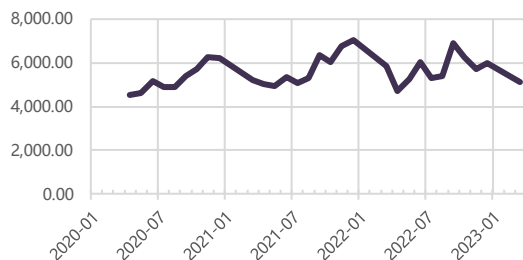
出口交货值:文教体育用品制造业:当期值 1020000148 月 亿元 国家统计局 2023-04-20



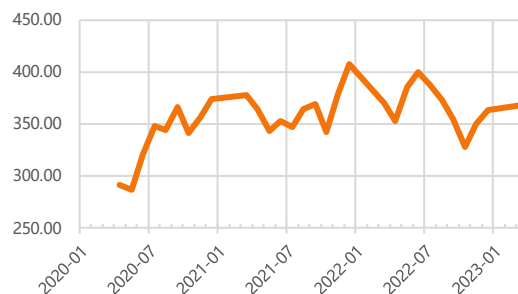
出口交货值-稳定偏弱型

消费电子、橡胶保持了稳定态势，轻工业出口稳中偏弱，不排除成为一个长期的趋势。

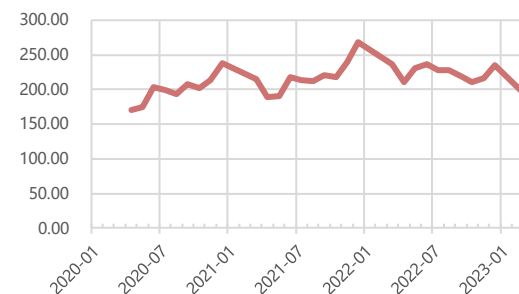
出口交货值:通信设备、计算机及其他电子设备制造业:当期值 1020000163 月 亿元 国家统计局 2023-04-20



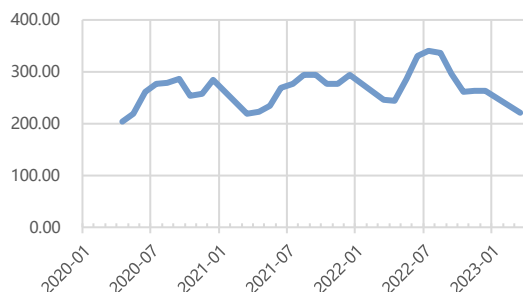
出口交货值:橡胶和塑料制品业:当期值 1020000153 月 亿元 国家统计局 2023-04-20



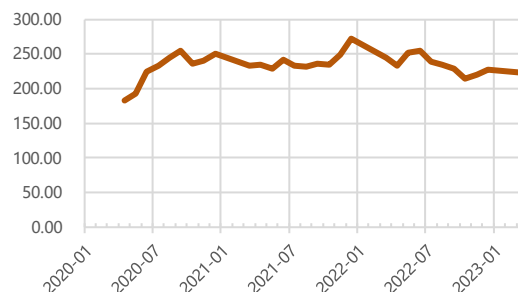
出口交货值:皮革、毛皮、羽毛(绒)及其制品业:当期值 1020000143 月 亿元 国家统计局 2023-04-20



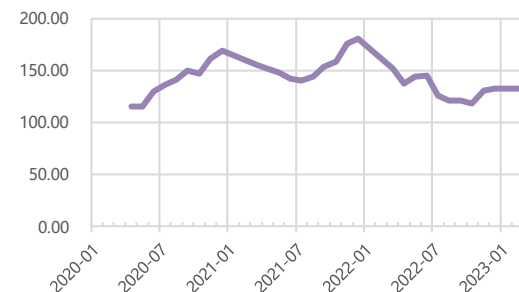
出口交货值:纺织服装、鞋、帽制造业:当期值 1020000142 月 亿元 国家统计局 2023-04-20



出口交货值:纺织业:当期值 1020000141 月 亿元 国家统计局 2023-04-20



出口交货值:家具制造业:当期值 1020000145 月 亿元 国家统计局 2023-04-20



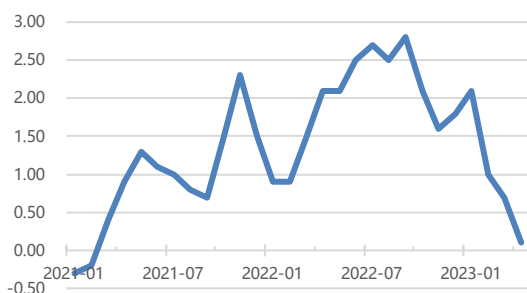
CPI



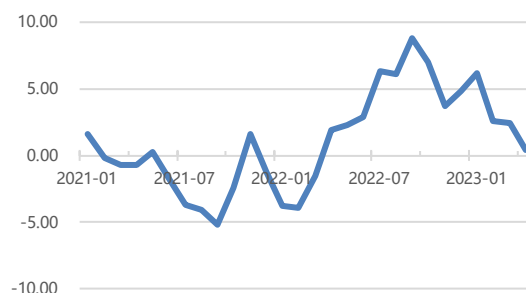
五福源投資
WFY INVESTMENT

2023年4月，我国CPI增速0.1%，环比下降0.6%，CPI快速下降的趋势引发了许多经济学家对于“通缩”的焦虑。其中消费品同比下降0.4%，鲜菜对CPI拉动了-0.33%，我们认为，工业产品的价格下跌以及鲜菜是CPI快速下降的重要原因。有一些是长期性的因素，有一些是季节性的因素。

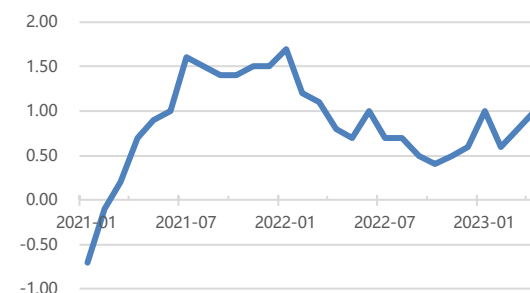
CPI:当月同比 1040000050 月 % 国家统计局
2023-05-11



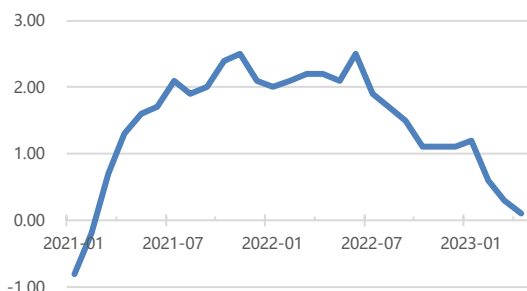
CPI:食品:当月同比 1040000048 月 % 国家统计局
2023-05-11



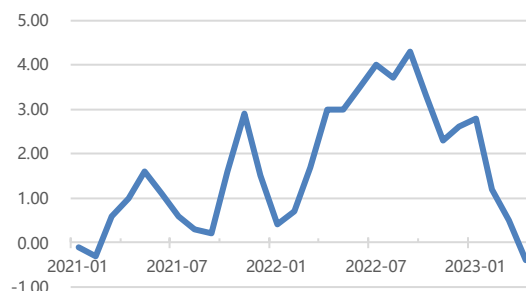
CPI:服务:当月同比 1040000045 月 % 国家统计局
2023-05-11



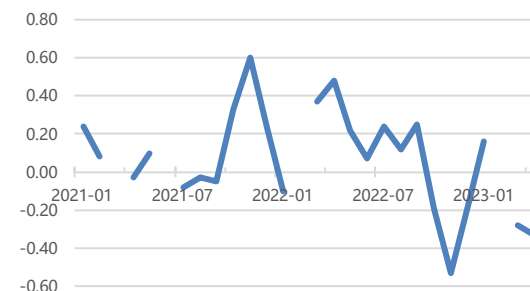
CPI:非食品:当月同比 1040000047 月 % 国家统计局
2023-05-11



CPI:消费品:当月同比 1040000046 月 % 国家统计局
2023-05-11

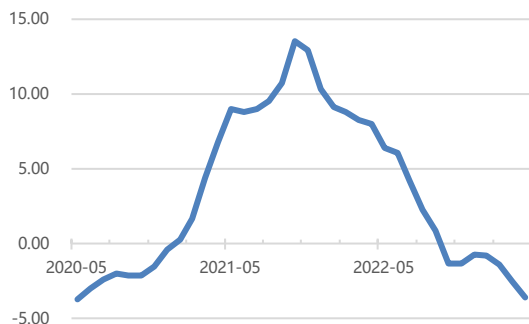


对CPI同比拉动:食品:鲜菜 1040021464 月 % 国家统计局
2023-05-11

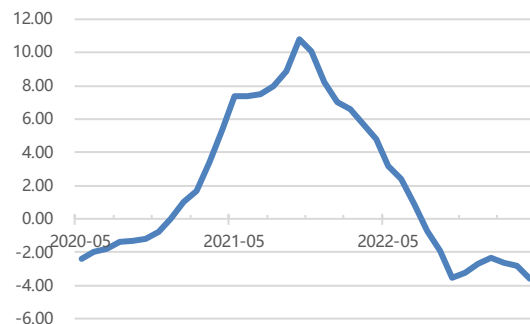


PPI的回调趋势显著高于CPI，在工业制造业领域周期性回调的风险更加明显。2023年4月份，全部工业品PPI同比下降3.1%，环比下降1.3%，工业生产步入紧缩周期。其中，上游的原材料采掘业调整幅度大于原材料，大于加工业，工业生产的紧缩是全产业链的紧缩。从去年开始，由于前期工业品价格的高涨（其中2021年10月PPI达到了13.5%的高点）导致了许多领域的产能扩张，我们认为，产能过剩的局面将维持较长时间，需要更长的时间来消化过剩产能。周期性过剩可能是未来一段时间的重要主题。

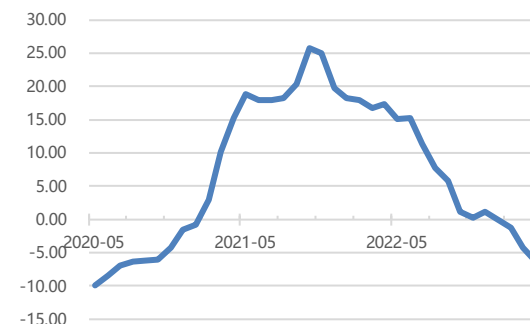
PPI:全部工业品:当月同比 1040000702 月 %



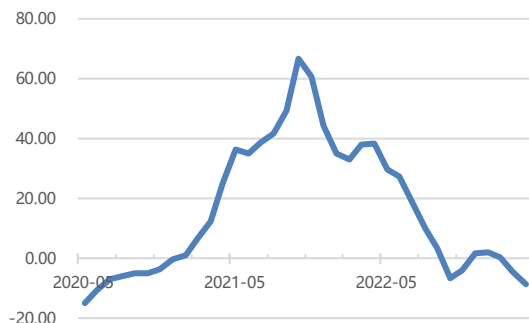
PPI:生产资料:加工业:当月同比 1040000709 月 %



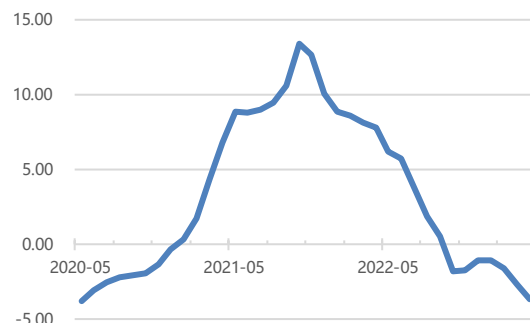
PPI:生产资料:原料业:当月同比 1040000708 月 %



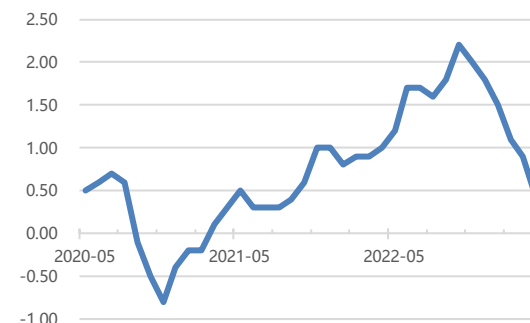
PPI:生产资料:采掘业:当月同比 1040000707 月 %



对PPI同比拉动:生产资料 1040023213 月 %



PPI:生活资料:当月同比 1040000710 月 %



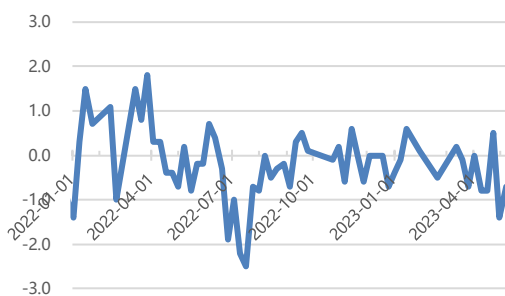
重要生产资料价格



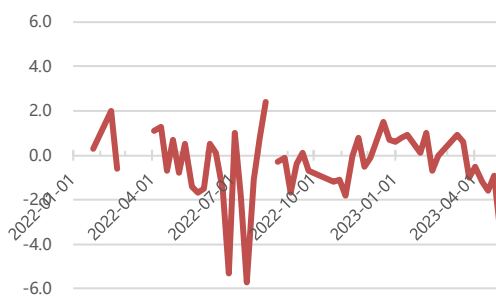
五福源投資
WFY INVESTMENT

从商务部的周环比数据看，部分重要生产资料的价格环比出现了明显的下跌。

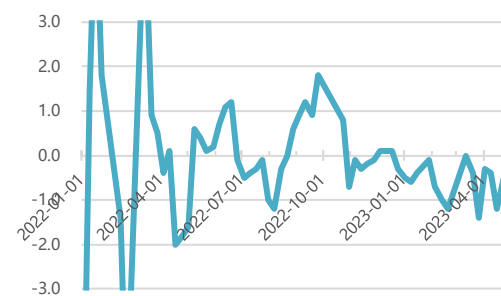
生产资料价格:周环比 1040015517周 % 商务部
2023-05-10



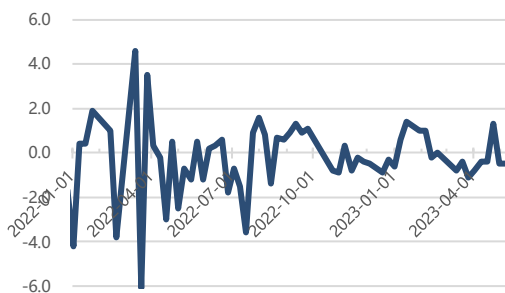
生产资料价格:钢材:螺纹钢:周环比 1040015368周
%



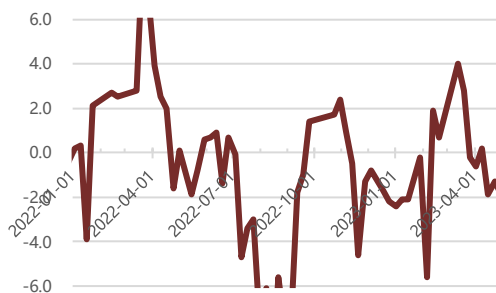
生产资料价格:煤炭:动力煤:周环比 1040015372周
% 商务部 2023-05-10



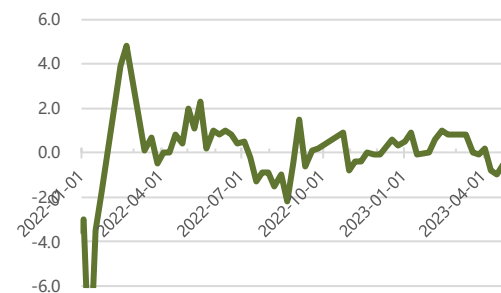
生产资料价格:基础化学原料:甲醇:周环比
1040015375周 % 商务部 2023-05-10



生产资料价格:基础化学原料:硫酸:周环比
1040015377周 % 商务部 2023-05-10



生产资料价格:基础化学原料:纯碱:周环比
1040015378周 % 商务部 2023-05-10



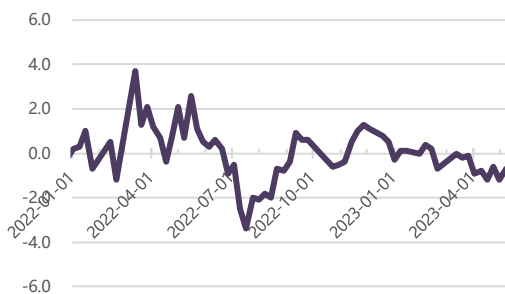
重要生产资料价格



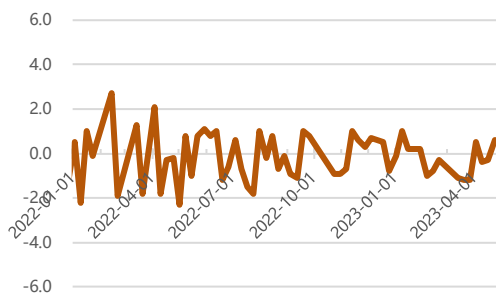
五福源投資
WFY INVESTMENT

从商务部的周环比数据看，部分重要生产资料的价格环比出现了明显的下跌。

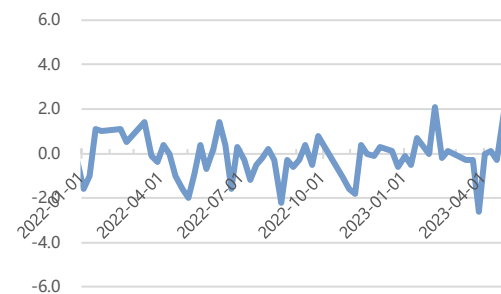
生产资料价格:化肥:尿素:周环比 1040015380 周 %
商务部 2023-05-10



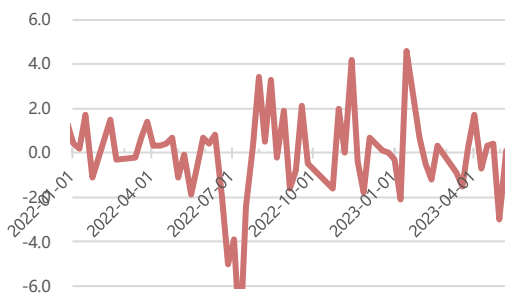
生产资料价格:橡胶:天然橡胶:周环比 1040015385
周 % 商务部 2023-05-10



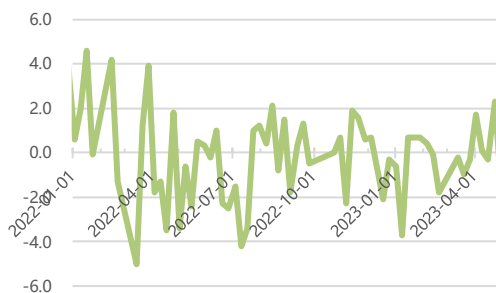
生产资料价格:橡胶:合成橡胶:周环比 1040015386
周 % 商务部 2023-05-10



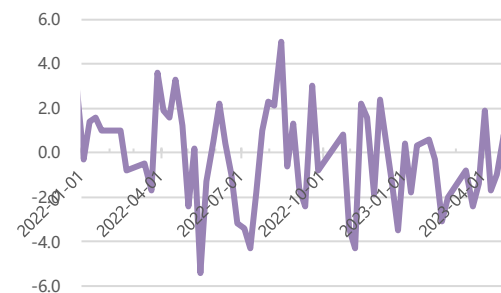
生产资料价格:有色金属:铜:周环比 1040015389 周 %
商务部 2023-05-10



生产资料价格:有色金属:铝:周环比 1040015390 周 % 商务部 2023-05-10



生产资料价格:有色金属:锌:周环比 1040015392 周 % 商务部 2023-05-10

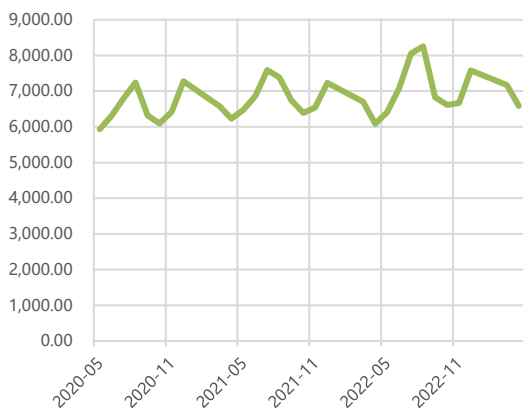


工业产品产量

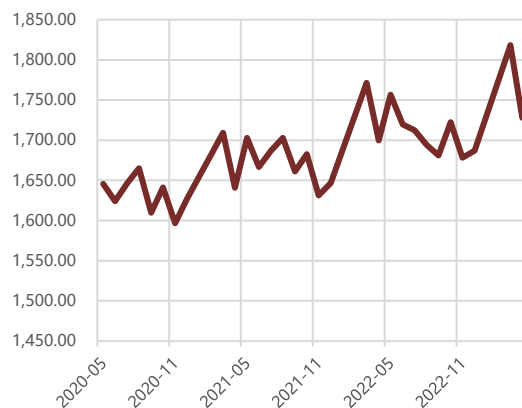


五福源投資
WFY INVESTMENT

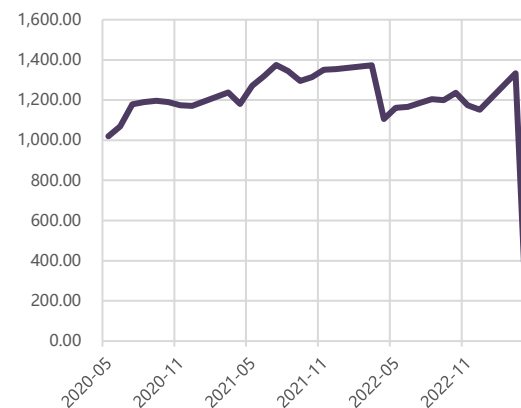
产量:发电量:当月值 亿千瓦时 S0027012 国家统计局
2023-05-16



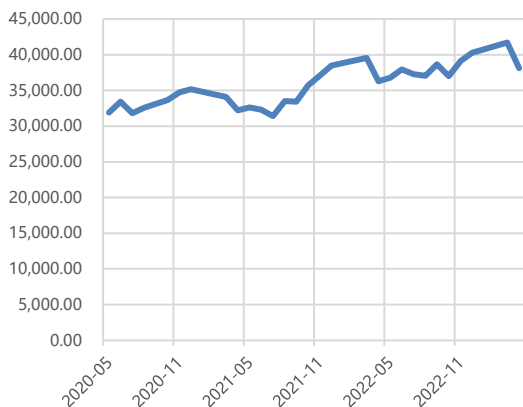
产量:天然原油:当月值 万吨 S0027035 国家统计局
2023-05-16



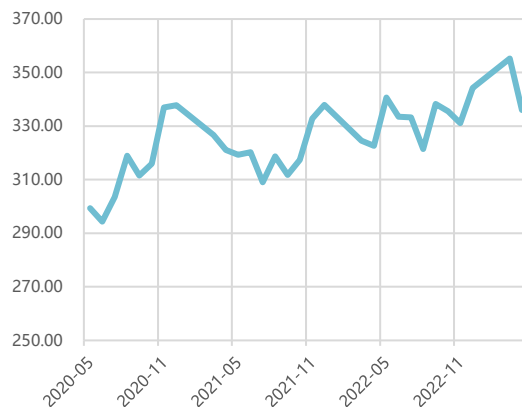
产量:汽油:当月值 万吨 S0027043 国家统计局
2023-04-20



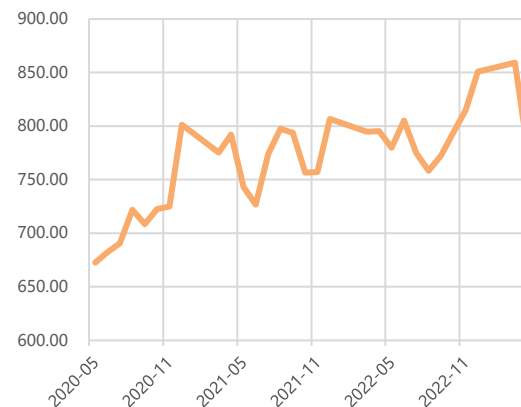
产量:原煤:当月值 万吨 S0026989 国家统计局
2023-05-16



产量:氢氧化钠(烧碱):当月值 万吨 S0027099 国家统计局
2023-05-16



产量:硫酸:当月值 万吨 S0027103 国家统计局
2023-05-16

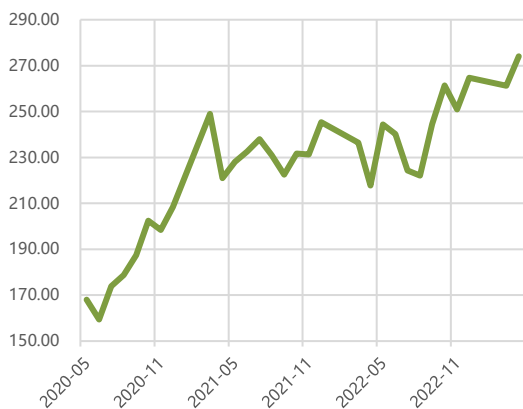


工业产品产量

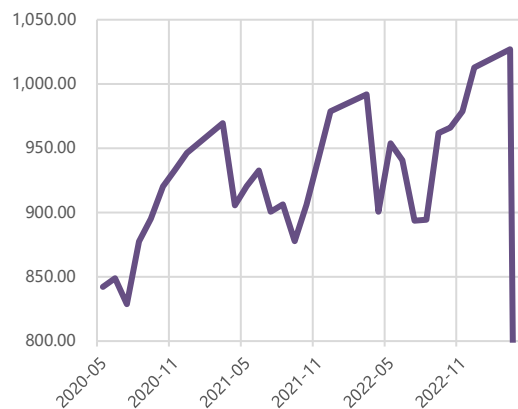


五福源投資
WFY INVESTMENT

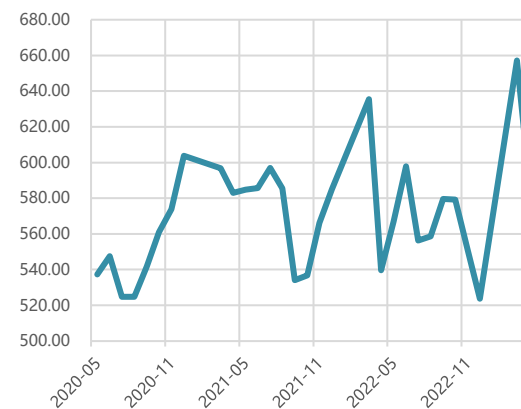
产量:乙烯:当月值 万吨 S0027159 国家统计局
2023-05-16



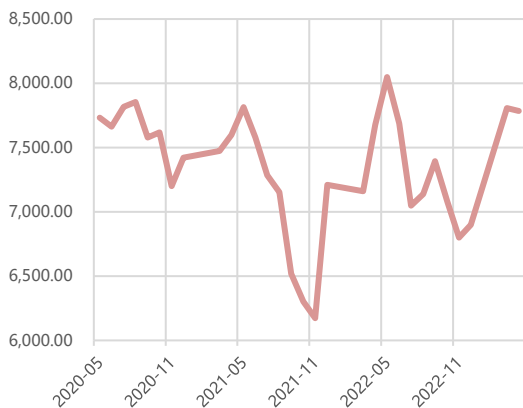
产量:初级形态的塑料:当月值 万吨 S0027171 国家统计局
2023-04-20



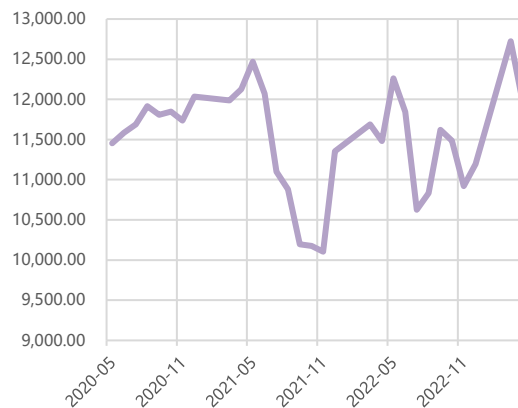
产量:化学纤维:当月值 万吨 S0027187 国家统计局
2023-05-16



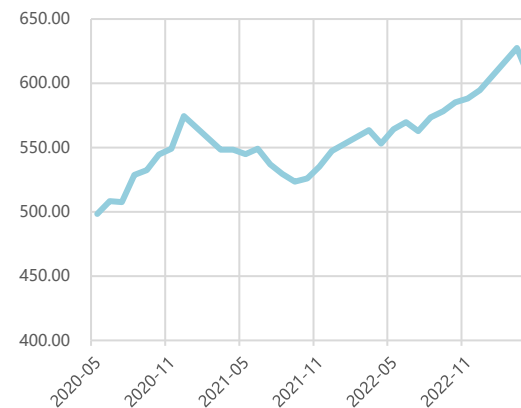
产量:生铁:当月值 万吨 S0027370 国家统计局
2023-05-16



产量:钢材:当月值 万吨 S0027378 国家统计局
2023-05-16



产量:十种有色金属:当月值 万吨 S0027551 国家统计局
2023-05-16

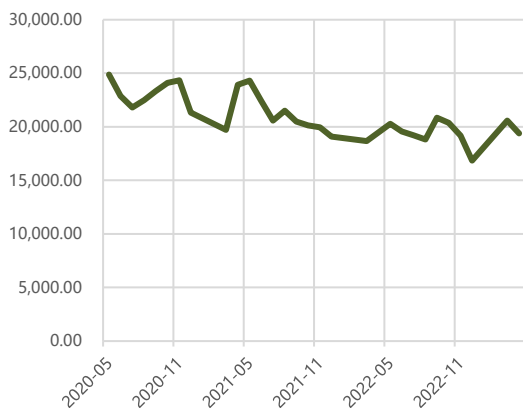


工业产品产量

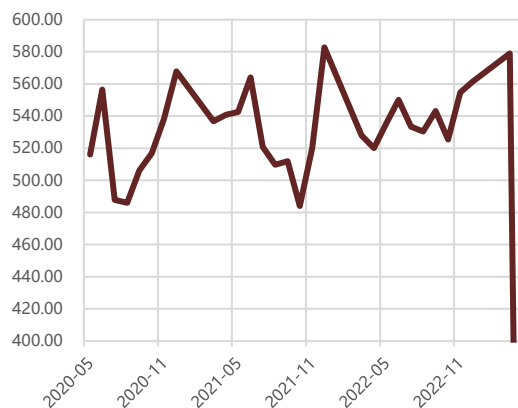


五福源投資
WFY INVESTMENT

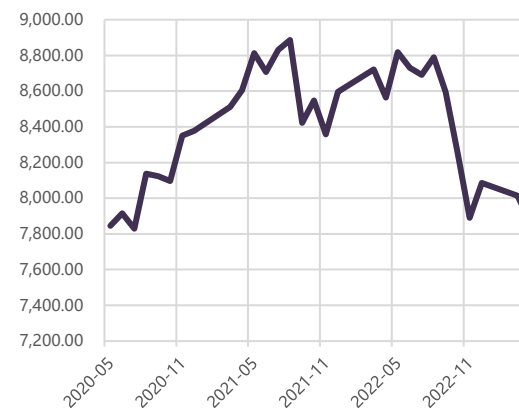
产量:水泥:当月值 万吨 S0027702 国家统计局
2023-05-16



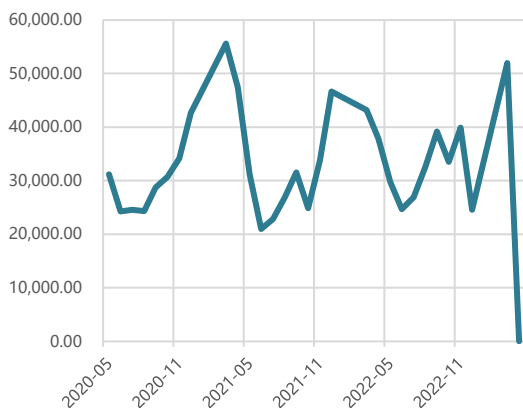
产量:铝材:当月值 万吨 S0027571 国家统计局
2023-04-20



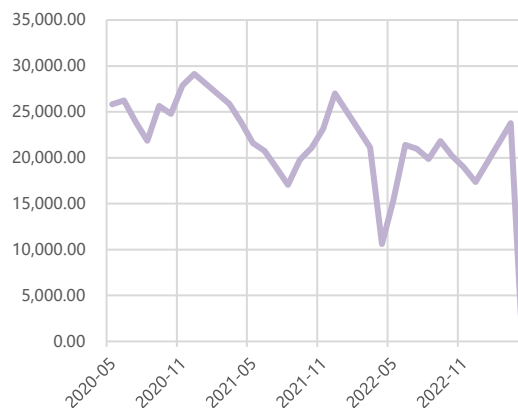
产量:平板玻璃:当月值 万重量箱 S0027710 国家统计局
2023-05-16



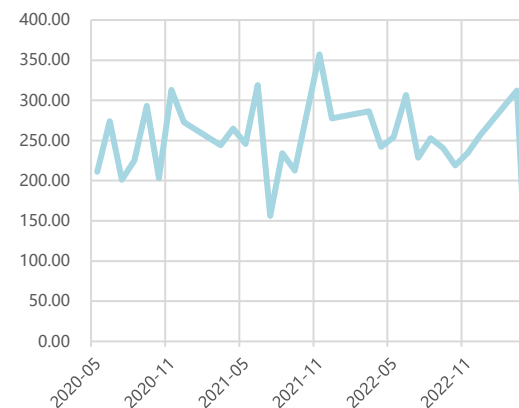
产量:大中型拖拉机:当月值 台 S0027846 国家统计局
2023-04-21



产量:发动机:当月值 万千瓦 S0027858 国家统计局
2023-04-20



产量:民用钢质船舶:当月值 万载重吨 S0176142 国家统计局
2023-04-20

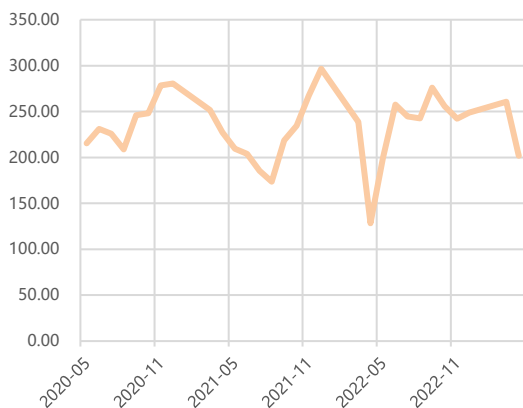


主要工业产品产量



五福源投資
WFY INVESTMENT

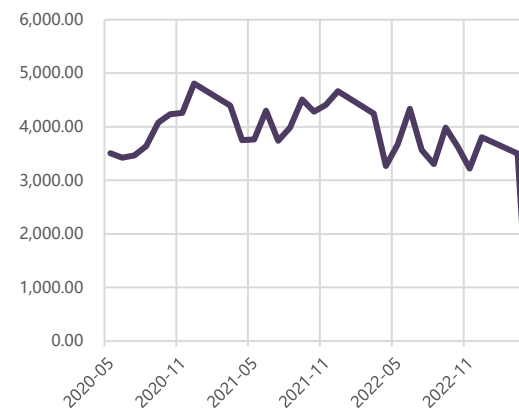
产量:汽车:当月值 万辆 S0027907 国家统计局
2023-05-16



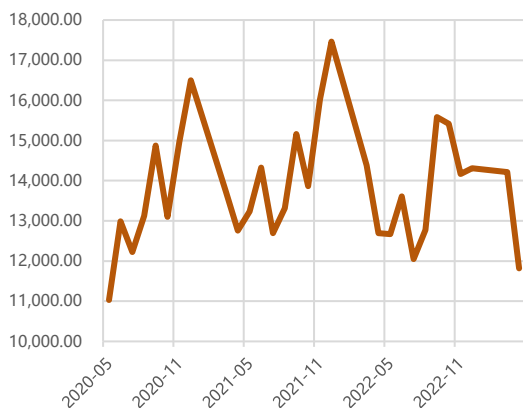
产量:集成电路:当月值 万块 S0028182 国家统计局
2023-05-16



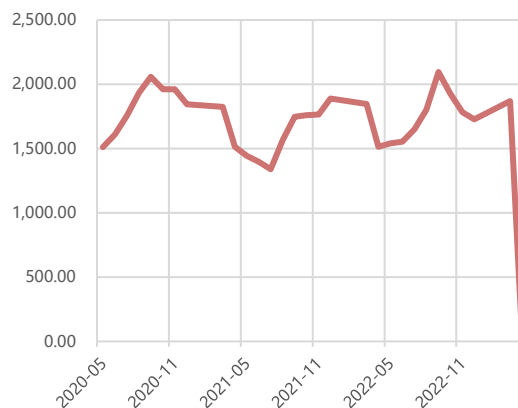
产量:电子计算机整机:当月值 万台 S0176146 国家统计局
2023-04-20



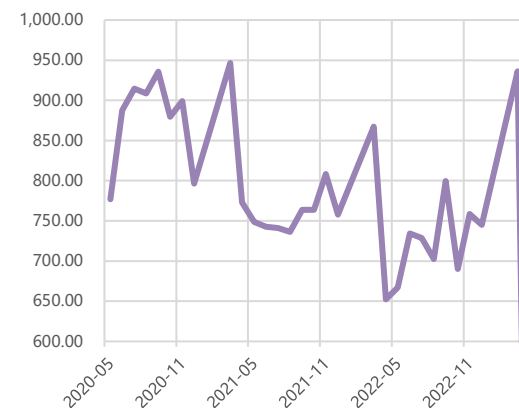
产量:移动通信手机:当月值 万台 S0243300 国家统计局
2023-05-16



产量:彩电:当月值 万台 S0028198 国家统计局
2023-04-20

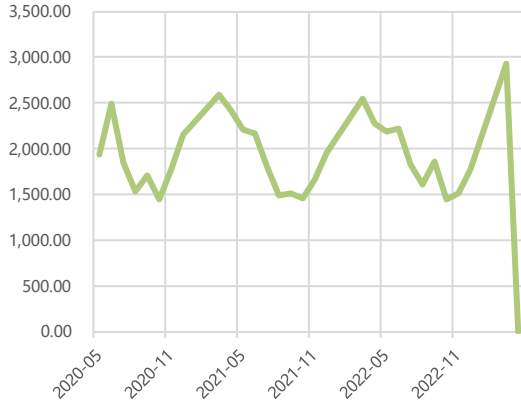


产量:家用电冰箱:当月值 万台 S0028206 国家统计局
2023-04-20

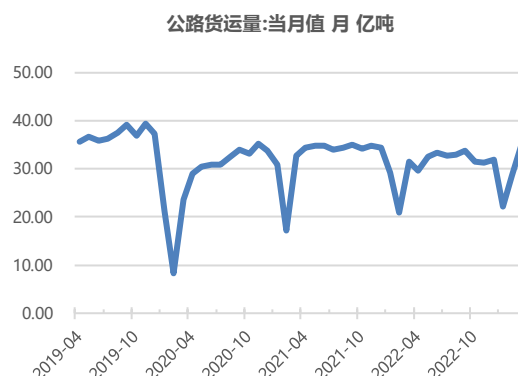
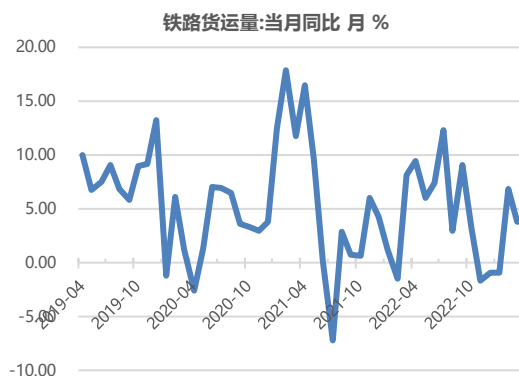


主要工业产品产量

产量:空调:当月值 万台 S0028202 国家统计局
2023-04-20



货运量在一定程度上能够反应工业的运营状况。从数据看，2023年4月铁路运量平稳增长，维持了稳定增长态势。而公路运量与水运在2023年4月份保持了较快的增长。公路货运量目前仍低于2019年疫情前的水平，但是，已经超过了2020年以来的货运量高点。从数据看，工业生产总量保持了增长。



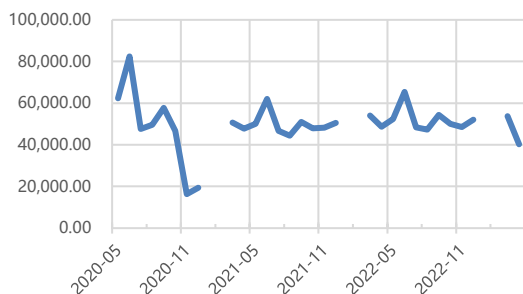
固定资产投资



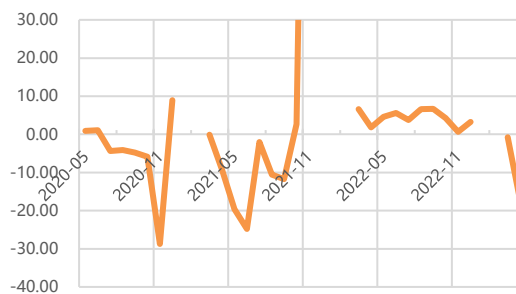
五福源投資
WFY INVESTMENT

2023年4月固定资产投资完成4.02万亿，同比下降17.41%，累计同比增长4.7%。其中，房地产当月投资完成额9540亿元，当月同比下降16.24%；第二产业当月完成投资额1.17万亿，同比下降22.7%；第三产业当月完成投资额2.77万亿，同比下降13.96%。受制于房地产销售的低迷，不排除房地产投资将持续降低；而PPI的快速下降也可能导致制造业在投资上的减缓，总体上2023年全年固定资产投资的完成将尤其倚重于基础设施建设，而房地产低迷可能导致地方财政的进一步紧张，基础设施建设的扩张也存在减缓的可能。2023年固定资产投资存在较大压力。

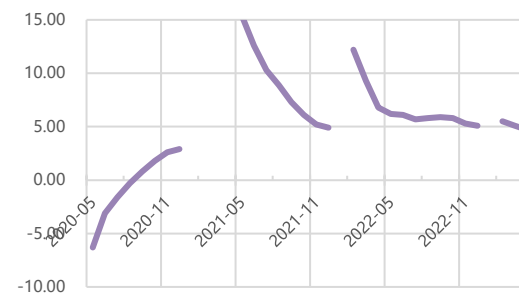
固定资产投资完成额:当月值 1050000026 月 亿元
Datayes! 2023-05-16



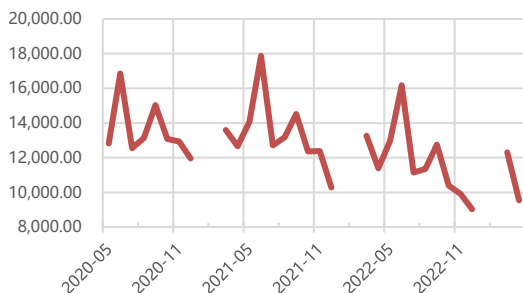
固定资产投资完成额:当月同比 1050000034 月 %
Datayes! 2023-05-16



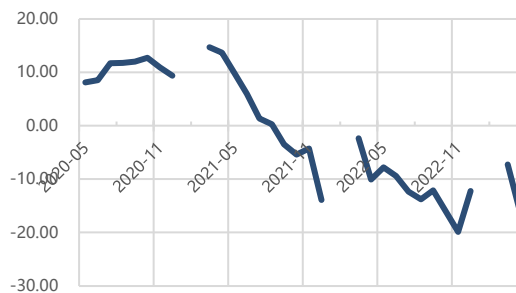
固定资产投资完成额:累计同比 1050000012 月 %
国家统计局 2023-05-16



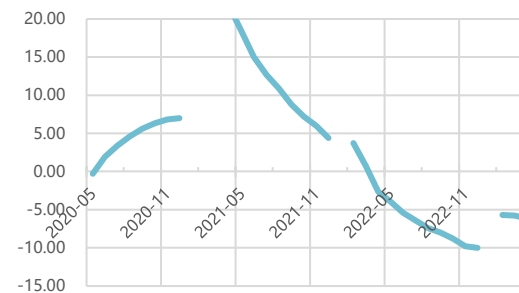
房地产开发投资完成额:当月值 1050000027 月 亿元
Datayes! 2023-05-16



房地产开发投资完成额:当月同比 1050000035 月 %
Datayes! 2023-05-16



房地产开发投资完成额:累计同比 1050000013 月 %
国家统计局 2023-05-16



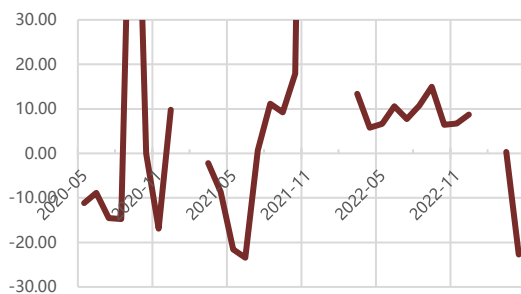
固定资产投资



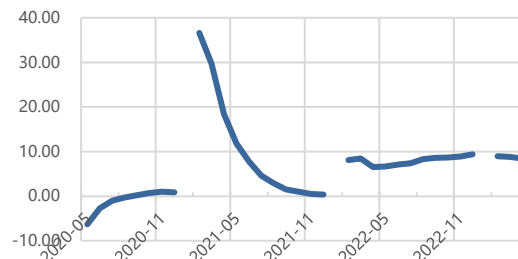
五福源投資
WFY INVESTMENT

基础设施建设投资完成累计同比增长9.8%，基础设施（不含电力、热力、燃气及水生产和工业链）累计同比增长8.5%。

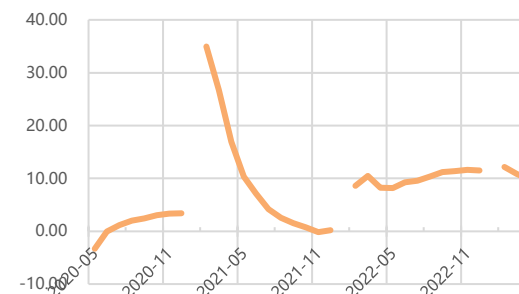
固定资产投资完成额:第二产业:当月同比
1050000038 月 % Datayes! 2023-05-16



第三产业:基础设施(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业):累计同比
1050009344 月 % 国家统计局 2023-05-16



固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比
1050021433 月 % Datayes! 2023-05-16





免责声明

- 本报告所载管理人业绩表现均为过往历史业绩，并不预示管理人未来业绩表现，管理人管理的其他基金的业绩，并不构成投资者拟投资基金的业绩保证。
- 本报告所载资料的来源及观点的出处皆被本公司认为可靠，但本公司不对其准确性或完整性做出任何保证，本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。本报告所载全部内容仅作参考之用，并不构成对报告接收人的投资建议，亦不应被视为购买或销售本报告所载基金及其他任何金融产品的某种要约。
- 本报告并非意图发送、发布给当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不因报告接收人收到本报告而视其为本公司的客户。本报告不应视为对特定客户关于特定金融工具或产品的建议或策略，本报告接收人需保持自身的独立判断。
- 除非法律法规有明确规定。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。