

李冰

李冰

李冰



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

李冰

李冰

李冰

2024 年第 6 期总第 1136 期

合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：http://www.xtkg.com/

联系地址：安徽省合肥市政务区
祁门路 1688 号兴泰金融广场 2602

2024 年 1 月 19 日 星期二

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



宏观经济	2
省部级主要领导干部推动金融高质量发展专题研讨班开班.....	2
2023 年中国经济成绩单出炉.....	2
如果通胀不反弹,美联储可以在今年降息.....	3
欧洲央行重申降息为时过早.....	3
货币市场	3
国务院修改《中国人民银行货币政策委员会条例》.....	3
在岸人民币兑美元收报 7.1946 上涨 20 点.....	3
监管动态	3
保险业协会发布险资关联交易首个自律规则和制度标准.....	3
贵州毕节农村消费合作社兑付难.....	4
金融行业	4
金融监管总局人身险司:有序推动养老保险公司转型发展....	4
我国金融服务实体经济质效有待进一步提升.....	4
热门企业	4
宁德时代:凝聚态电池能量密度最高可达 500Wh/kg.....	4
华为鸿蒙生态千帆启航仪式在深举行.....	4
地方创新	5
香港:与内地讨论便利通关安排.....	5
安徽:稳妥处置房企风险.....	5
深度分析	5
经济修复,结构分化——解读 2023 年经济数据.....	5

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

宏观经济

省部级主要领导干部推动金融高质量发展专题研讨班开班

1月16日,省部级主要领导干部推动金融高质量发展专题研讨班在中央党校(国家行政学院)开班。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在开班式上发表重要讲话。习近平指出,坚定不移走中国特色金融发展之路,推动我国金融高质量发展。要通过扩大对外开放,提高我国金融资源配置效率和能力,增强国际竞争力和规则影响力,稳慎把握好节奏和力度。要以制度型开放为重点推进金融高水平对外开放,落实准入前国民待遇加负面清单管理制度,对标国际高标准经贸协议中金融领域相关规则,精简限制性措施,增强开放政策的透明度、稳定性和可预期性,规范境外投融资行为,完善对共建“一带一路”的金融支持。要加强境内外金融市场互联互通,提升跨境投融资便利化水平,积极参与国际金融监管改革。要守住开放条件下的金融安全底线。

2023 年中国经济成绩单出炉

1月17日,国务院新闻办举行新闻发布会,介绍2023年国民经济运行情况。初步核算,全年国内生产总值1260582亿元,按不变价格计算,比上年增长5.2%。分产业看,第一产业增加值89755亿元,比上年增长4.1%;第二产业增加值482589亿元,增长4.7%;第三产业增加值688238亿元,增长5.8%。分季度看,一季度国内生产总值同比增长4.5%,二季度增长6.3%,三季度增长4.9%,四季度增长5.2%。从环比看,四季度国内生产总值增长1.0%。

李强出席世界经济论坛 2024 年年会并发表特别致辞

新华社瑞士达沃斯1月16日电,国务院总理李强在世界经济论坛2024年年会开幕式上发表特别致辞称,中国经济稳健前行,将持续为世界经济发展提供强大动力。中国是全球发展的重要引擎,这些年对世界经济增长贡献率一直保持在30%左右。2023年中国经济总体回升向好,预计国内生产总值增长5.2%左右,高于年初确定的5%左右的预期目标。

国务院国资委召开国有企业经济运行座谈会

日前,国务院国资委召开国有企业经济运行座谈会。国务院国资委党委书记、主任张玉卓强调,要认真贯彻落实中央经济工作会议精神,坚持把高质量发展作为硬道理,围绕增强核心功能、提高核心竞争力,紧盯年度目标,下好先手棋,抓早、抓紧、抓实、抓细各项工作,狠抓提升经营效益,切实改善预期、提振信心,更好发挥稳定器、压舱石作用。要加强市场形势研判,紧密跟踪市场变化,密切关注价格走势,根据行业和企业特点,及时调整经营策略,抢占市场先机。要主动服务国家战略,加大粮食安全、能源资源安全等领域的投入力度,在算好“经济账”的同时,算好社会、

民生等方面的“综合账”，提升综合保障能力，更好展现担当作为。要强化考核引导作用，构建精准高效、规范有序的收入分配机制，推动中长期激励科学有效落地。要防范化解重大风险，建立健全风险防控体系，加强重点领域风险研判，健全合规管理长效机制，牢牢守住安全发展底线。

如果通胀不反弹,美联储可以在今年降息

近日，美联储理事沃勒(Christopher Waller)表示，如果通胀不反弹，美联储可以在今年降息；需要更多信息确认通胀下降至目标水平；降息应谨慎有序进行，无需像过去那样迅速降息。

欧洲央行重申降息为时过早

近日，欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，宣布通胀胜利为时过早；重申欧洲央行下一步举措将是降息，除非出现意外，否则应该会在今年降息。欧洲央行管委内格尔表示，讨论降息为时过早，通胀问题仍有待解决，需要等待数据来决定政策。

货币市场

国务院决定对 1 部行政法规和 2 个国务院决定部分条款予以修改

其中，在《中国人民银行货币政策委员会条例》中增加一条，作为第二条：“货币政策委员会工作坚持中国共产党的领导，推动健全现代货币政策框架，重要事项报党中央、国务院。”；将第八条改为第九条，将第三项中的“货币、银行”修改为“金融”。

在岸人民币兑美元收报 7.1946 上涨 20 点

周四在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.1946，较前一交易日上涨 20 个基点，夜盘收报 7.1960。人民币对美元中间价报 7.1174，调贬 6 个基点。

监管动态

保险业协会发布险资关联交易首个自律规则和制度标准

近日，保险机构资金运用关联交易首个自律规则和制度标准发布。中国保险行业协会制订《保险机构资金运用关联交易自律规则》和《保险公司资金运用关联交易管理制度标准》，于近日发布实施。

贵州毕节农村消费合作社兑付难

毕节农村消费合作社出现兑付困难，拟用房产与储户做置换。但储户并不接受置换，其中一个原因在于：毕节农村消费合作社拿来做置换的房子价格，高出目前市场价 1000 元/平米左右，而且“目前楼市并不好”。

金融行业

金融监管总局人身险司:有序推动养老保险公司转型发展

国家金融监管总局人身险司发文称，有序推动养老保险公司转型发展。引导养老保险公司建立以聚焦养老主业为导向的长期绩效考核机制。以功能性与盈利性协调发展为目标，支持养老保险公司走专业化发展道路。

新华社发文称：我国金融服务实体经济质效有待进一步提升

1 月 17 日，新华社发文表示，我国将持续建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的金融市场，进一步优化融资结构、市场体系、产品体系，为实体经济发展提供高质量、更有效率融资服务。

热门企业

宁德时代:凝聚态电池能量密度最高可达 500Wh/kg

宁德时代表示，公司凝聚态电池能量密度最高可达 500Wh/kg，正在进行民用电动载人飞机项目合作开发，执行航空级标准与测试，满足航空级安全与质量要求。公司还将推出凝聚态电池车规级应用版本。

华为鸿蒙生态千帆启航仪式在深举行

1 月 18 日，华为举行“鸿蒙生态千帆启航仪式”，宣布 HarmonyOS NEXT 鸿蒙星河版开发者预览面向开发者开放申请。这意味着鸿蒙生态进入第二阶段，将加速千行百业应用鸿蒙化。根据规划，华为将在 2024 年一季度推出 HarmonyOS Next 开发者预览版本，HarmonyOS NEXT 将在四季度推出面向消费者的商用版本。

字节跳动在加拿大、澳大利亚筹建研发中心

字节跳动正在加拿大、澳大利亚等地筹建研发中心。目前，部分研发中心已试运

营半年左右，未来将支持 TikTok、CapCut、Lemon8 等多个海外业务研发。

地方创新

香港：与内地讨论便利通关安排 研增 24 小时通关口岸

香港特区行政长官李家超表示，特区政府正积极与内地单位讨论，在农历新年或是一些特别多旅客的日子，增设 24 小时通关或延长通关口岸办工时间等措施，目前进展顺利。

安徽：稳妥处置房企风险 实现“保交楼”入库项目全部交付

安徽省住房城乡建设工作会议明确，2024 年要稳定和规范房地产市场。稳妥处置房企风险，建立以城市为单元的房地产融资协调机制，实现“保交楼”入库项目全部交付。加强商品房预售资金监管。

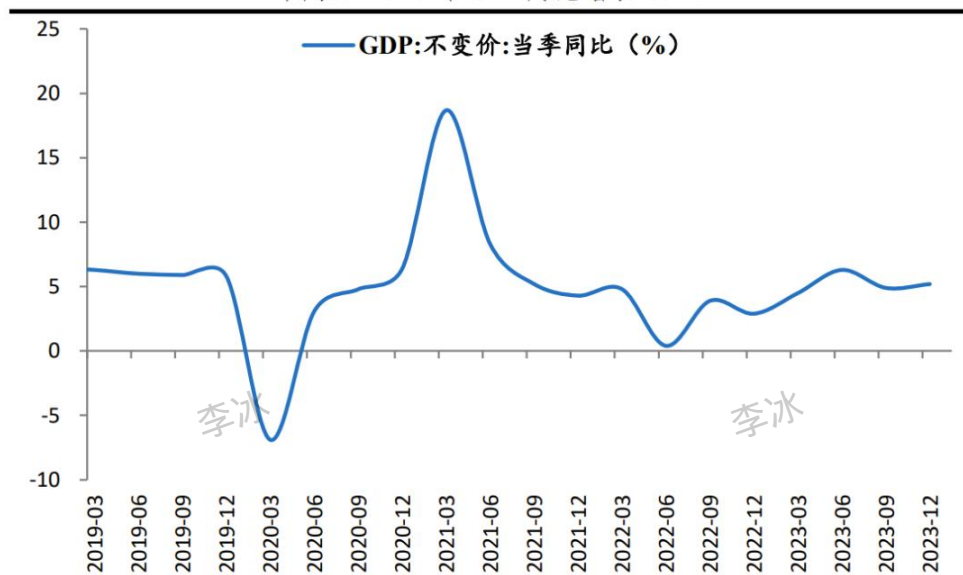
深度分析

经济修复，结构分化——解读 2023 年经济数据

任泽平（中国民营经济研究会副会长/中原银行首席经济学家）

来源：泽平宏观

图表：2023 年 GDP 同比增长 5.2%



资料来源：Wind，泽平宏观

1. 经济修复，结构分化

2023 年 GDP 实际同比增长 5.2%，四个季度分别为 4.5%、6.3%、4.9%和 5.2%。

两年复合增速看，全年同比 4.1%，四个季度分别为 4.6%、3.3%、4.4%和 4.0%。经济一季度脉冲式反弹回落后，呈现温和修复寻底态势。

经济结构分化明显，新旧经济动能转换。服务消费拉动是 2023 年的亮点，第三产业和消费分别拉动 GDP3.07 和 4.30 个百分点。以新能源和人工智能为代表的高端制造业增速较快。基建维持较高增速支撑经济，全年增长 5.9%。出口受外需疲软拖累。房地产显著放缓，地方债务凸显。

房地产着陆和地方化债是两大关键问题。房地产作为第一大支柱产业，房地产投资下行，影响着居民和企业部门资产负债表修复，“信心”问题。2023 年房地产和民间投资分别为-9.6%和-0.4%。地方政府债务率上升，意味着募集资金将大量用于偿还债务。

展望 2024 年，是经济温和修复的一年，有四点支撑：一是政策全面转向宽松，将稳增长放在更重要位置；二是财政发力，基建将成为托底经济的重要抓手；三是房地产投资迎来新动能，“三大工程”建设接力，缓和房地产投资疲软局面；四是出口从低迷转向企稳，主因中美国库存周期见底。

我们近期倡导“全力拼经济”、“拉开新一轮经济提振计划的序幕”、“新基建”。只要我们把发展放在首要任务和第一要务，全力拼经济，出台力度足够大的大规模经济复苏措施，提振民营经济信心，活跃资本市场，促进房地产软着陆，坚定不移的以经济建设为中心，中国经济有望步入复苏轨道。

2. 2024 年财政政策扩张是关键

稳增长和地方政府债务的化解，都需要财政发力，2024 的财政扩张力度将是决定经济走势的关键。

目前财政发力进展如何？

第一，中央经济工作会议定调偏积极。适度加力、提质增效，扩大投向，统筹化债和稳增长，加强创新金融工具配合，经济大省挑大梁。

第二，资金来源。总量上，中性条件下，2024 年略高于 3%的赤字率、约 4 万亿专项债、或可能有 1 万亿的特别国债，以及 PSL、特殊再融资债的接续投放。2023 年赤字率 3%，地方政府专项债 3.8 万亿元，10 月新增 1 万亿国债（赤字率提高到 3.8%），PSL 为 3500 亿，特殊再融资债 1.39 万亿。

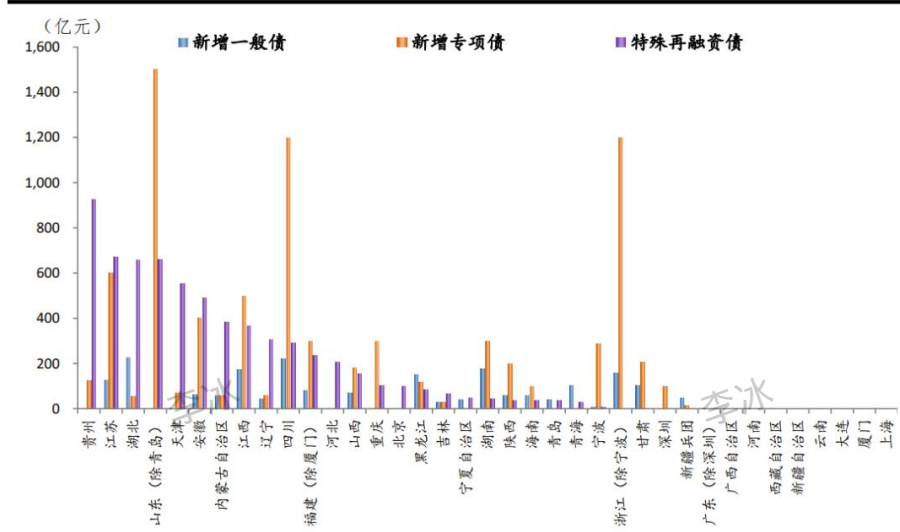
节奏上，“渐进式”发力，“加强政策储备”。1) 增发的 1 万亿国债率先发力，已下达 8025 亿资金，预计 2024 年一季度看到实物工作量。2) “提前批”专项债，1 月 17 日，河南省发行约 247 亿地方政府债券，打响 2024 年地方债发行第一枪；目前多地披露一季度债券发行计划，预计总额超 1.6 万亿。

第三，2024 年化债防风险仍为重心，重点化债省市减少新增地方债。从 2024 年一季度发行计划来看，甘肃、重庆、贵州、青海披露的新增专项债发行计划规模显著低于 2023 年同期，而贵州等特殊再融资债发行规模较去年同期增加。一季度贵州再融资债发行超 900 亿元，高于上年同期 686.6 亿元；新增一般债减少 88.0 亿元。

2023 年 7 月政治局会议“一揽子化债”下，新一轮化债配合监管推进，遏制新增债务。特殊再融资债将持续推进化债。

2023 年 1-11 月土地出让收入同比下降 17.9%，预计 2024 年土地市场延续缩量趋势。

图表：2024Q1 贵州等新增专项债发行计划低于上年同期



资料来源：Wind，企业预警通，泽平宏观

第四，资金投向，基建、三大工程建设将是重要发力点。2024 年专项债新增保障性安居工程领域新增城中村改造、保障性住房、旅游领域等投向。1) 增发的 1 万亿元国债逐渐落地，用于灾后恢复重建和提升防灾减灾能力、高标准农田和气象等建设。2) 专项债、PSL 等用于三大工程建设。

3. 12 月经济金融数据特征：

1) 房地产仍疲软，资金来源和投资回落。12 月商品房销售面积和销售额同比分别为-12.7%和-17.1%，分别较 11 月下月下滑 2.4 和 8.5 个百分点。12 月房地产开发资金来源同比-15.8%，较 11 月下月下滑 7.1 个百分点。12 月房地产投资同比-12.5%，较 11 月回落 2 个百分点；仅竣工保持正增长。12 月北京、上海新政施行后两周一线城市成交量边际改善，如果政策持续加码，“小阳春”仍可期。

2) 基建回升或因公共基础设施建设加快。12 月基础设施建设投资（不含水电燃气）同比增长 6.8%，较 11 月回升 1.8 个百分点。目前部分城市已经开始推进“平急两用”设施建设，其中武汉首批推介项目共 23 个，总投资 162.5 亿元；杭州首批共 87 个项目，投资金额超 400 亿元；大连启动项目 7 个，总投资 24.4 亿元。

3) 制造业投资回升，民间投资企稳，新基建、新能源政策推动相关行业增长超整体。12 月制造业投资当月同比增长 8.2%，较 11 月回升 1.1 个百分点；1-12 月制造业投资累计同比增长 6.5%。政策导向强的行业汽车、电气机械和计算机生产和投资均较快。库存周期正在磨底，需求尚不稳固。

4) 服务消费延续恢复，汽车消费保持增长，地产后周期消费仍有待加强。12 月，社会消费品零售总额同比增长 7.4%，两年复合 2.7%，较上月提升 0.9 个百分点。全年服务零售同比增长 20%，较上月提升 0.5 个百分点；餐饮收入好于商品零售。2023 年，不包含在校生的 16-24 岁、25-29 岁、30-59 岁劳动力调查失业率分别为 14.9%、6.1%、3.9%。

5) 出口转正，与低基数有关，汽车出口保持高增。对美出口下滑，对欧盟降幅收窄，对俄罗斯、巴西保持高增长。12 月出口同比 2.3%，较上月上升 1.8 个百分点，两年复合-5.5%，降幅较上月扩大 0.4 个百分点。汽车（包括底盘）金额和数量同比增长 52.0%和 35.0%，增速仍较快。

6) 社融持续回升，政府债是最大支撑。12 月存量社融规模 378.09 万亿元，同比 9.5%，较上月提高 0.1 个百分点，连续 4 个月回升；新增社融同比多增 6169 亿元；信贷少增，企业贷款少增；居民贷短贷多增，中长贷少增；M2 回落，M1 持平。2 月政

府债券净融资 9279 亿元，同比多增 6470 亿元。12 月国债发行量达 1.07 万亿元，连续四个月超万亿元，年末持续放量。

7) 物价边际改善，贡献因素是食品和服务项，拖累因素是猪肉。12 月，CPI 同比下降 0.3%，环比由-0.5%上升为 0.1%；核心 CPI 同比 0.6%，与上月相同；环比由-0.3%上升为 0.1%；PPI 同比下降 2.7%，降幅较上月收窄 0.3 个百分点。

4. 工业生产平稳，服务业生产持续回升

12 月规模以上工业增加值同比增长 6.8%，较上月增加 0.2 个百分点；两年复合 4.0%，较上月回落 0.4 个百分点；环比增长 0.5%，符合季节性。分三大门类看，采矿、制造业、电燃气增加值同比分别 4.7%、7.1%和 7.3%，分别较上月变动 0.8、0.4 和-2.6 个百分点；两年复合 4.8%、3.6%和 7.1%，较上月变动-0.1、-0.7 和 3.1 个百分点。

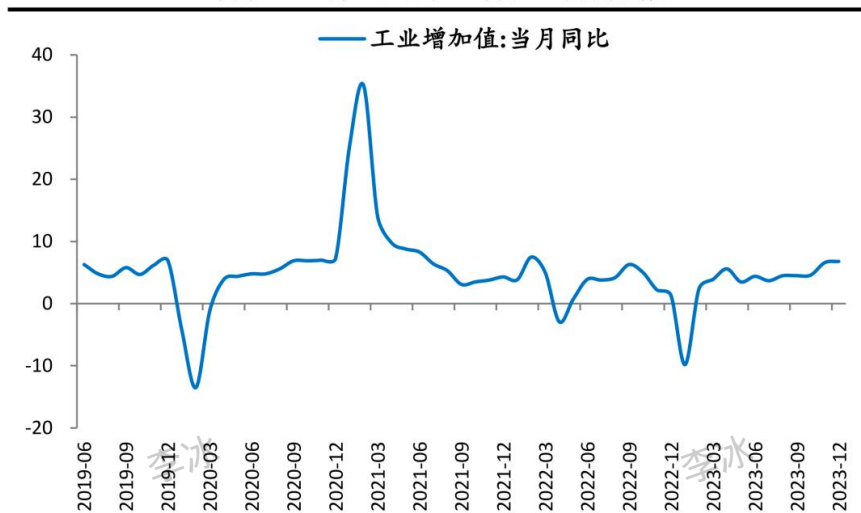
1) 高技术产业延续增长。12 月高技术产业工业增加值同比为 6.4%，较上月增加 0.2 个百分点。从产品看，12 月太阳能、新能源汽车和太阳能电池(光伏电池)同比分别为 17.2%、43.7%、35.7%。

2) 装备制造业平稳增长，其中汽车制造业持续快速增长。12 月通用设备制造，专用设备制造，电气机械和器材制造业，计算机、通信和其他电子设备制造，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业，汽车制造业同比分别为 4.6%、3.6%、10.1%、9.6%、5.6%、20.0%，两年复合 0.5%、1.5%、10.4%、5.3%、3.8%和 6.3%。

3) 黑色金属、有色金属、化工类生产小幅增长。12 月化学原料及化学制品制造业、橡胶和塑料制品业、非金属矿物制品业、黑色金属冶炼及压延加工业、有色金属冶炼及压延加工业同比分别为 11.0%、9.9%、0.3%、2.1%和 12.9%，分别较上月变动 1.4、2.5、0.9、-3.0 和 2.7 个百分点。

12 月，服务业生产指数同比增长 8.5%，较上月下滑 0.8 个百分点；两年复合 3.7%，较上月增加 0.2 个百分点。分行业看，住宿和餐饮业，信息传输、软件和信息技术服务业生产指数分别增长 34.8%、13.8%。

图表：12 月工业生产回升，主因低基数



资料来源：Wind，泽平宏观

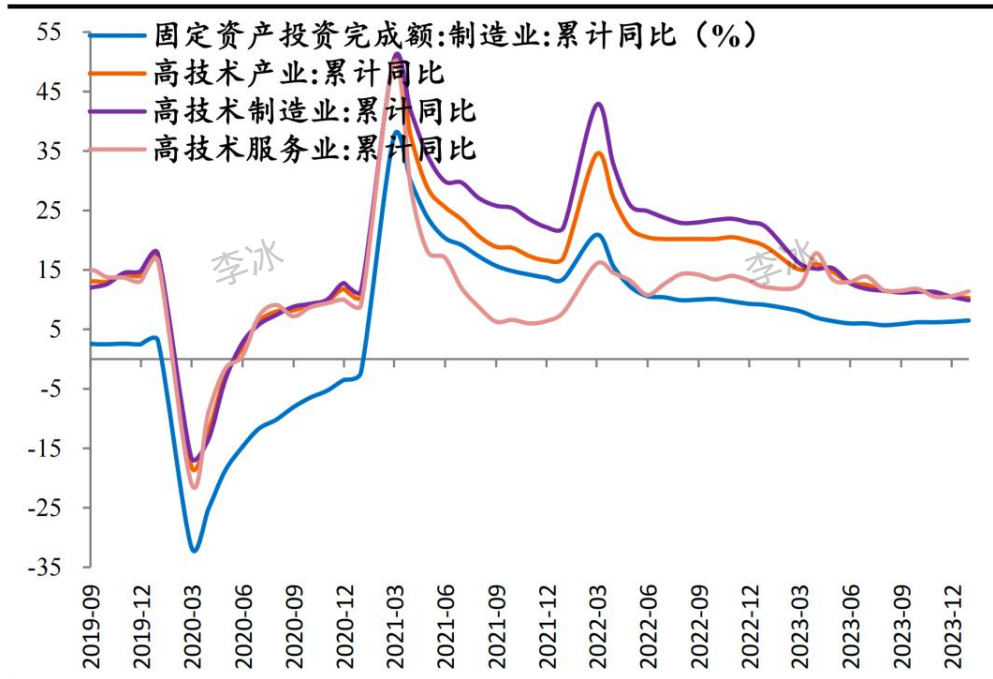
5. 固投持续回升，高技术产业增长强于整体

2023 年，全国固定资产投资同比 3.0%。12 月固定资产投资（不含农户）当月同比增长 4.1%，较 11 月回升 1.2 个百分点；1-12 月固定资产投资（不含农户）累计同比增长 3.0%，较 1-11 月回升 0.1 个百分点。分投资主体看，1-12 月民间固定资产投资和国有控股企业固定资产投资累计同比分别为-0.4%和 6.4%，较 1-11 月分别变化 0.1 和

-0.1 个百分点，民间投资和国有企业投资均企稳。

高技术制造业增长仍快于固投整体。1-12 月高技术产业投资同比累计增长 10.3%，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长 9.9%、11.4%。

图表：高技术产业投资快于全部投资



资料来源: Wind, 泽平宏观

6. 房地产投资和资金来源疲软

房企销售面积和销售额再度下滑。12 月商品房销售面积和销售额同比分别为 -12.7% 和 -17.1%，分别较 11 月下 2.4 和 8.5 个百分点。12 月房地产开发资金来源同比 -15.8%，较 11 月下 7.1 个百分点。房企的资金到位下滑，12 月房企从国内贷款、自筹资金、定金及预收款、个人按揭贷款到位的开发资金同比分别为 -10.9%、-3.0%、-21.5% 和 -20.6%，分别较 11 月变动 -18.2、5.4、-4.9 和 -6.6 个百分点。

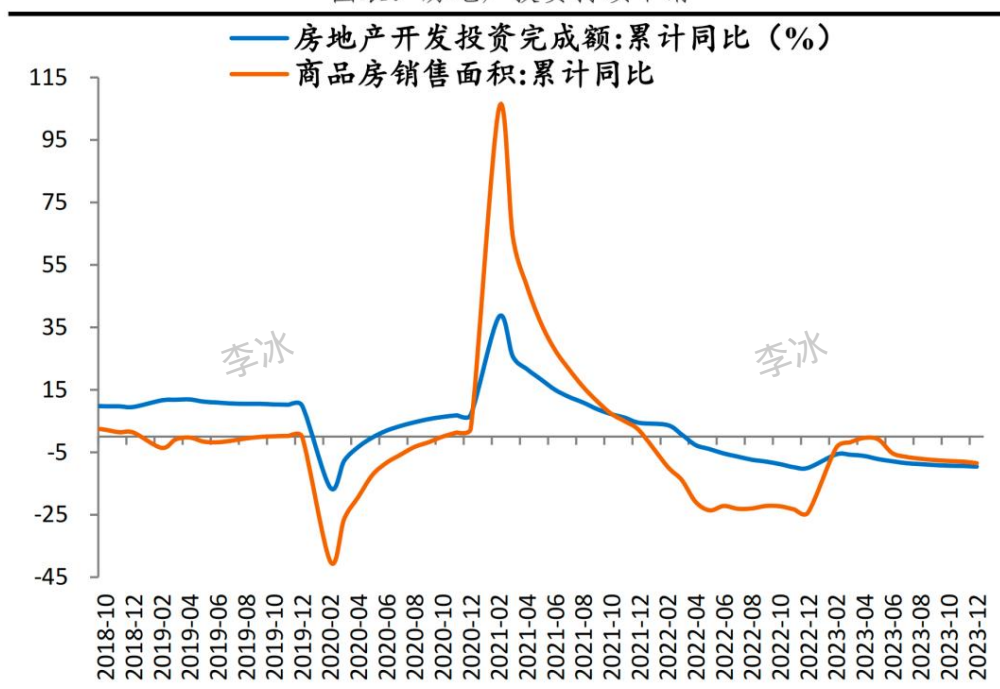
12 月房地产投资同比 -12.5%，较 11 月回落 2 个百分点。11 月国房景气指数为 93.36，较 11 月下 0.06。土地市场方面，2023 年全年复苏进程缓慢。根据中指院数据，2023 年 TOP100 房企拿地规模同比微增 1.7%，拿地规模处于较低水平。施工方面，施工、新开工均大幅回落，12 月新开工、新增施工和竣工面积同比分别为 -10.4%、-7.2% 和 15.3%，分别较 11 月变动 -15.3、-10.9 和 3.1 个百分点。

2023 年 8 月下旬以来，继货币政策降息、活跃资本市场系列措施之后，楼市重磅利好组合拳出台，近期一线城市稳地产政策持续加码。多地取消限购、宣布执行认房不认贷政策，一二线城市也陆续放宽购房政策，市场信心得以提振。降低存量房贷利率等政策，有助于减轻居民还贷压力，降低购房门槛和购房成本，提振消费信心，释放刚性和改善性住房需求。9 月，购房者购房意愿回升；10 月以来，多地公告取消土地出让限价；12 月 14 日，北京首套首付比由 35%/40% 降至 30%、二套首付比由 60%/80% 下调为城六区 50%、非城六区 40%。下调新发放房贷利率政策下限；房贷年限由最长 25 年恢复至 30 年；优化普通住宅认定标准；上海首套首付比由 35% 降至 30%、二套首付比由 50%/70% 降至主城为 50%；下调银行新发放房贷利率政策下限；优化普通住宅认定标准。

如果后续各地尽快落实有力的稳楼市政策、房企加速推盘以及居民购房信心逐步

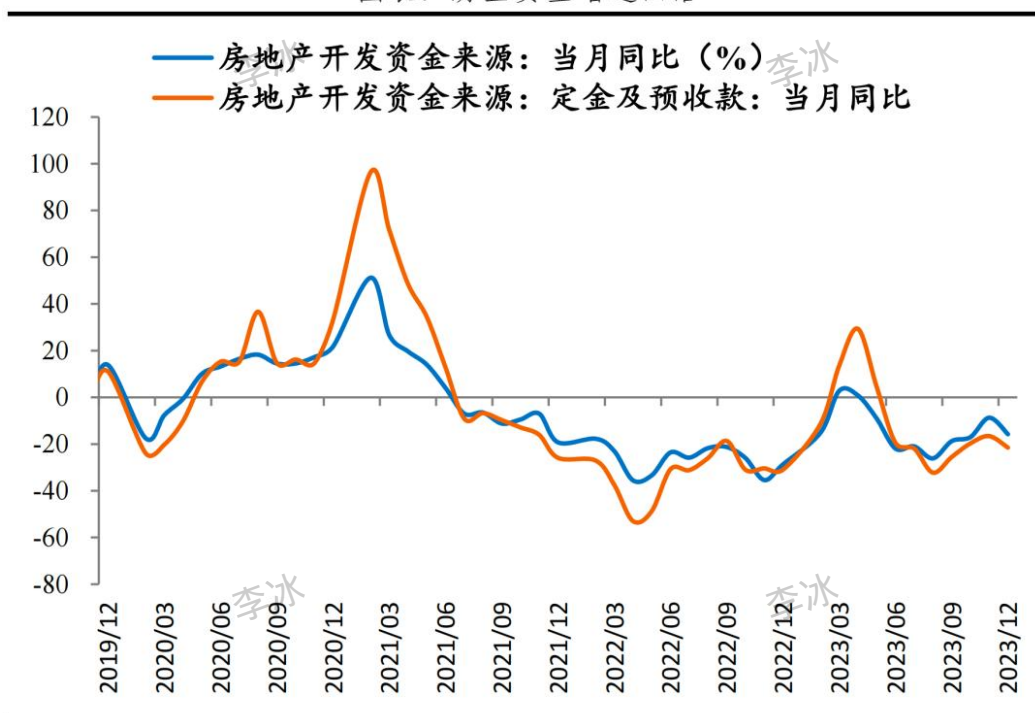
恢复，房地产有望温和修复。

图表：房地产投资持续下滑



资料来源: Wind, 泽平宏观

图表：房企资金增速回落



资料来源: Wind, 泽平宏观

7. 基建投资企稳回升

12月基础设施建设投资同比增长10.7%，较11月回升5.4个百分点。基础设施建设投资（不含水电燃气）同比增长6.8%，较11月回升1.8个百分点。

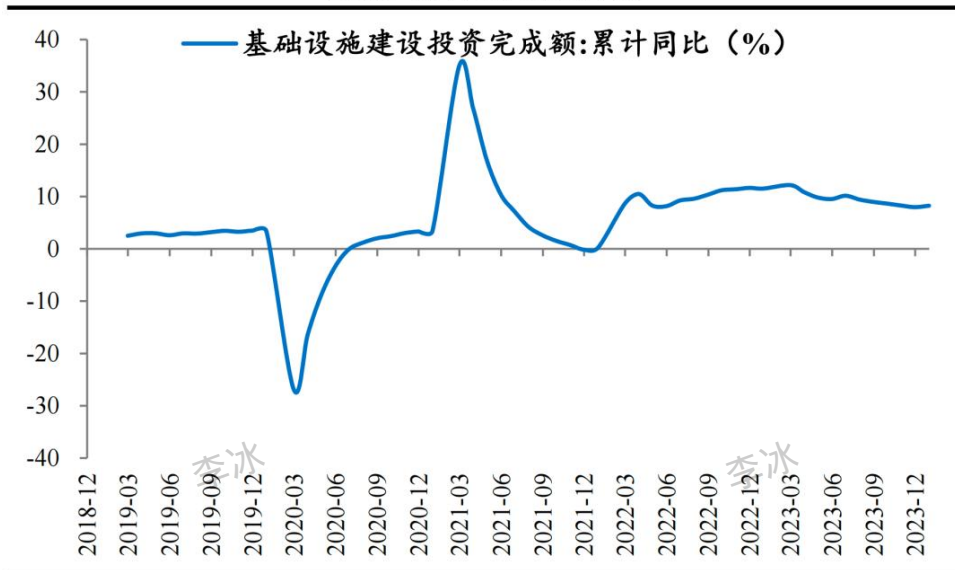
1) 水电燃气生产和供应投资维持高增, 12 月水电燃气投资同比增长 12.7%。

2) 水利环境投资同比大幅转正。12 月水利环境设施同比增长 12.1%, 较 11 月回升 15.8 个百分点。2023 年我国水利建设投资近 1.2 万亿元, 创历史最高记录。资金主要流向四个领域: 流域防洪工程体系建设、国家水网重大工程建设、河湖生态环境复苏投资和水文基础设施建设。

3) 交运仓储投资快于整体, 12 月交运仓储投资同比增长 7.7%。

1 月 17 日, 河南省发行约 247 亿地方政府债券, 打响 2024 年地方债发行第一枪; 目前多地披露一季度债券发行计划, 预计总额超 1.6 万亿。资金方面, 7 月政治局会议提出“加快地方政府专项债券发行和使用”, 12 月经济工作会议提出“合理扩大地方政府专项债券用作资本金范围”。10 月下旬的十四届人大代表会议决定, 提前下发明年专项债限额。

图表: 12 月基建投资回升



资料来源: Wind, 泽平宏观

8. 制造业投资回升, 新基建投资高增

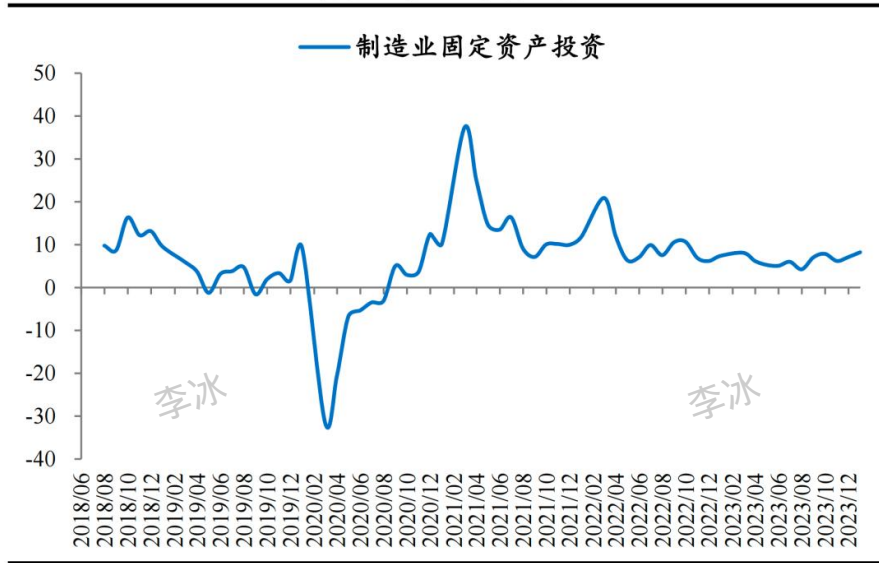
12 月制造业投资当月同比增长 8.2%, 较 11 月回升 1.1 个百分点; 1-12 月制造业投资累计同比增长 6.5%。

今年以来, 工业企业利润总额累计同比增速均为负值, 制造业各子行业在固定投资的决策上分化加剧。拥有较高利润边际和规模效应更为显著的企业投资意愿较高, 如新基建和汽车相关制造业投资仍维持较高增速。从制造业上中下游细分环节来看, 利润与生产均未见明显增长趋势; 从工业利用率来看, 四季度全国工业产能利用率为 75.9%, 较一季度的 74.3%, 已持续三个季度回升, 后续仍可期待制造业高技术投资对固投的持续支撑:

1) 新基建相关投资维持高速增长, 12 月新基建相关行业电气机械 (包含光伏、新能源汽车电池等) 制造业投资同比增长 10.8%, 维持高增。

2) 汽车制造业投资快于整体, 随着车企电动化进程的持续推进, 12 月汽车制造业投资同比增长 32.7%。

图表：制造业投资回升



资料来源: Wind, 泽平宏观

9. 服务消费持续恢复

社会消费品零售总额增加，主因节前消费需求增加。12月社会消费品零售总额同比增长7.4%，较上月下滑2.7个百分点；两年复合2.7%，较上月提升0.9个百分点；环比0.4%，持平季节性。其中，全年服务零售同比增长20%，较上月提升0.5个百分点。

分类型看，餐饮收入好于商品零售。12月餐饮收入同比增长30.0%，较上月提升4.2个百分点；两年复合5.7%。商品零售同比4.8%，较上月下滑3.2个百分点；两年复合2.3%。

分商品看：

1) 必需消费品延续增长。12月，粮油食品类、饮料类、烟酒类和日用品类同比分别为5.8%、7.7%、8.3%、-5.9%，分别较上月变动1.4、1.4、-7.9和-9.4个百分点。

2) 可选消费品中化妆品消费下滑；黄金价格自10月以来连续上涨，金银珠宝增长快。12月，服装鞋帽及纺织品类、化妆品、金银珠宝、体育娱乐用品同比分别为26.0%、9.7%、29.4%、16.7%；两年复合5.0%、-5.9%、2.8%、0.6%，较上月变动3.5、-1.9、1.3、-2.6个百分点。

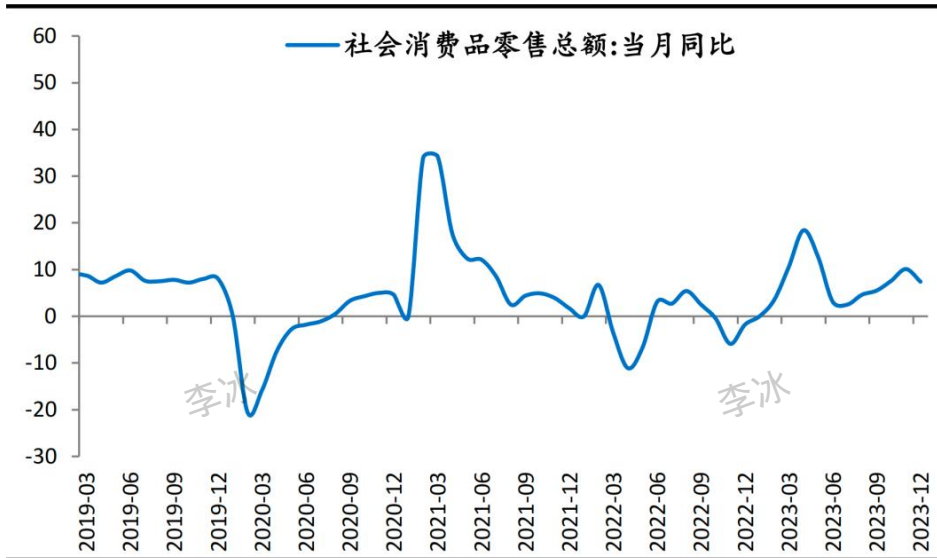
3) 汽车消费增速略有放缓，但走势较强；出口高增、地方政府和厂商促销是其增长主因。12月，汽车消费同比增长4.0%，较上月减少10.7个百分点；两年复合增长4.3%，较上月减少0.5个百分点。

4) 石油及制品类小幅增长。12月，石油及制品类消费同比增加8.6%，较上月提升1.4个百分点。

5) 地产后周期消费提升空间较大。12月通讯器材、家用电器和音像器材、家具和建筑及装潢材料同比分别为11.0%、-0.1%、2.3%、-7.5%，两年复合3.0%、-6.8%、-1.8%、-8.2%。

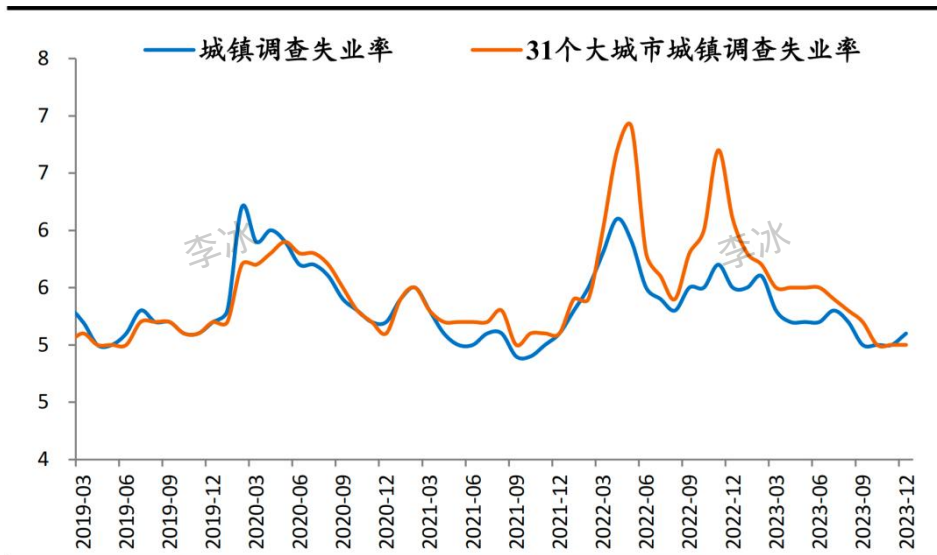
消费主要与消费能力、意愿和场景等因素有关；12月城镇调查失业率略有增加、居民存款同比少增。12月，城镇调查失业率和31大城市城镇调查失业率分别为5.1%和5.0%，较上月增加0.1和0.0个百分点；不包含在校生的16—24岁、25—29岁、30—59岁劳动力调查失业率分别为14.9%、6.1%、3.9%。

图表：消费温和恢复



资料来源: Wind, 泽平宏观

图表：城镇调查失业率略有增加



资料来源: Wind, 泽平宏观

10. 出口转为正增长

12月出口同比2.3%，较上月上升1.8个百分点，主因低基数，环比4.0%；两年复合下滑5.5%，降幅较上月扩大0.4个百分点。12月全球制造业PMI为49.0%，较上月回落0.3个百分点，全球新订单指数为48.6%。

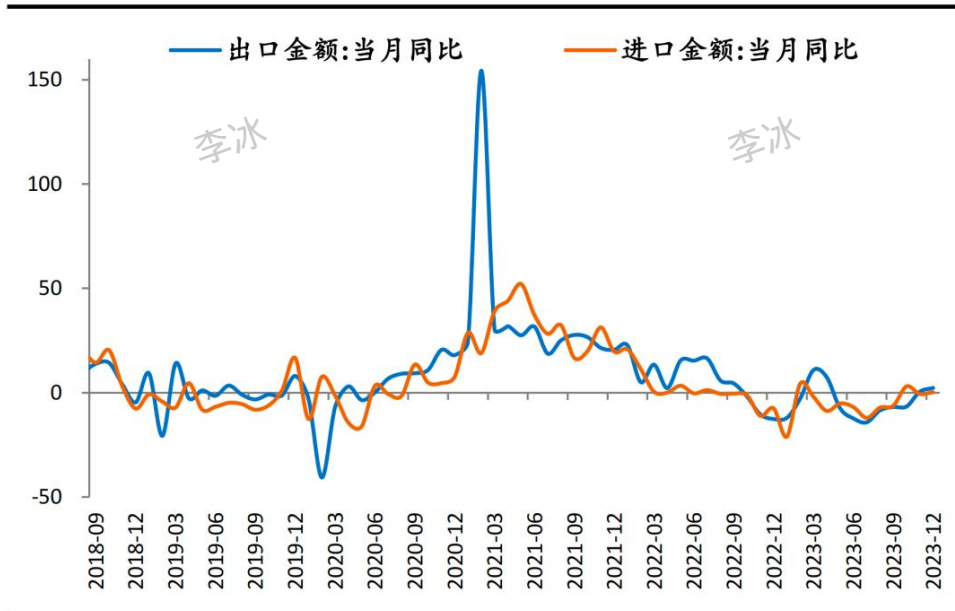
高技术出口较上年同期略有下滑，劳动密集型产品反弹，汽车继续保持高增。高新技术产品、机电产品出口金额分别同比-1.4%和0.3%，分别较上月下滑4.3和1.0个百分点，环比0.2%和2.0%；其中，集成电路出口金额同比2.6%；纺织、服装、玩具、家具出口金额同比分别1.8%、-1.6%、-8.9%和12.4%；汽车（包括底盘）金额和数量同比增长52.0%和35.0%，较上月变动24.1和-5.5个百分点，增速仍较快。

12月对美出口下滑，对欧盟降幅收窄，对俄罗斯、巴西保持高增长。对美国、欧盟出口同比分别为-6.9%和-1.9%，较上月变动-14.2和12.6个百分点；对俄罗斯、巴西出口同比21.6%和23.3%；对东盟、日本、韩国出口金额同比-6.1%、-7.3%和-3.1%，

较上月变动-1.0、-1.0 和 0.5 个百分点。

进口转正，环比持续改善，集中在大宗商品和机电产品；两年复合-3.8%，内需仍待改善。12 月进口同比 0.2%，较上月回升 0.8 个百分点。其中，高新技术和机电产品进口同比 1.4 和 2.2 个百分点；集成电路和汽车进口额同比-3.4%和 22.7%。12 月原油、铁矿石、铜、煤的进口数量同比分别为-0.6%、11.0%、1.6%和 34.8%，进口金额同比分别为-4.5%、48.6%、27.4%和 23.4%。

图表：出口小幅回升



资料来源：Wind，泽平宏观

11. 社融增速持续回升

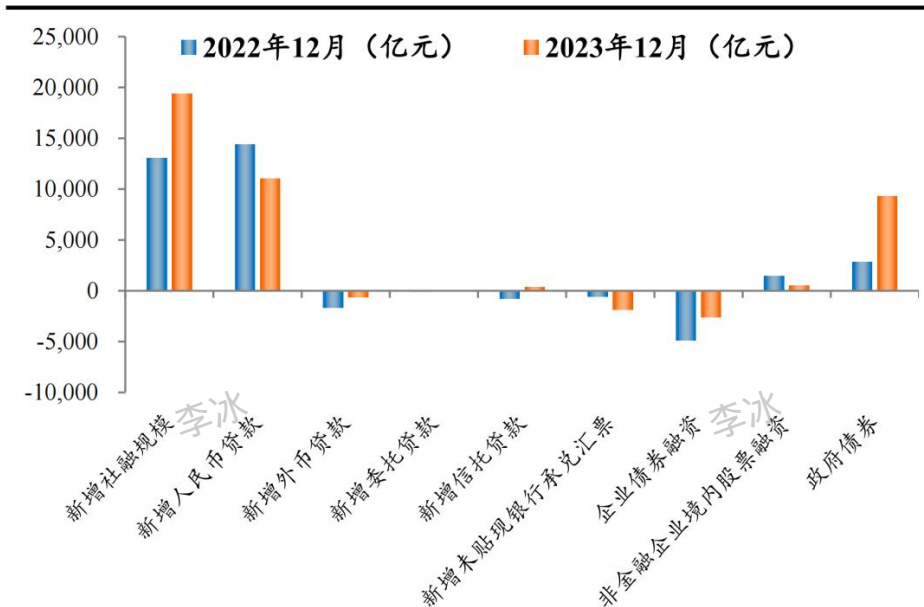
12 月存量社融规模 378.09 万亿元，同比增长 9.5%，增速较上月提高 0.1 个百分点，连续 4 个月回升。新增社融同比多增 6169 亿元。

结构上，政府债券是社融最大支撑。1) 表内信贷少增。12 月社融口径新增人民币贷款 1.1 万亿元，同比少增 3351 亿元。2) 表外融资多减。未贴现票据减少 1869 亿元，同比多减 1315 亿元；新增委托贷款减少 43 亿元，同比少减 58 亿元。3) 政府债券融资大幅多增。12 月政府债券净融资 9279 亿元，同比多增 6470 亿元。4) 直接融资少增，企业债融资是主要拉动项。企业债券净融资减少 2625 亿元，同比少减 2262 亿元；新增股票融资 508 亿元，同比少增 935 亿元，严监管和资本市场波动节奏下 IPO 与再融资放缓。

信贷放缓，企业端靠 PSL 带动，居民端中长贷偏弱。12 月金融机构口径信贷余额同比增速 10.6%，较上月下降 0.2 个百分点；新增人民币贷款 1.17 万亿元，同比少增 2300 亿元；新增企业贷款 8916 亿元，去年高基数下同比少增 3721 亿元；新增居民贷款 2221 亿元，同比多增 468 亿元。其中短期贷款增加 759 亿元，同比多增 872 亿元，或因旺盛的汽车消费需求带动居民短贷多增。

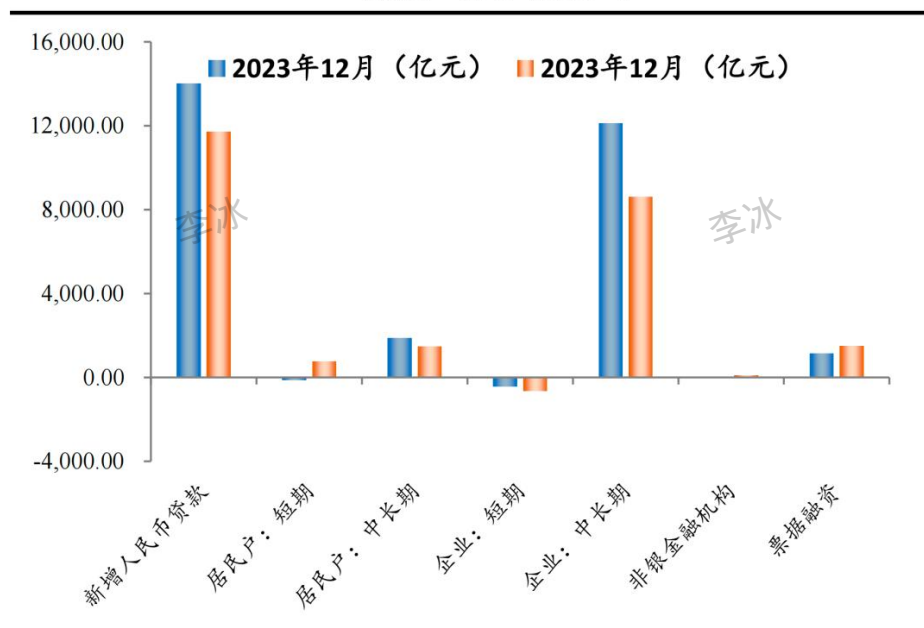
M2 破 10%，M1 仍低迷。12 月 M2 同比增速 9.7%，较上月下降 0.3 个百分点；M1 同比增速 1.3%，与上月持平。业存款增加 3165 亿元，同比多增 2341 亿元。居民存款增加 19780 亿元，同比大幅少增 9123 亿元，但整体仍在高位；财政存款减少 9221 亿元，同比少减 1636 亿元，主因季末财政存款投放力度大；非银存款季节性减少 5326 亿元，同比少减 2 亿元。

图表：政府债券主要支撑 12 月社融



资料来源：Wind，泽平宏观

图表：12 月信贷少增



资料来源：Wind，泽平宏观

12. 物价连续三个月负增长，边际改善

12 月 CPI 同比下降 0.3%，降幅较上月收窄 0.2 个百分点；环比由 -0.5% 转为 0.1%，较上月上升 0.6 个百分点；贡献因素是食品和服务项，拖累项主要是油价。除食品和能源价格的核心 CPI 同比 0.6%，与上月相同；环比 0.1%，较上月上涨 0.4 个百分点。

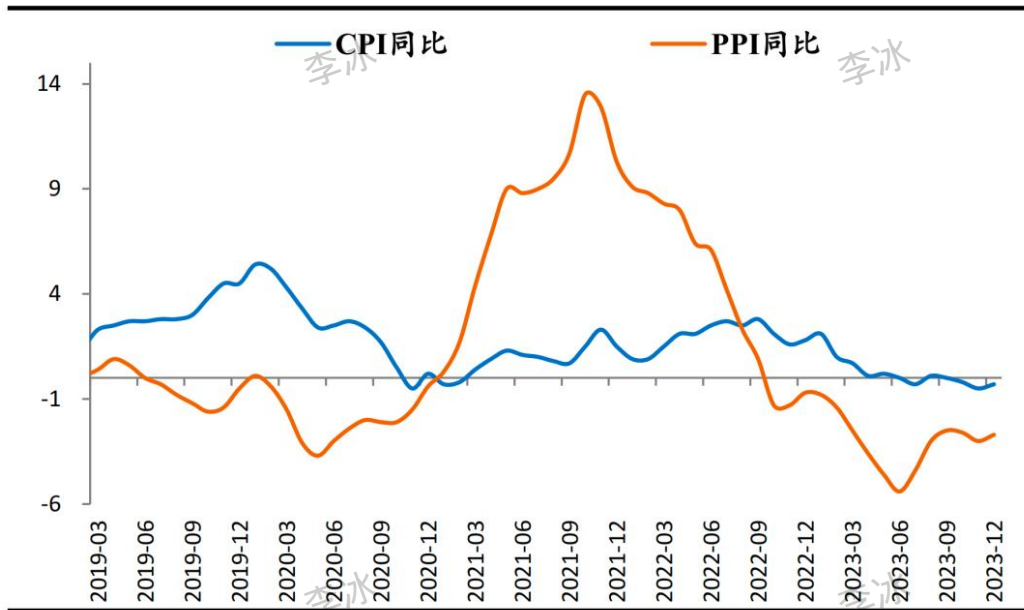
食品项环比由跌转涨，同比降幅收窄，主因天气寒冷影响储运及节前消费需求提升、猪价环比降幅收窄。环比看，鲜菜、鲜果、水产品、奶类、粮食价格环比分别上涨 6.9%、1.7%、0.9%、0.1%、0.1%，较上月变动 11.0、-0.2、2.5、0.2 和 0.0 个百分点。猪价环比下降 1.0%，降幅较上月收窄 2.0 个百分点；猪价同比下降 26.1%，降幅较上月收窄 5.7 个百分点。

非食品环比下降 0.1%，降幅较上月收窄 0.3 个百分点；主因油价拖累，服务价格

是贡献项。水电燃料、交通工具用燃料环比分别为 0.1%和-4.5%，较上月变动 0.1、-1.8 个百分点；家庭服务、交通工具使用和维修、旅游、医疗服务、其他用品和服务环比上涨 0.2%、0.1%、0.1%、0.2%、0.3%，较上月增加 0.1、0.1、6.0、0.2 和 0.9 个百分点。

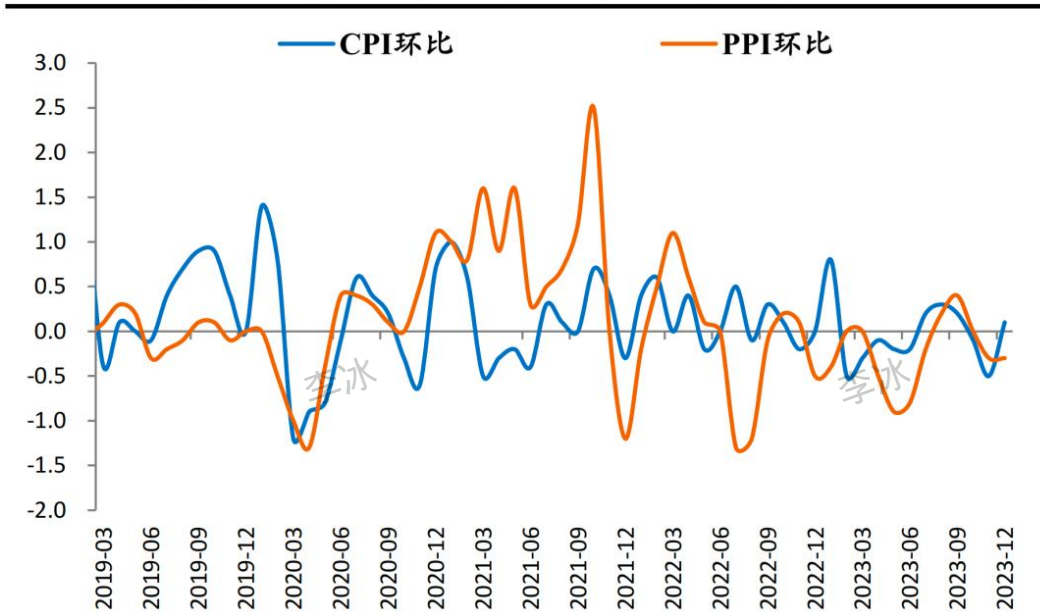
PPI 环比下降；PPI 同比降幅收窄，主因低基数。石化和消费制造相关产业链价格下跌，黑色金属、水泥制造业价格和电热水的生产和供应走强。12 月 PPI 环比下降 0.3%，降幅与上月相同；PPI 同比下降 2.7%，降幅较上月收窄 0.3 个百分点；生产资料价格和生活资料价格环比分别下降 0.3%和 0.1%，降幅较上月收窄 0.0 和 0.1 个百分点。

图表：12 月 CPI 同比下降 0.3%，PPI 同比下降 2.7%



资料来源：Wind，泽平宏观

图表：12 月 CPI 环比上涨 0.1%，PPI 环比下降 0.3%



资料来源：Wind，泽平宏观

13. PMI 仍在荣枯线下

12 月制造业 PMI 为 49.0%，低于上月 0.4 个百分点，反映需求不足。

生产指数和新订单指数分别为 50.2% 和 48.7%，比 11 月回落 0.5 和 0.7 个百分点。装备制造业生产和新订单指数较好，石化产业链产需不佳，纺织、石油煤炭及其他燃料加工仍在荣枯线下，纺织服装服饰、化学原料及化学制品需求不足。

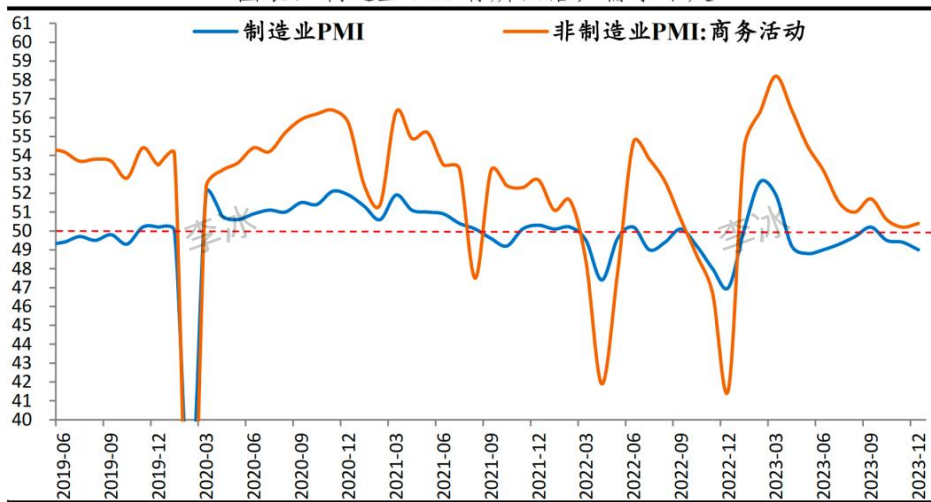
新出口订单、在手订单继续收缩，分别为 45.8% 和 44.5%，比上月变动 -0.5 和 0.1 个百分点。12 月美国 Markit 制造业 PMI 为 48.2%，欧元区制造业 PMI 为 44.2%，德国制造业 PMI 为 43.1%，连续十八个月位于收缩区间。

主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 51.5% 和 47.7%，分别较上月变动 0.8 和 -0.5 个百分点。受国际大宗商品价格，尤其是原油下跌的影响。

大、中、小型企业 PMI 分别为 50.0%、48.7% 和 47.3%，比上月下滑 0.5、0.1 和 0.5 个百分点。需求不足，中小型企业复苏不稳固，仍需政策支持。

建筑业拉动非制造业景气扩张加快，服务业景气与上月持平。12 月非制造业商务活动指数为 50.4%，高于上月 0.2 个百分点；建筑业商务活动指数为 56.9%，较上月回升 1.9 个百分点；服务业商务活动指数为 49.3%，与上月持平。受益于春节假期前施工进度加快，土木工程建筑业较上月回升 10.0 个百分点，对冲地产下行；近期多地寒潮，出行消费服务是主要拖累项。

图表：制造业 PMI 有所回落，需求不足



资料来源：Wind，泽平宏观

免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，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。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。