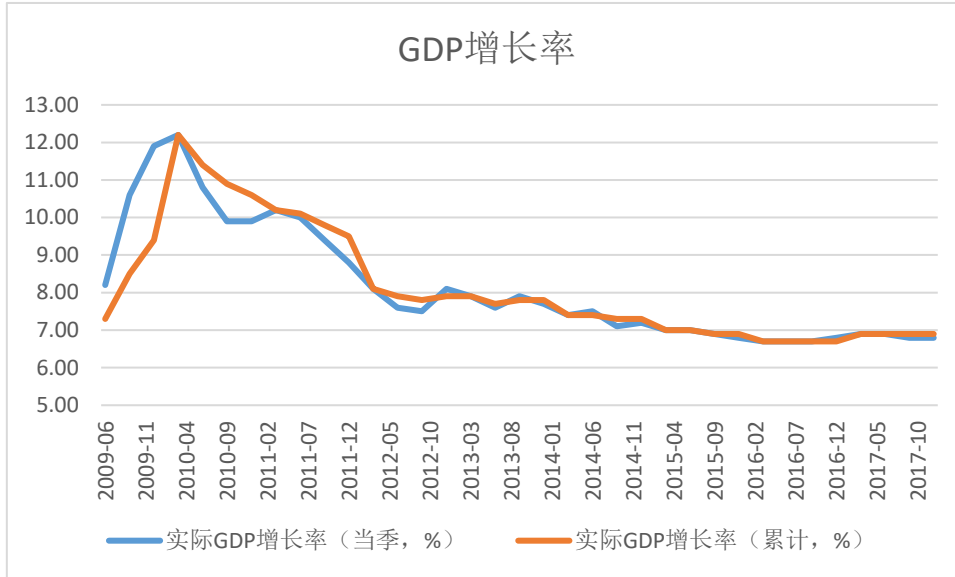


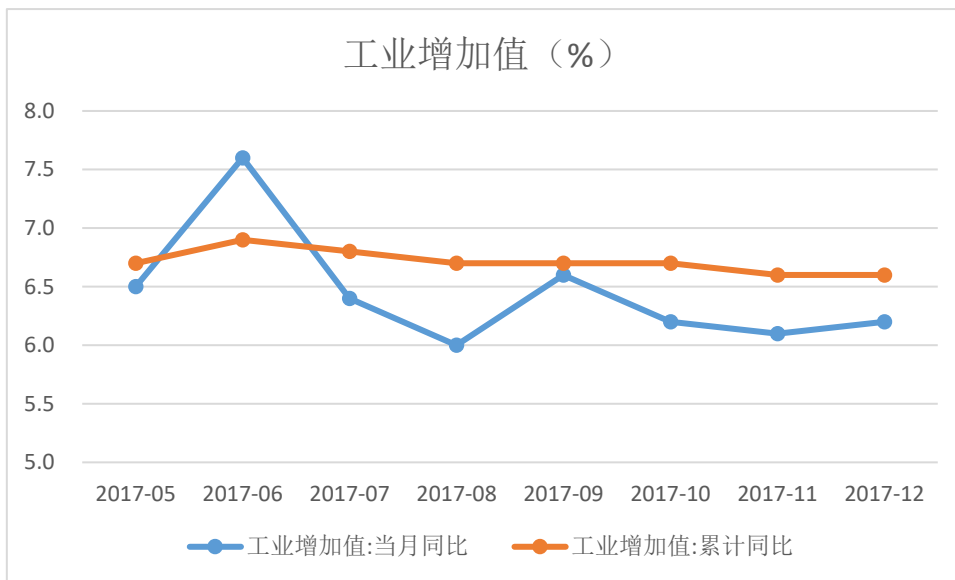
宏观数据微评（2018.1）

【微评最新宏观数据，一分钟了解宏观经济形势】

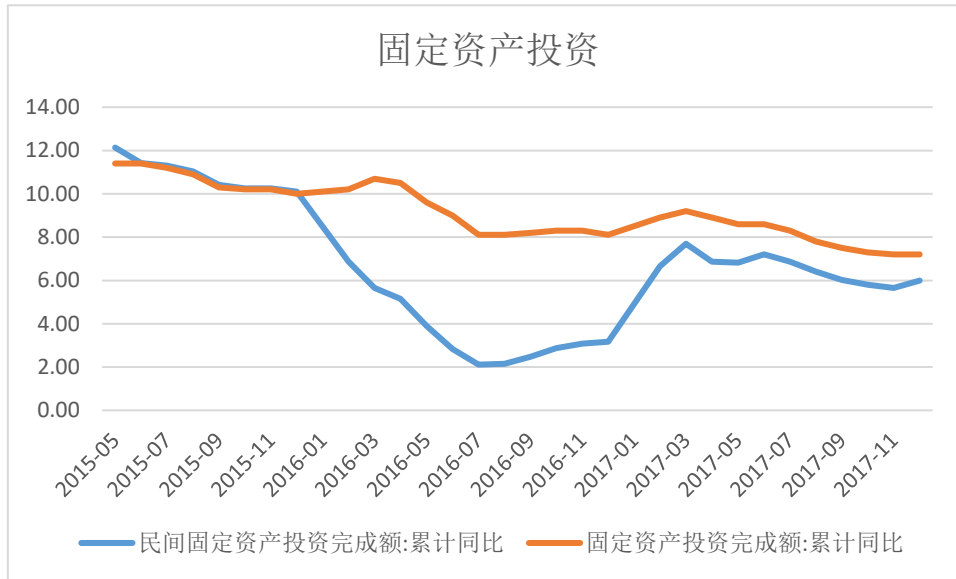
1) 2017 年全年 GDP 增长 6.9%。2017 年经济如此稳健，要感谢稳健的消费、逆转的外贸、以及基础设施投资。最终消费贡献了 58.8% 的增长，投资贡献了 32.1%，净出口贡献了 9.1%。



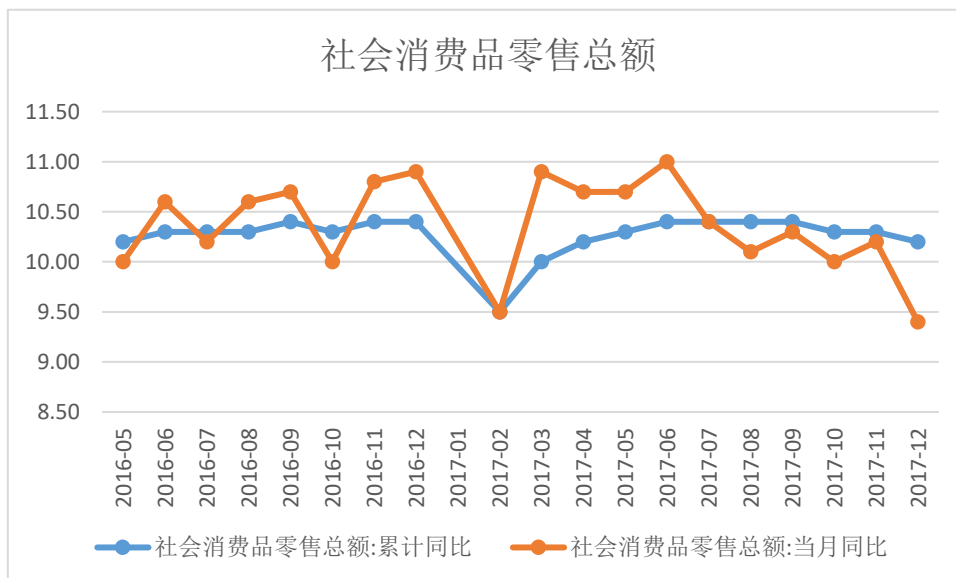
2) 2017 年 12 月份工业增加值“当月同比”增速小幅上升至 6.2%，工业增加值全年累计增长 6.6%。2017 年工业增加值对 GDP 的贡献率下降至 35.2%，而服务业增加值贡献了 60% 的 GDP 增长。



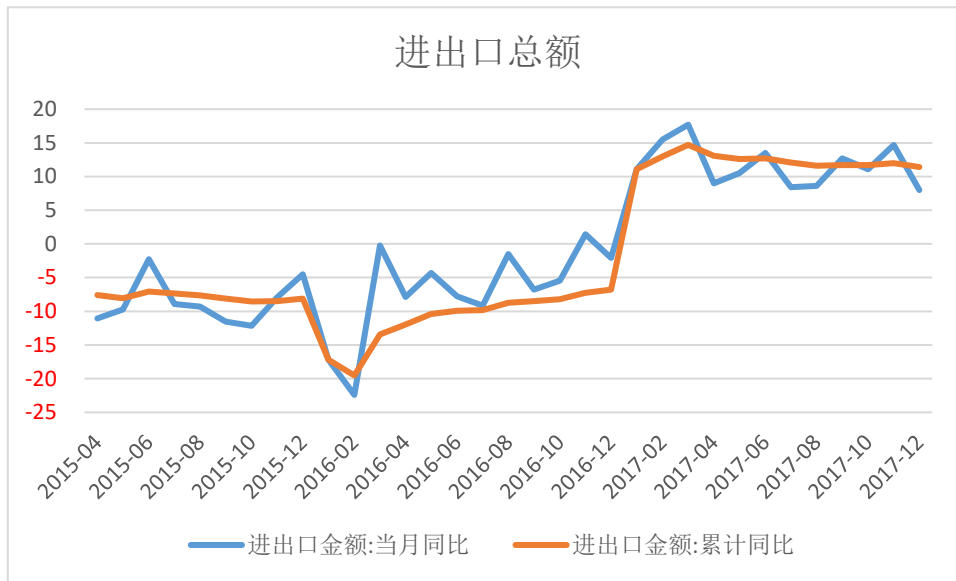
2) 需求侧我们来看：固定资产投资、消费、外贸。(a) 基建投资增速回落到 15% 以下，这是 2013 年以来首次。固定资产投资累计同比增长保持在 7.2%，其中民间投资累计同比增长 6%。扣除价格因素，后者在 2017 年出现负增长。



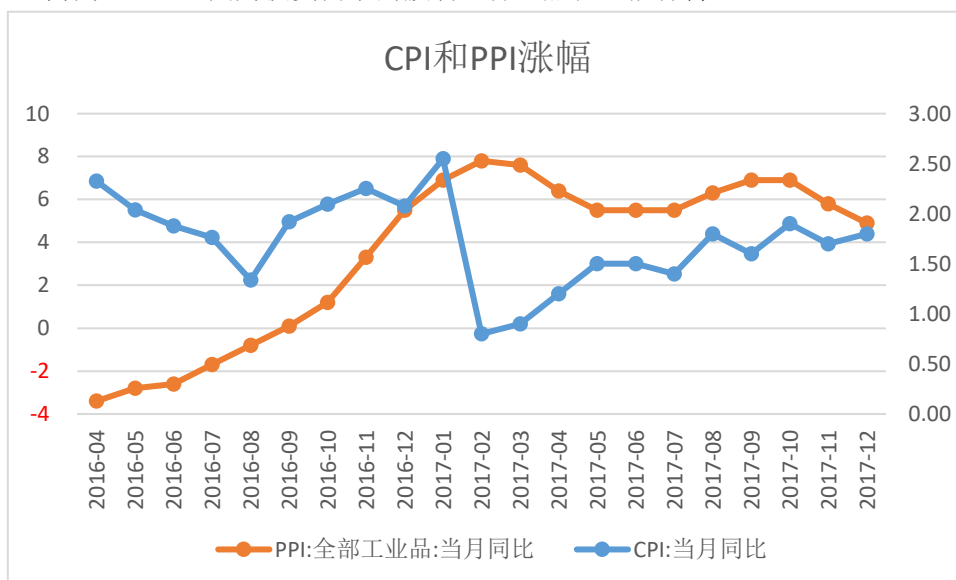
(b) 2017年12月当月消费增速大幅下降至9.4%（上月为10.2%）。这个数据颇出乎意料，按过去规律，12月零售数据一般都会维持全年趋势，而2月一般是趋势变化的转折点。



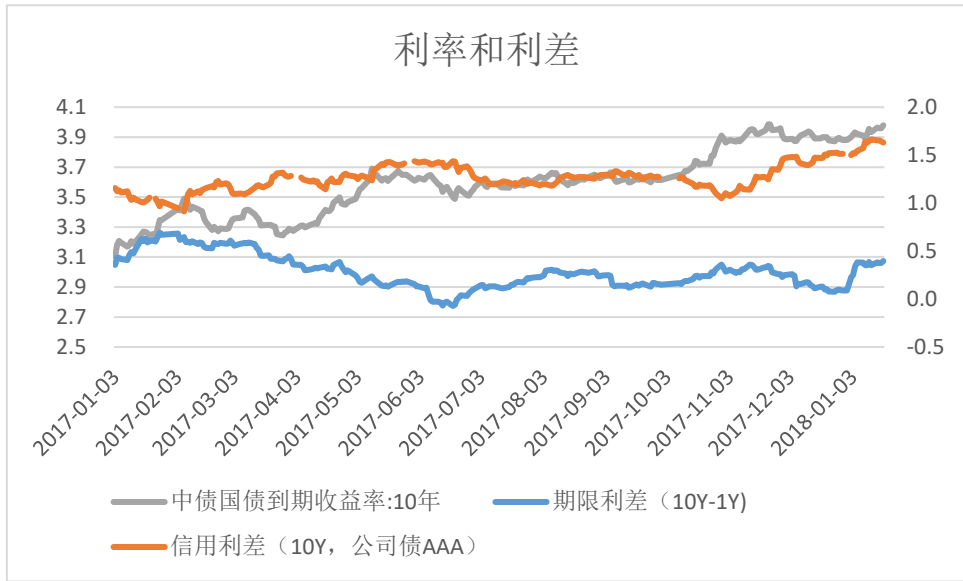
(c) 外贸维持盈余，出口保持高速增长，但进口增速在12月大幅下滑至4.5%（上月为17.7%），带动进出口总额增长下滑至8%。



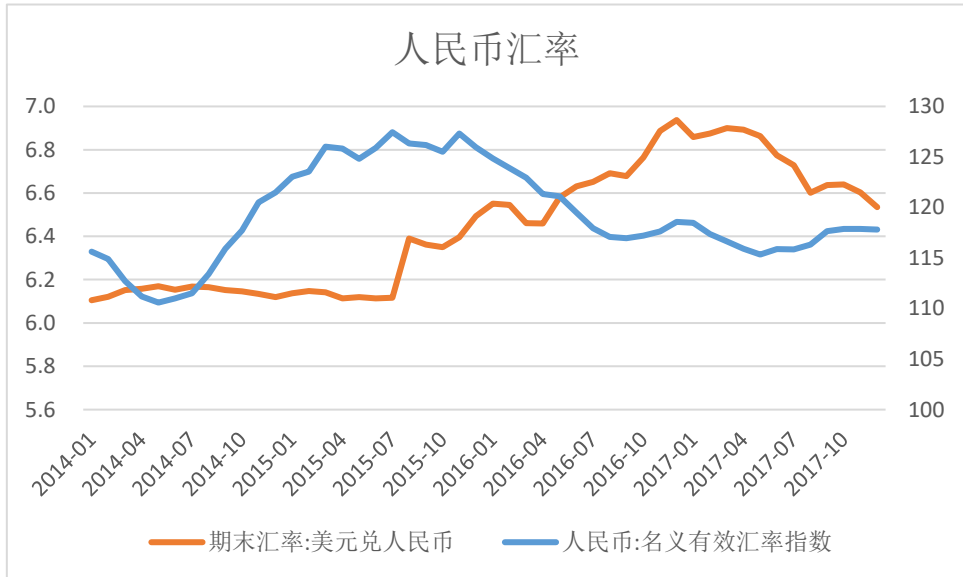
3) 价格方面，通胀率（CPI 同比增长）小幅上升至 1.8%（上月为 1.7%），PPI 涨幅回落至 4.9%（上月为 5.8%）。因为投资需求的疲弱，低通胀很可能保持。



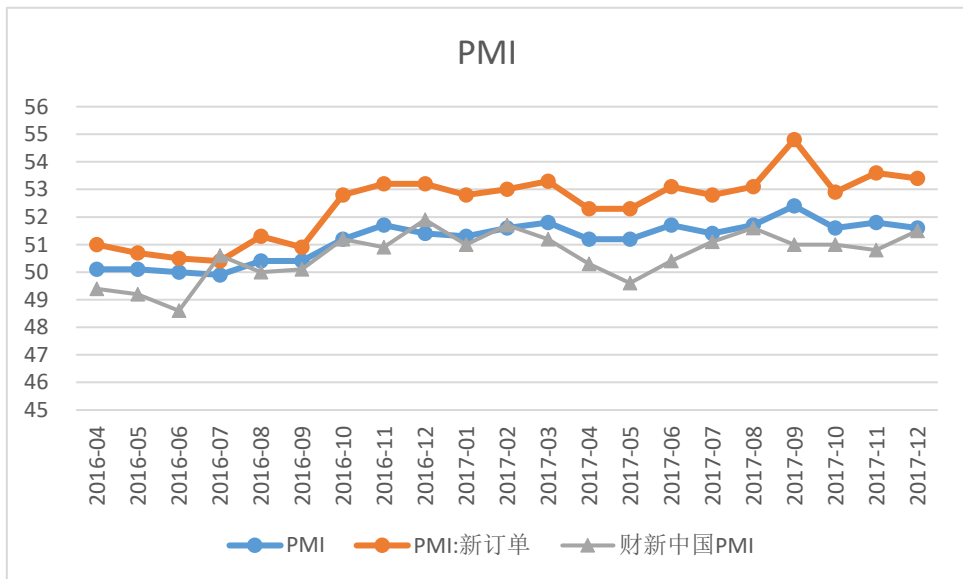
4) 长端国债利率维持在高位，期限利差和信用利差双双扩大，货币政策仍然偏紧。



5) 人民币对美元升值, 对一篮子货币保持稳定。



6) 12月官方 PMI 和财新中国 PMI 都显示经济处于温和扩张中。



7) 2017 年中国继续转型，消费相对投资比重升高，服务业相对工业比重升高。但是结构“正常化”的另一面是经济增长的“正常化”，那就是减速。

对 2018 年经济作如下展望：消费（零售总额）增速下降，但应该能稳定在 8% 以上；外贸要看世界经济复苏情况，但也可以谨慎乐观；投资部分的下滑风险最大。民间投资可能保持疲弱，基建投资也可能因为从紧的金融监管而进一步减速。当然，如果经济增速出现大幅下滑，经济刺激政策会再次出台，而货币宽松将会是主力。

本文观点仅供参考，不构成投资建议。



微信扫一扫
关注该公众号