



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

中国宏观分析报告

2023年6月2日



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES



主要内容

- ◆ 核心观点
- ◆ 经济数据
- ◆ 金融数据
- ◆ 重要行业

观点概述

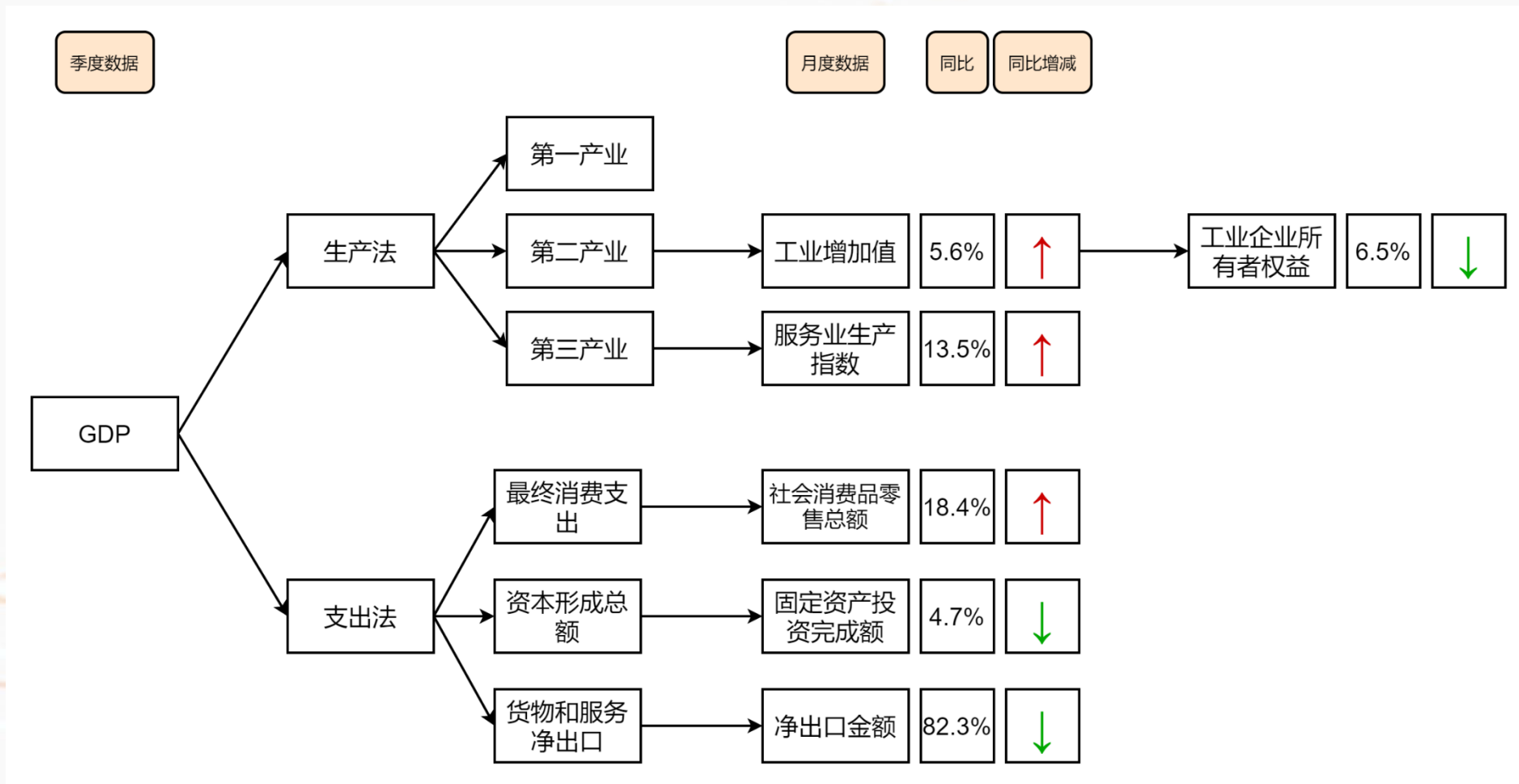
主要指标	概 述
工业增加值	2023年4月，规模以上工业增加值当月同比上行，生产端弱复苏。
固定资产投资	2023年4月，固定资产投资完成额累计同比下行，不过从企业中长期贷款的情况来看，固定资产投资完成额的潜力是很大的。
消费	2023年1-4月，社会消费品零售累计同比持续上行，消费端复苏明显。
进出口	2023年4月，以美元计价的进出口总值和进出口差额，都有明显的改善。
汇率	2023年5月，人民币汇率重回贬值通道，人民币贬值，有利于出口，对当前经济有支撑作用。
社融与信贷	2023年4月，企业中长期贷款对信贷形成支撑，居民短期和中长期贷款都不及预期。
货币供给	4月财政大月，存款增加的只有政府部门。
利率	4月居民端信贷不及预期，没有利率上升的需求条件。
CPI与PPI	2023年4月，CPI同比下滑，PPI同比下滑，物价在合理范围内，暂时没有通胀压力
失业率	2023年4月，随着服务业的回暖，提供了大量的就业岗位，全国城镇调查失业率也在这几个月连续下降，但16-24岁失业率持续上行。
PMI	2023年5月，制造业采购经理指数PMI为48.8%，比上月下降0.4个百分点。分项指标中原材料购进价格和出厂机构受PPI影响较大，出现大幅下降。
重要行业	2023年4月，房地产行业销售和竣工开始回暖，开发投资未见明显的同比改善。汽车销量下降，新能源汽车的同比销售量再次出现高增长。
月度述评	复苏在途，经济反弹没有预期迅速，居民端信贷持续低迷，建立信心需要时间。



主要内容

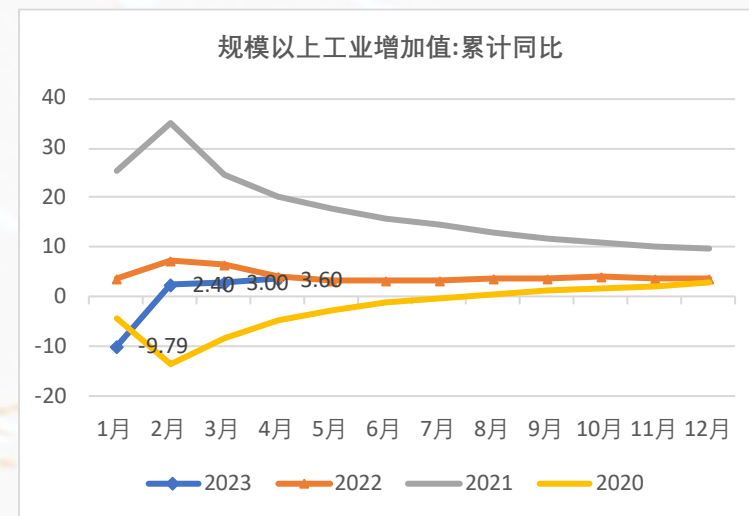
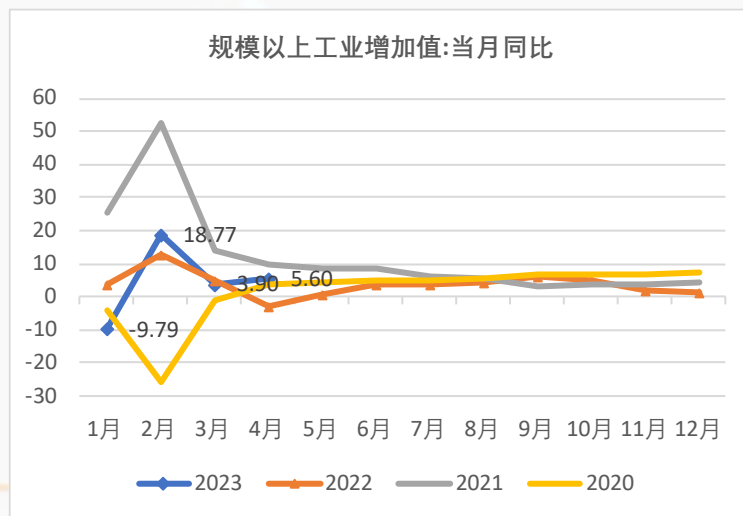
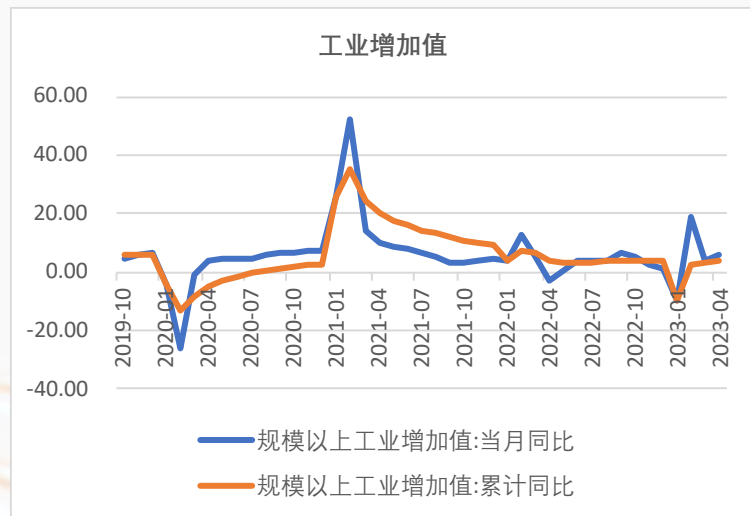
- ◆ 核心观点
- ◆ 经济数据
- ◆ 金融数据
- ◆ 重要行业

经济数据逻辑



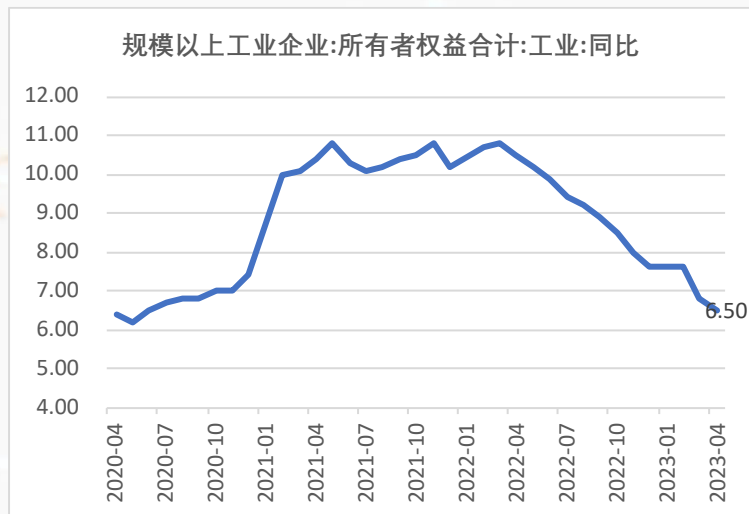
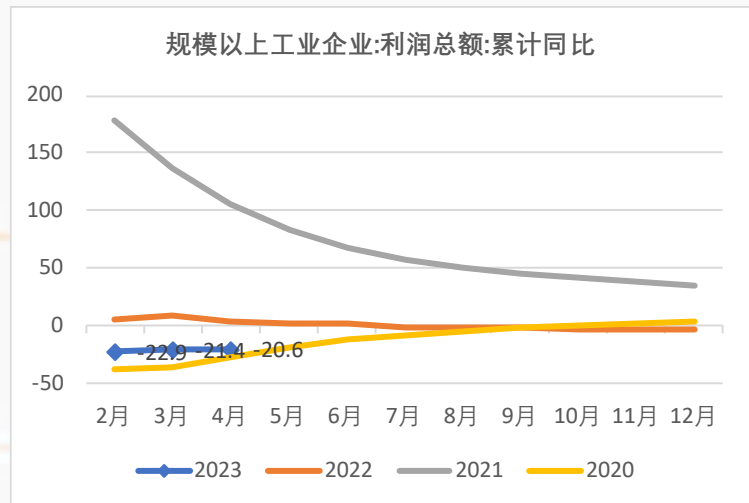
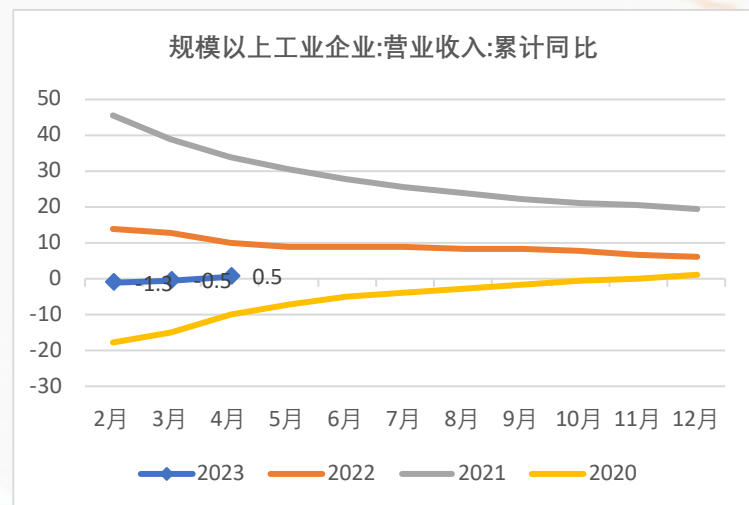
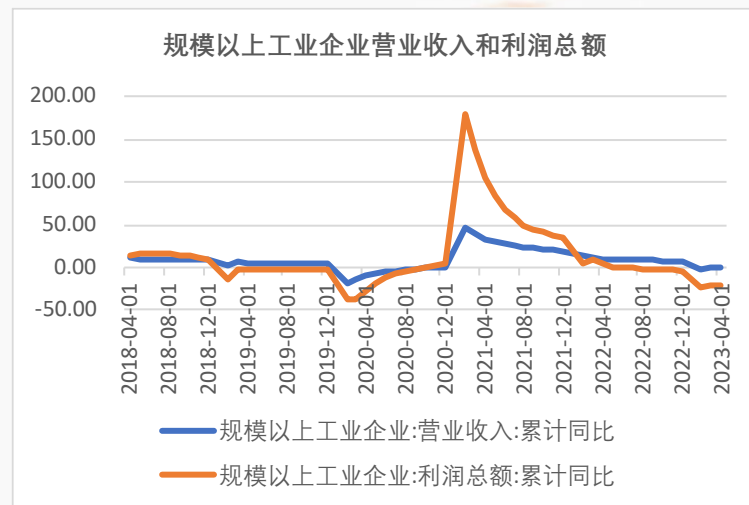
工业增加值

➤ 2023年4月，规模以上工业增加值当月同比增速5.6%，累计同比增速3.6%，均高于前值。



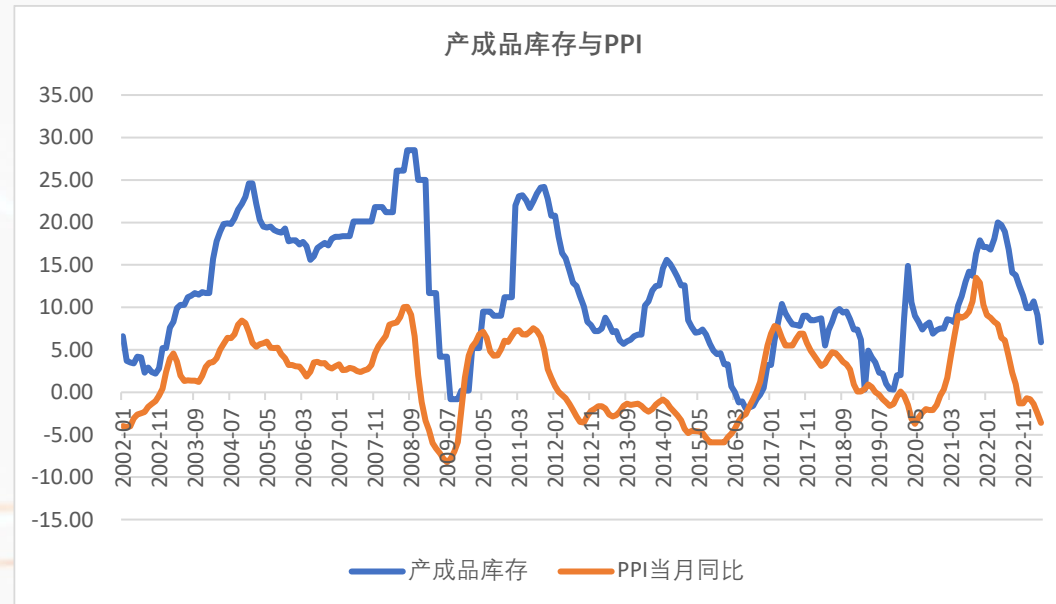
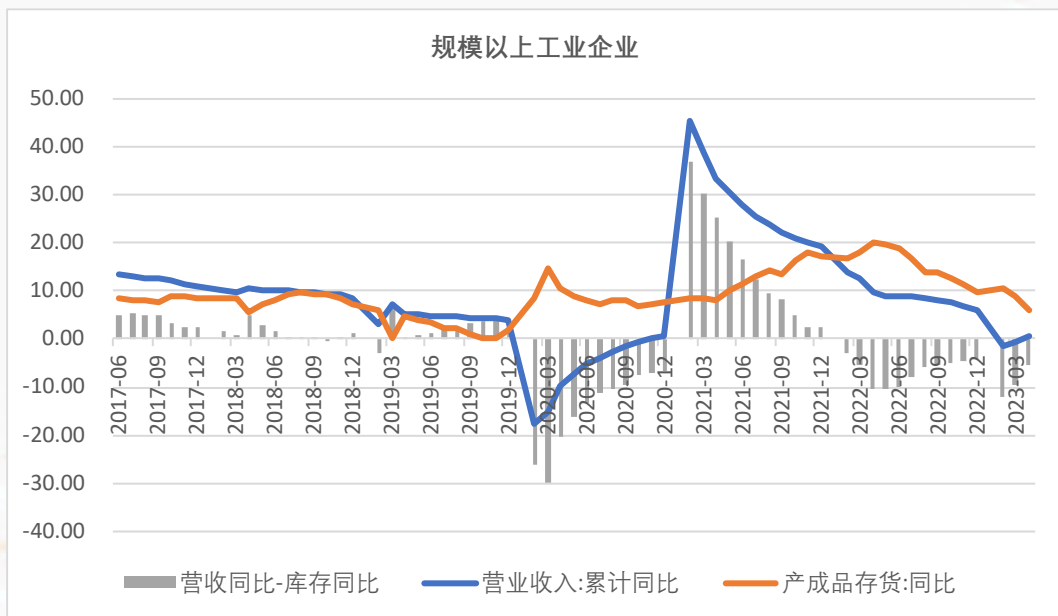
工业营收与利润

- 2023年4月，规上工业企业营业收入累计同比为0.5%，和前值持平。
- 2023年4月，规上工业企业利润总额累计同比为-20.6%，较前值下降有所缓和。
- 2023年4月规模以上工业企业所有者权益合计累计同比6.5%，同比增速再下台阶。



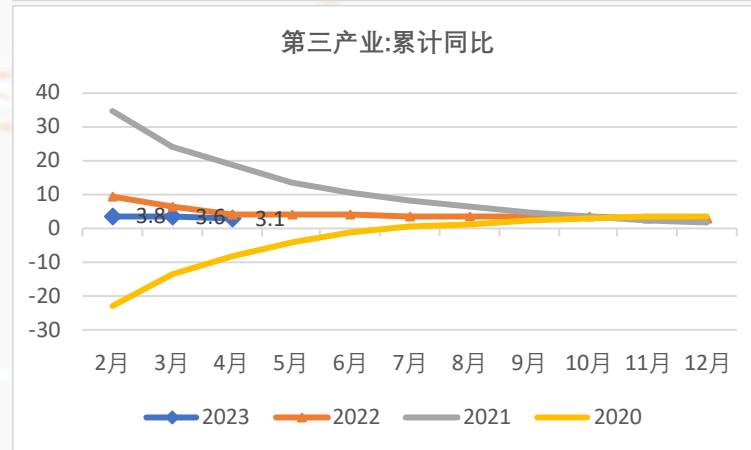
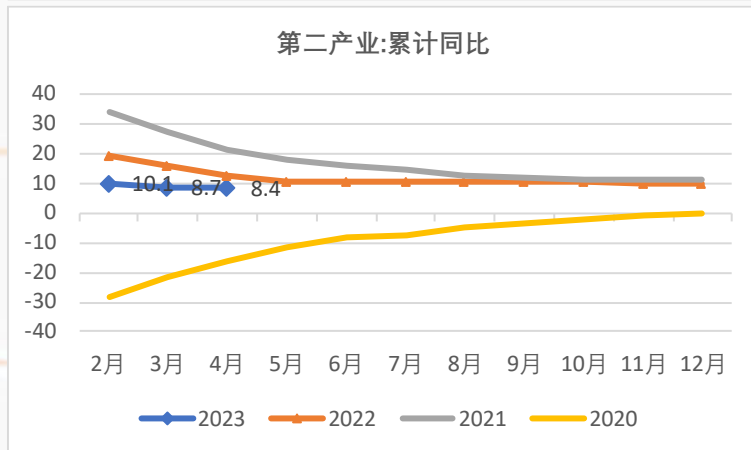
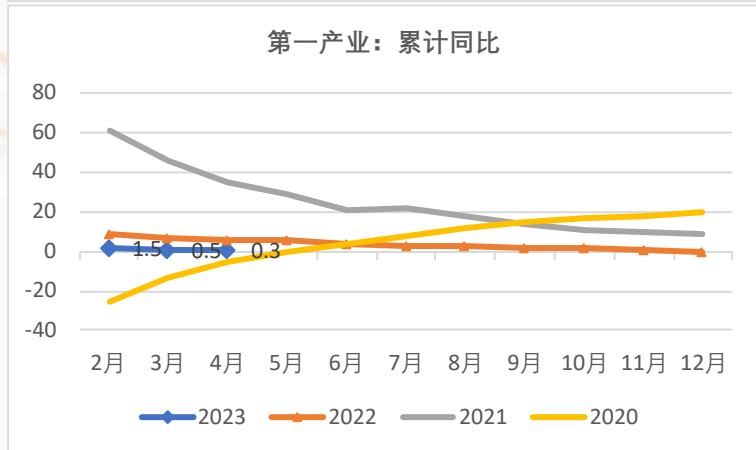
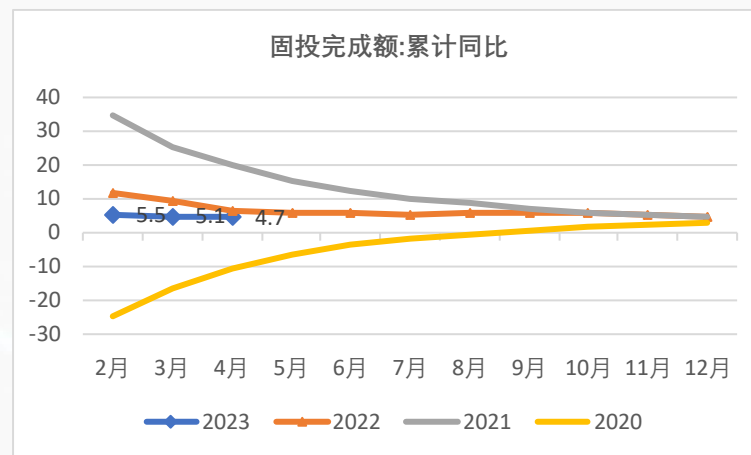
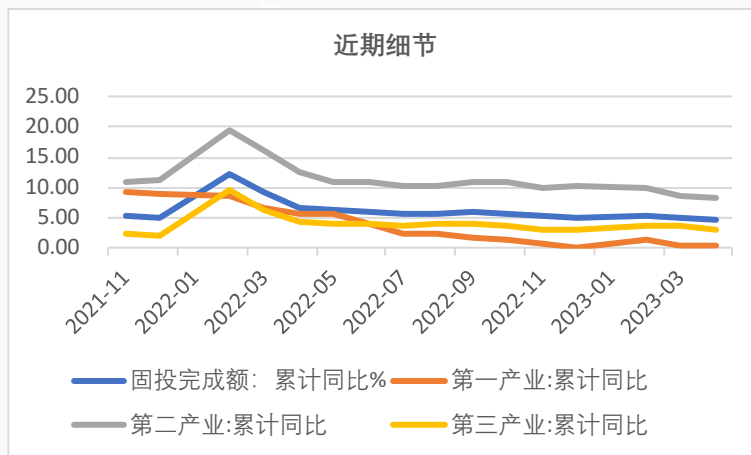
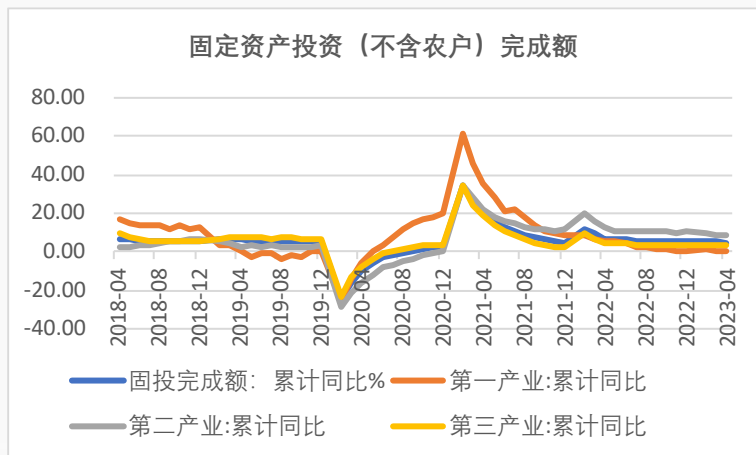
工业企业库存周期

➤ 2023年4月，工业企业库存没有见底迹象，企业营收同比回暖，有被动去库存迹象。



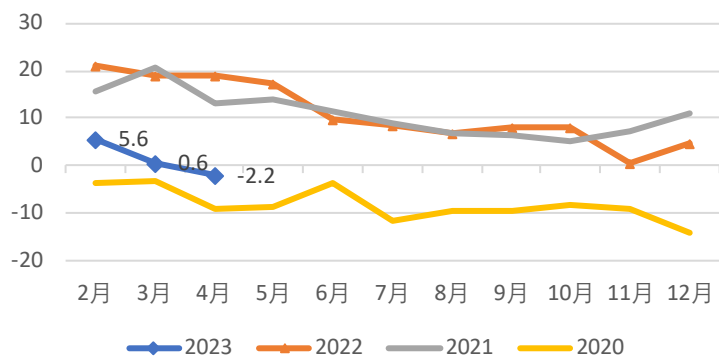
固定资产投资

- 2023年1-4月固定资产投资完成额累计同比为4.7%，较前值出现下滑。
- 第一产业累计同比0.3%，第二产业累计同比8.4%，第三产业累计同比3.1%。

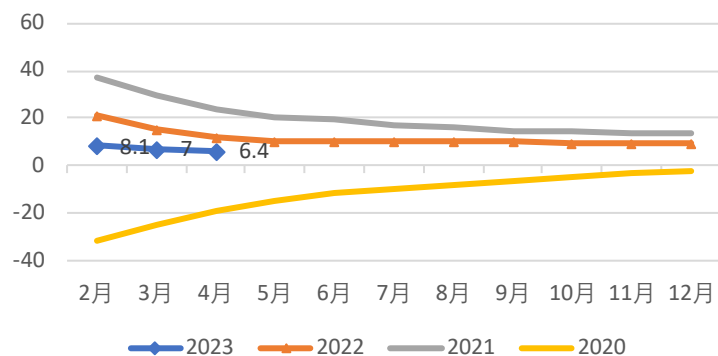


固定资产投资-行业

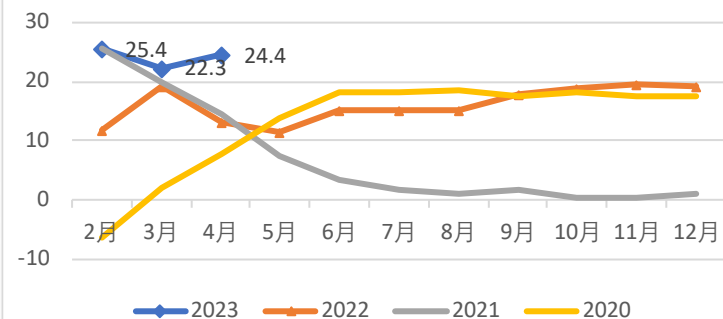
采矿业：固投累计同比



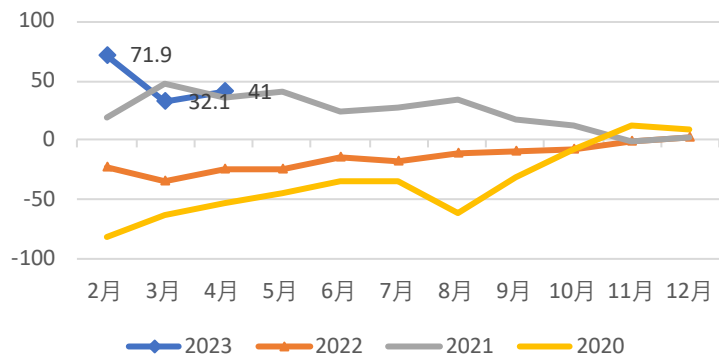
制造业：固投累计同比



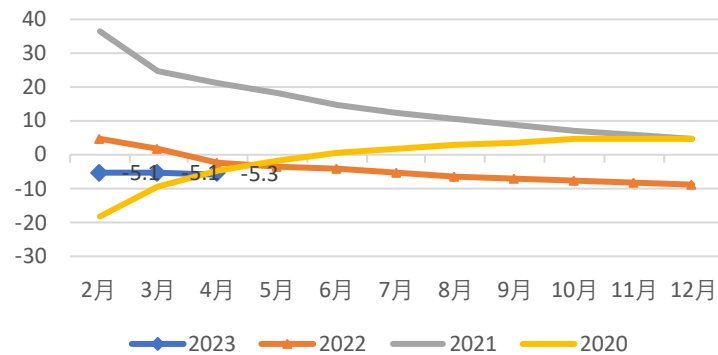
热力、电力、燃气及水的生产与供应：固投累计同比



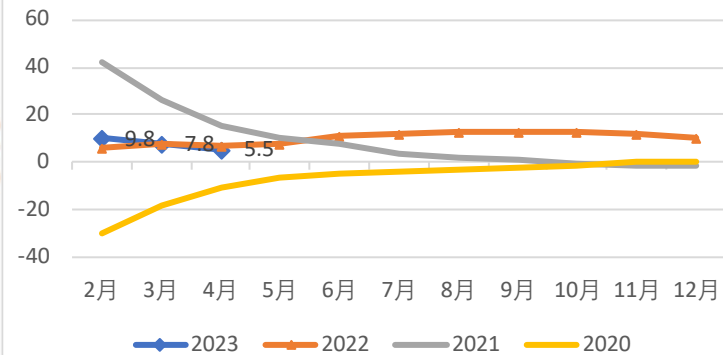
建筑业：固投累计同比



房地产：固投累计同比



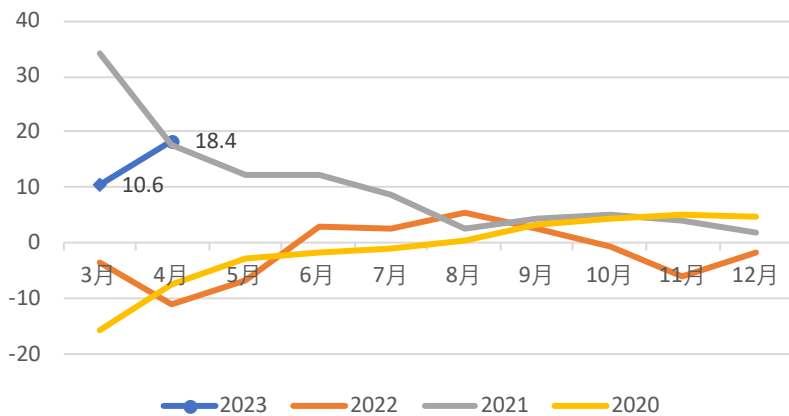
水利、环境和公共设施管理



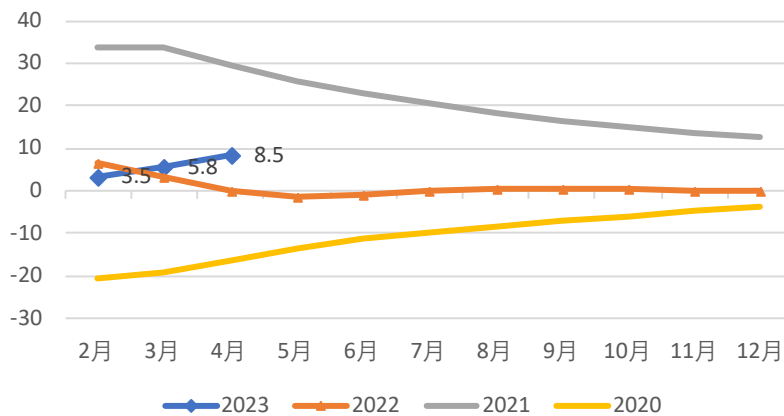
社会消费品零售

- 2023年4月，社会消费品零售总额，当月同比增长18.4%，累计同比8.5%，高于上月和去年同期，消费复苏情况良好。
- 2023年4月，网上商品和服务零售额累计同比增长12.3%，好于零售总额累计同比。

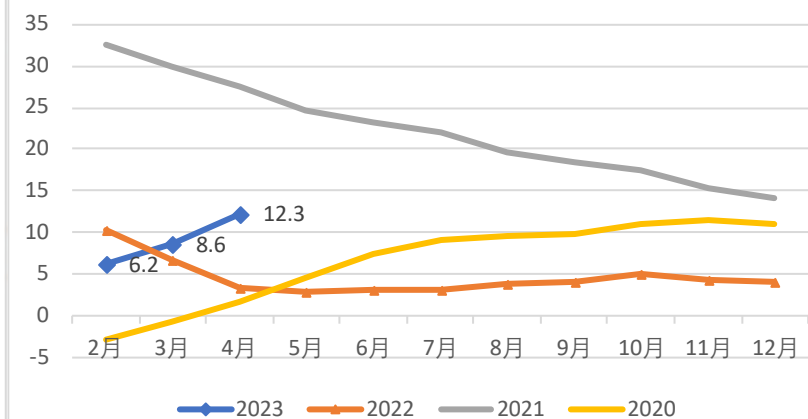
社会消费品零售总额：当月同比



社会消费品零售总额：累计同比

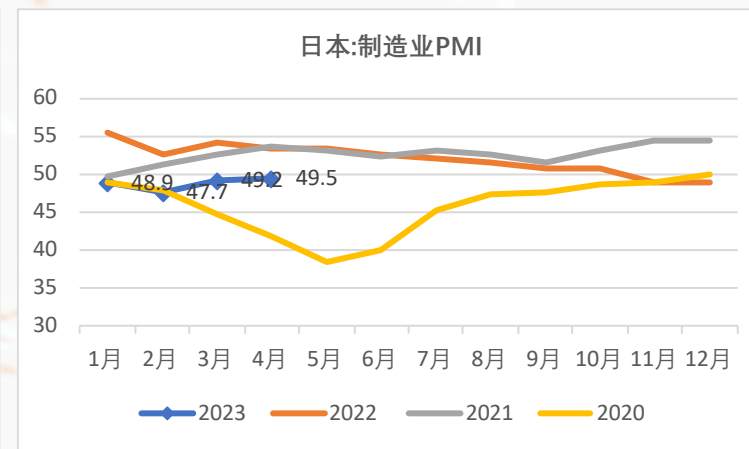
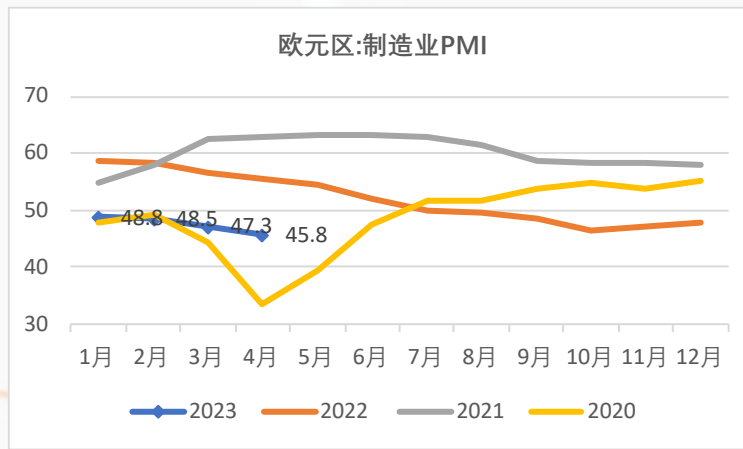
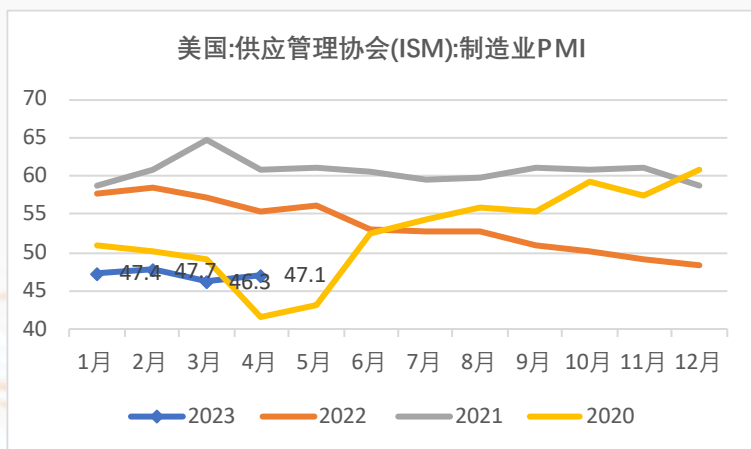


网上商品和服务零售额：累计同比



海外PMI

- 2023年4月欧美日的制造业PMI虽都在荣枯线50以下，但数值不再恶化，有企稳的迹象。在欧美不发生深度衰退的情况下，未来进出口增速或将保持稳定，进一步下行的空间可能不大。



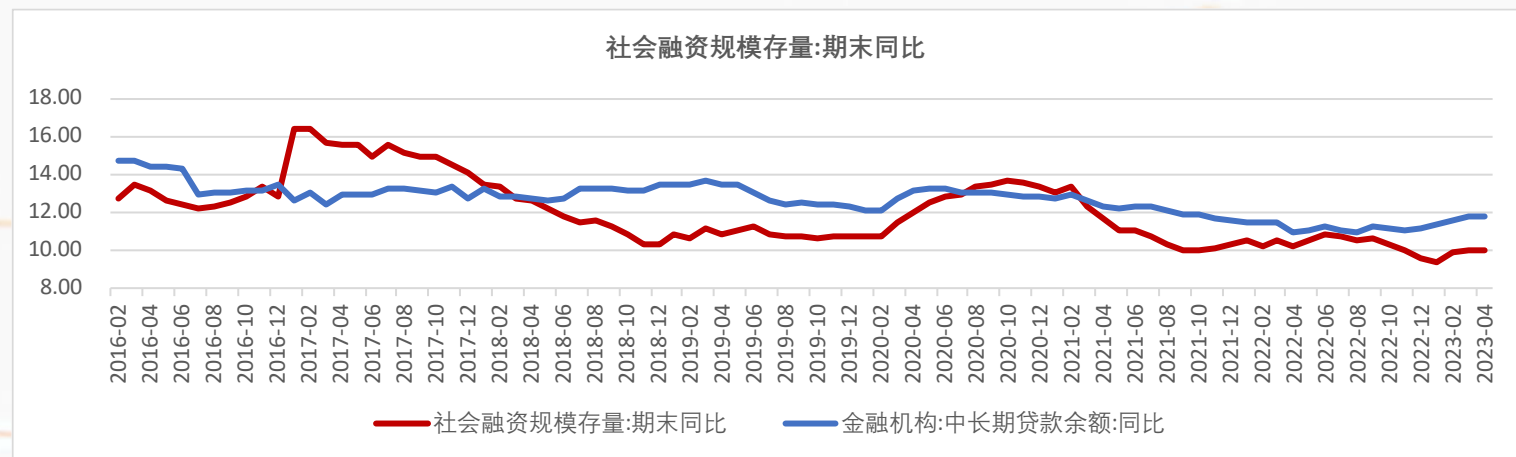
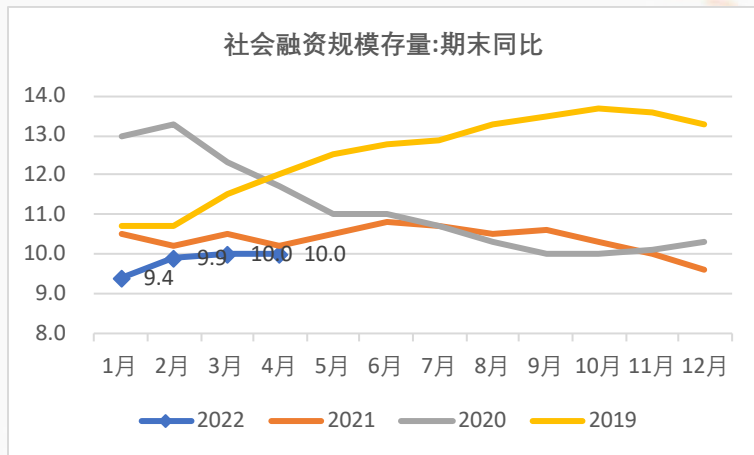
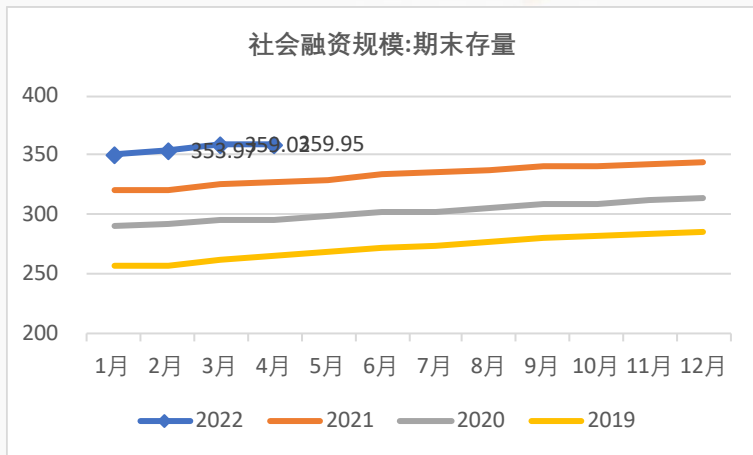


主要内容

- ◆ 核心观点
- ◆ 经济数据
- ◆ **金融数据**
- ◆ 重要行业

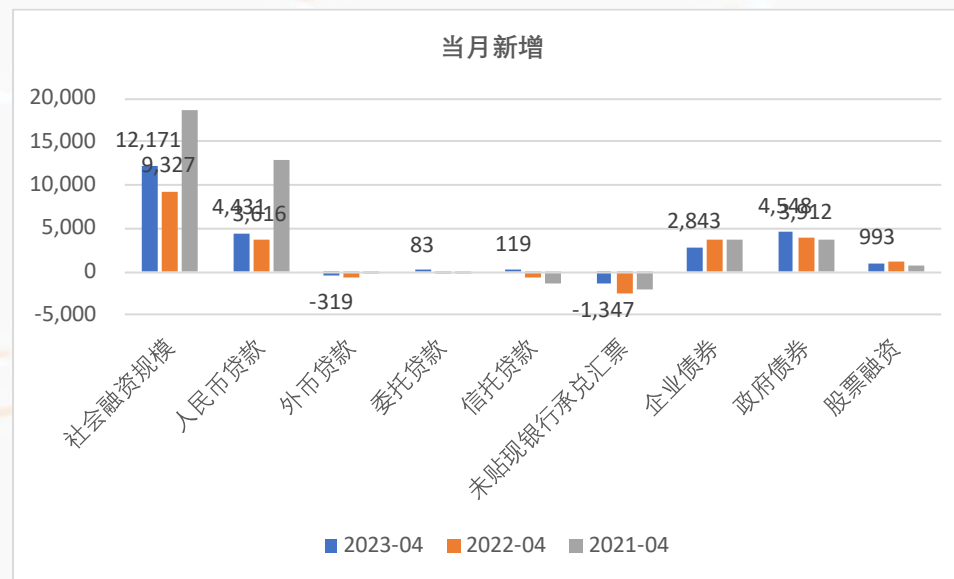
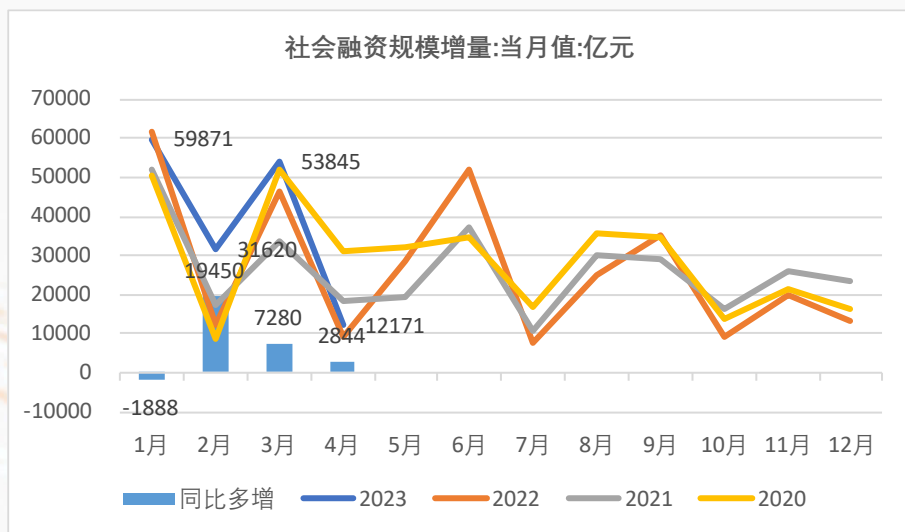
社融存量

➤ 2023年4月，社融存量同比增速10.0%，与前值持平。



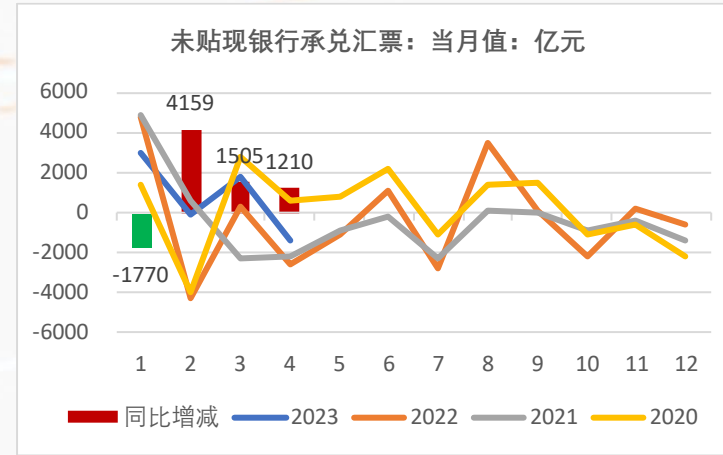
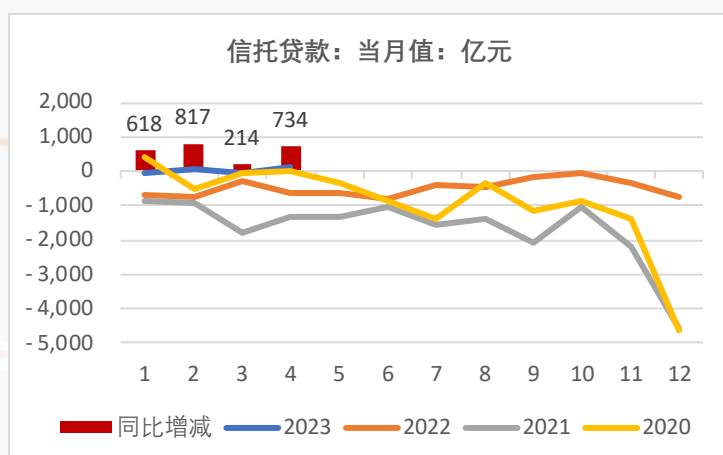
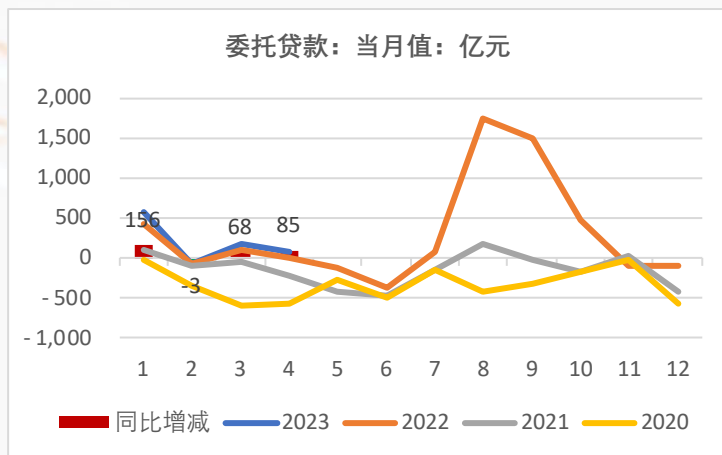
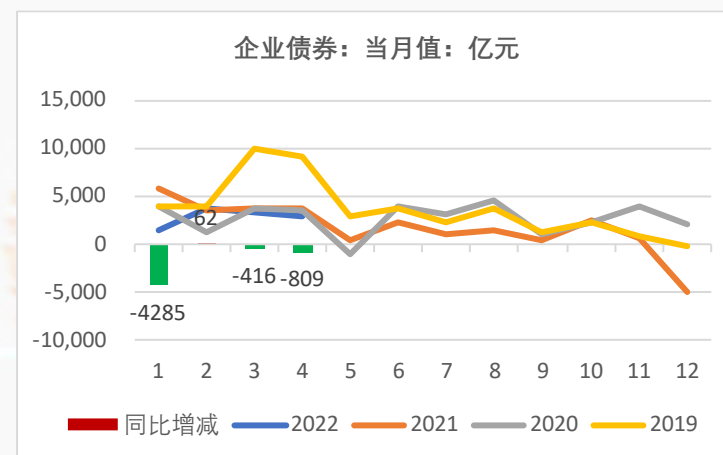
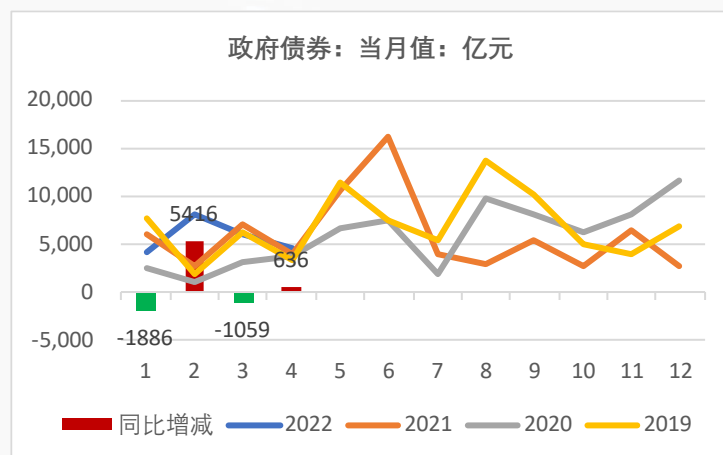
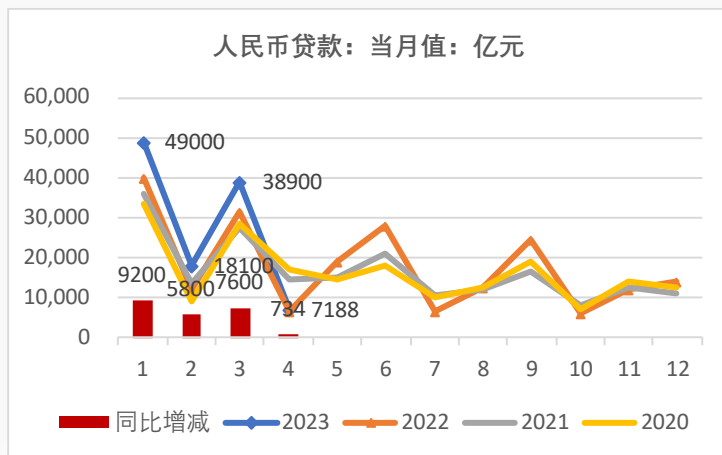
新增社融

➤ 2023年4月，社融同比多增2844亿元，新增规模增速不及预期。



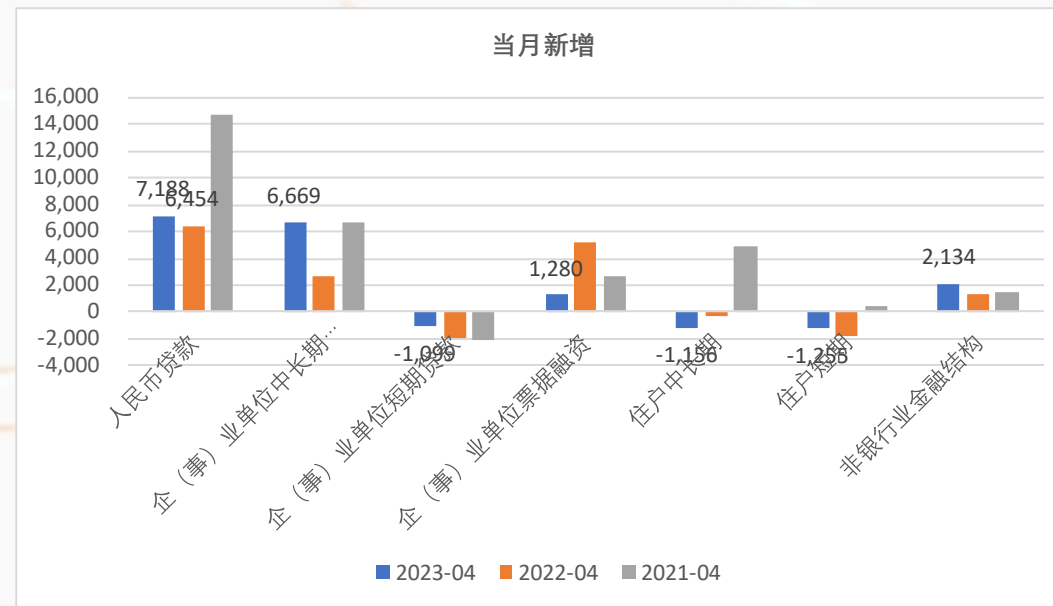
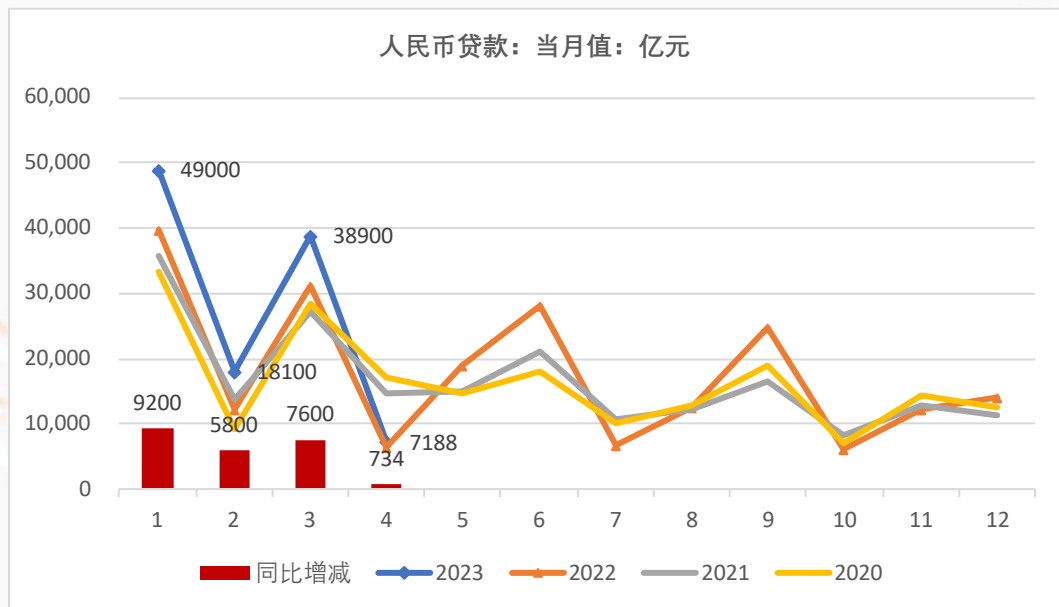
新增社融结构

➤ 2023年4月，人民币贷款，政府债券，委托贷款，信托贷款和未贴现银行承兑汇票同比多增，企业债券发行同比减少。

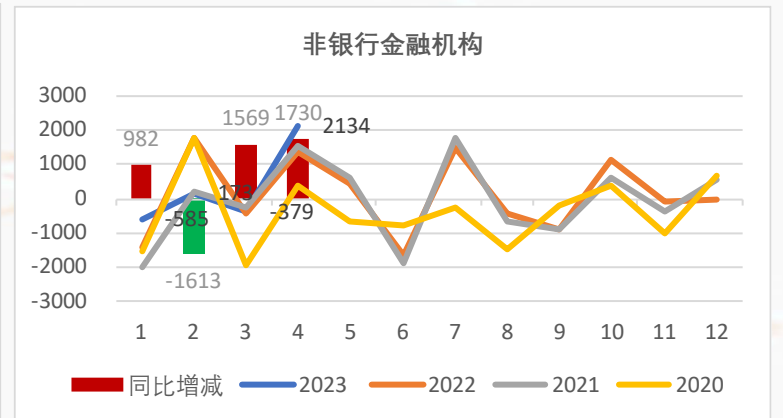
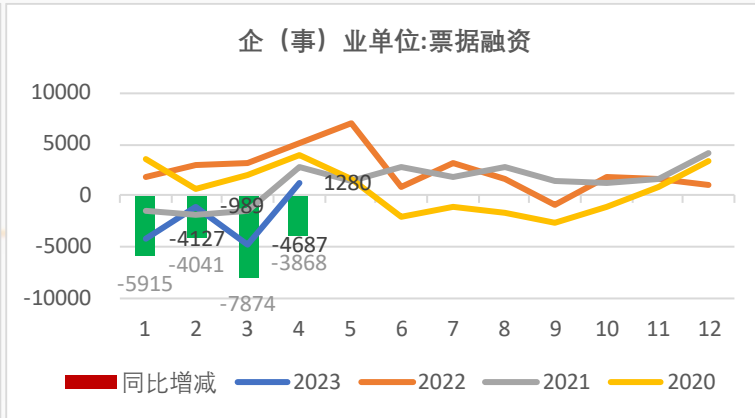
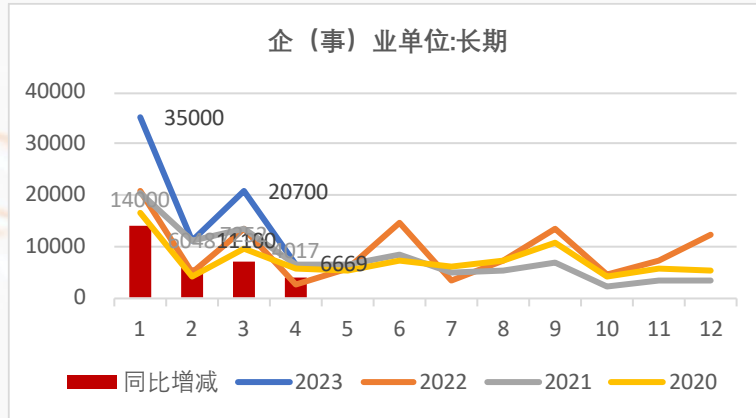
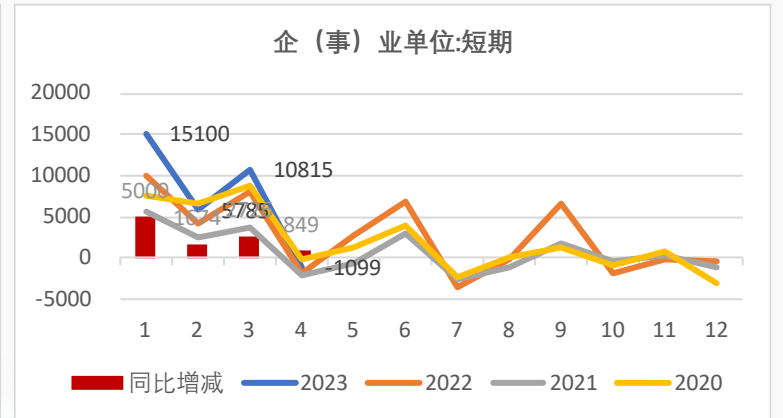
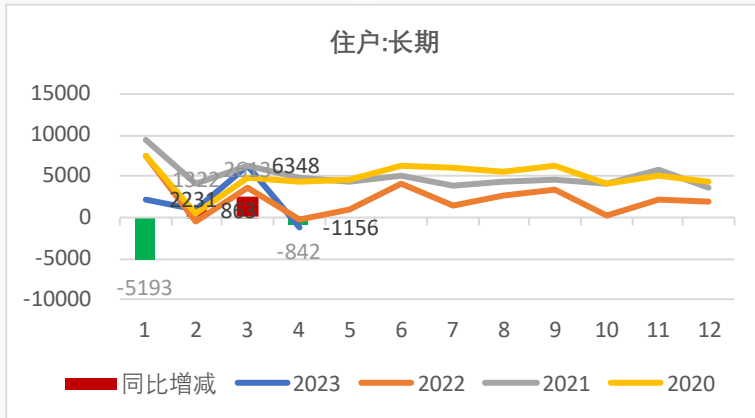
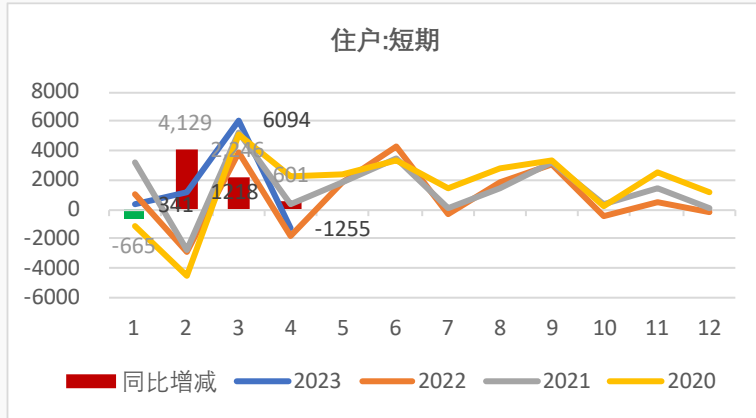


新增人民币贷款

➤ 2023年4月，新增人民币贷款7188亿元，企（事）业单位中长期贷款是主要支撑项。

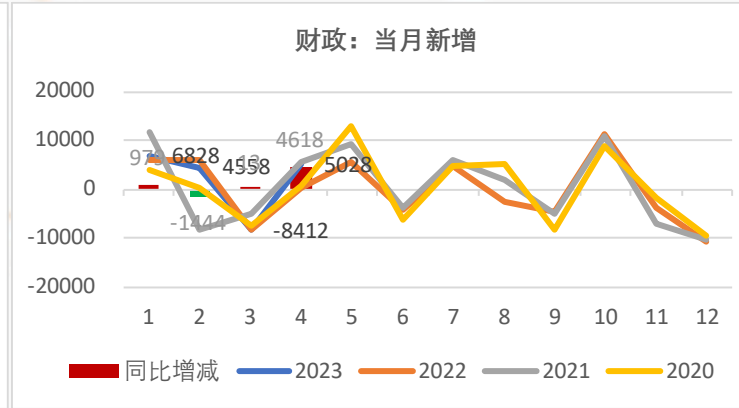
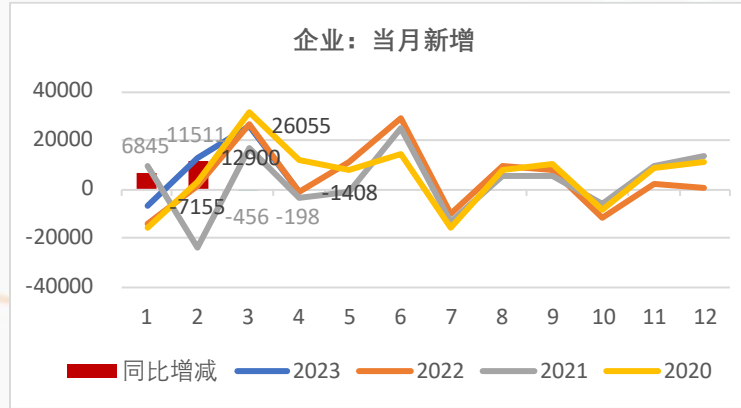
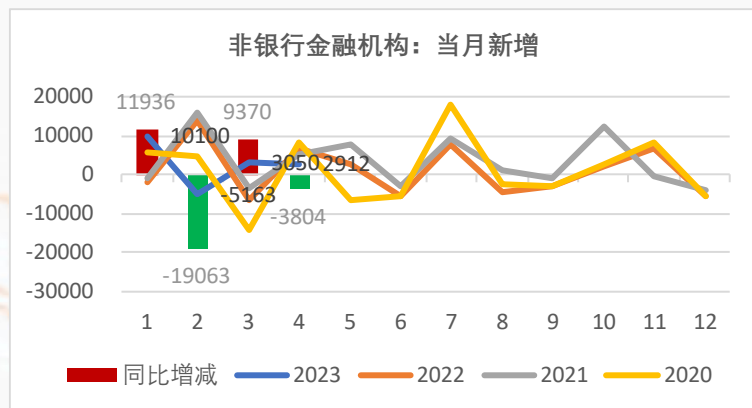
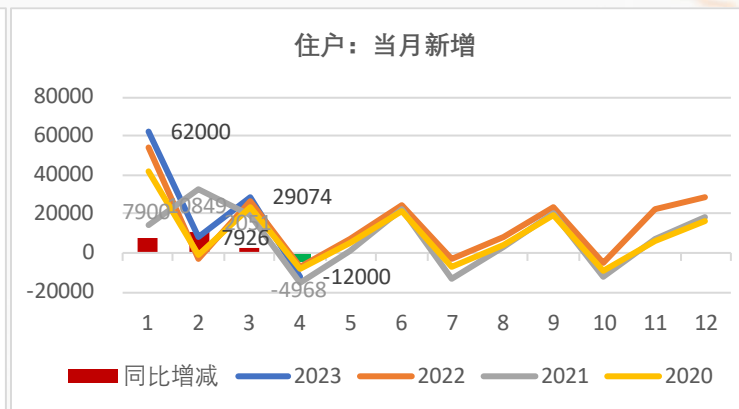
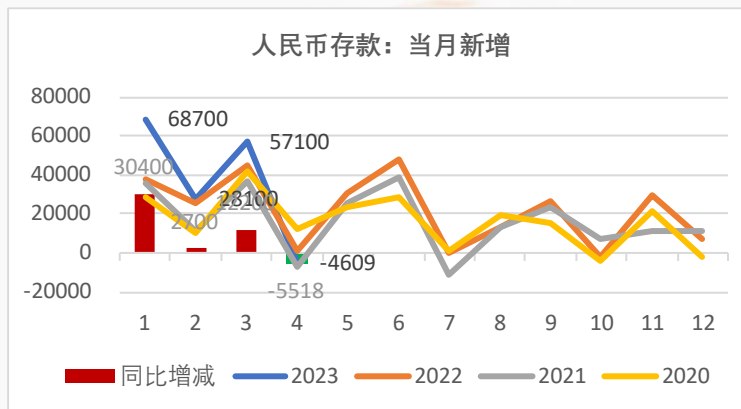


新增人民币贷款结构



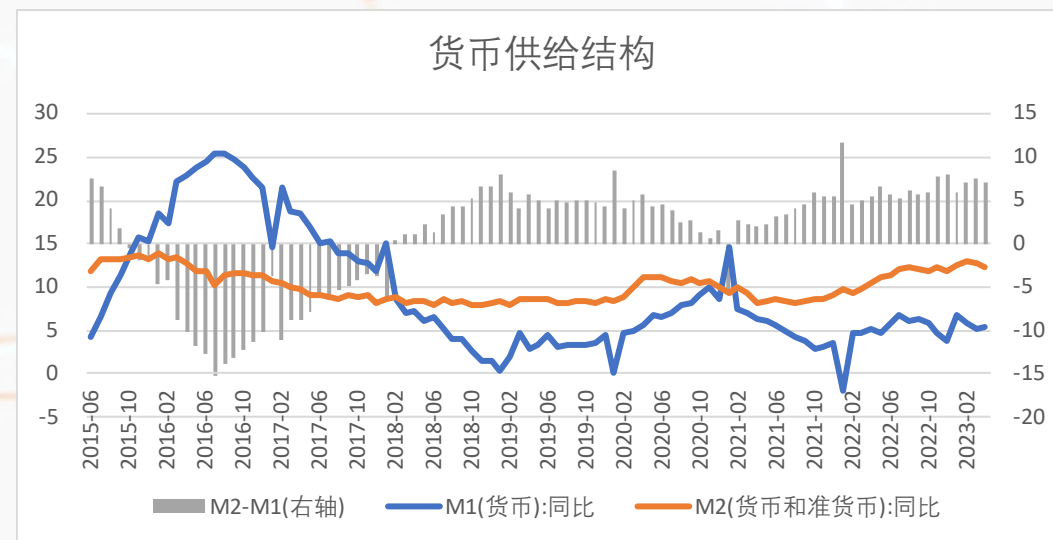
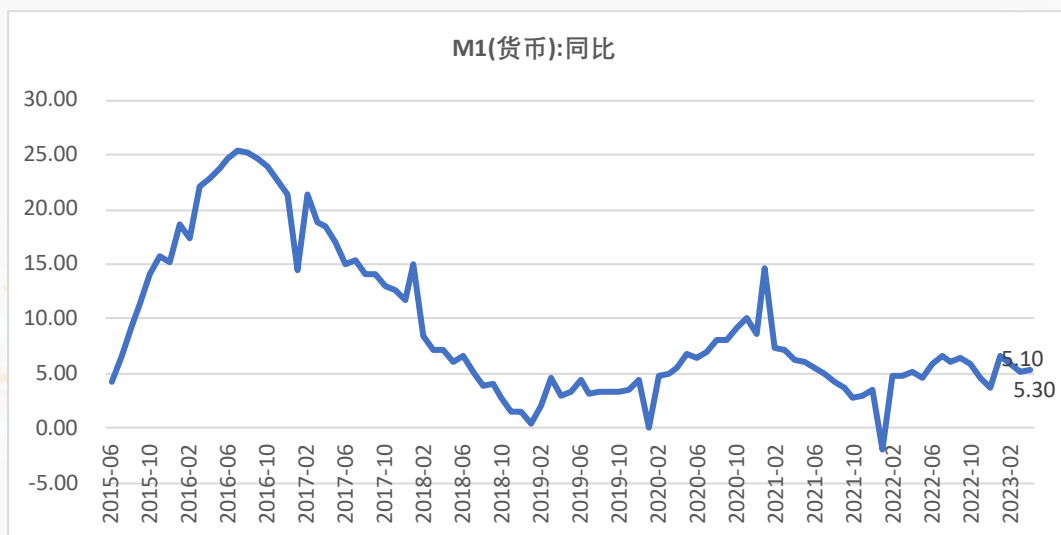
新增存款

➤ 2023年4月，人民币存款减少4609亿，企业存款减少198亿，非银金融机构存款减少3804亿，政府存款增加5028亿。



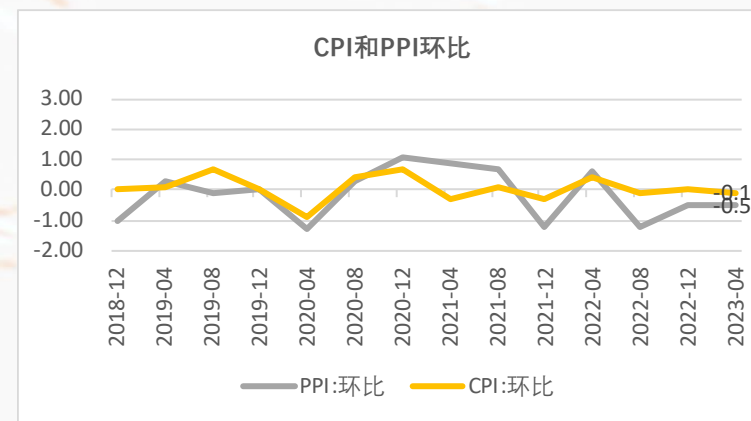
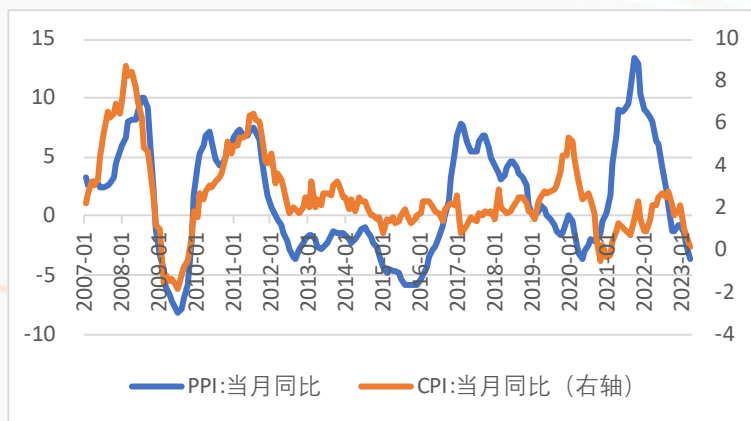
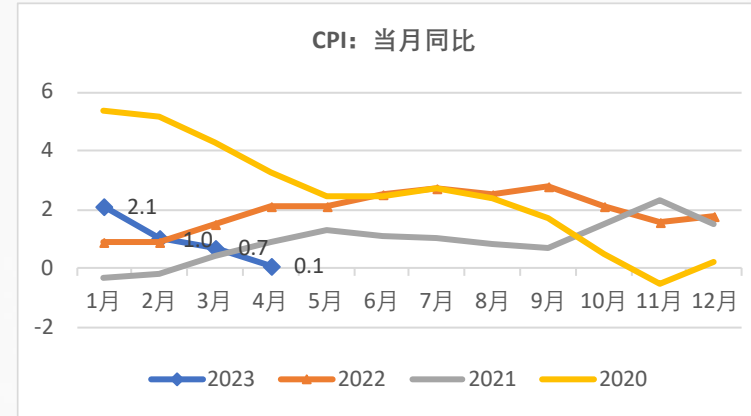
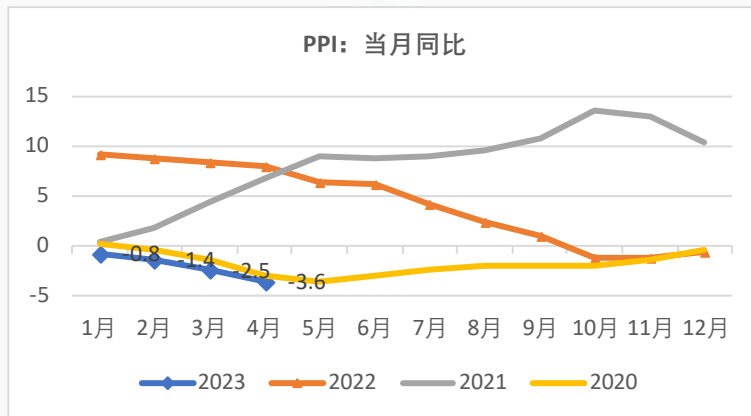
M1与M2

- 2023年4月，M1同比增长5.3%，较前值增加0.2个百分点。
- M2 同比增长12.4%，较前值下降0.3百分点。



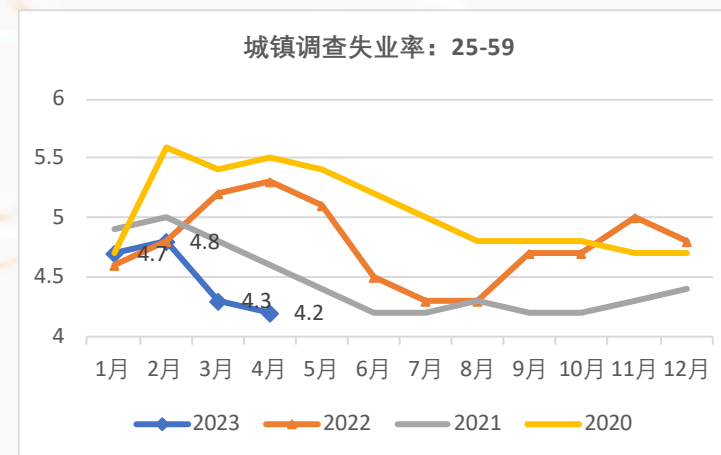
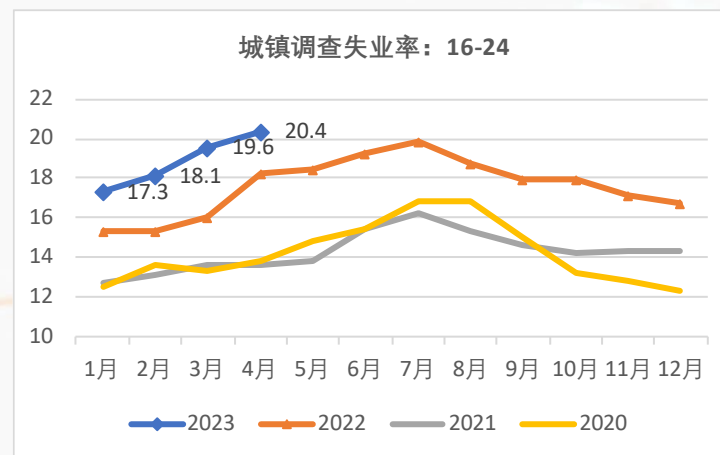
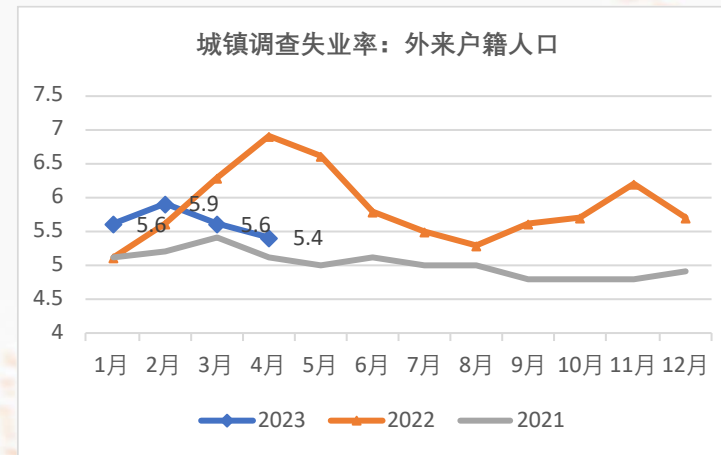
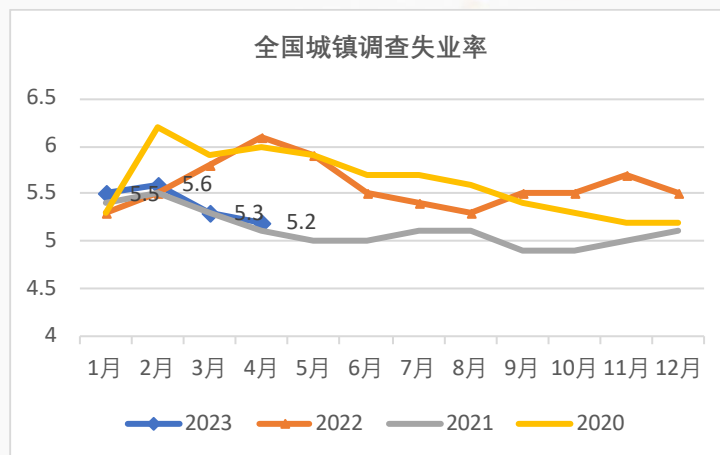
CPI与PPI

- 2023年4月，CPI当月同比0.1%，较前值下降0.6个百分点。
- PPI当月同比-3.6%，较前值下降1.1个百分点。
- 物价在合理范围内，暂时没有通胀压力。



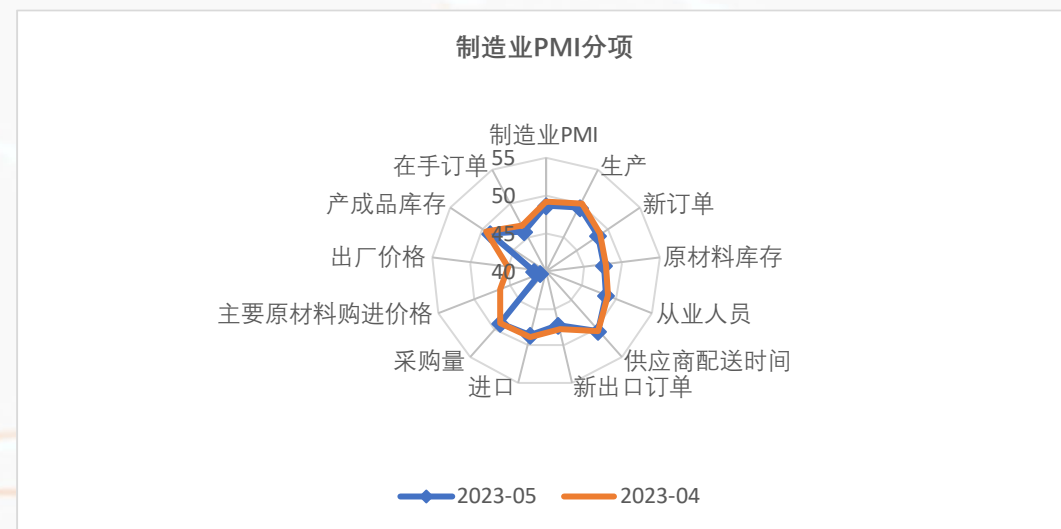
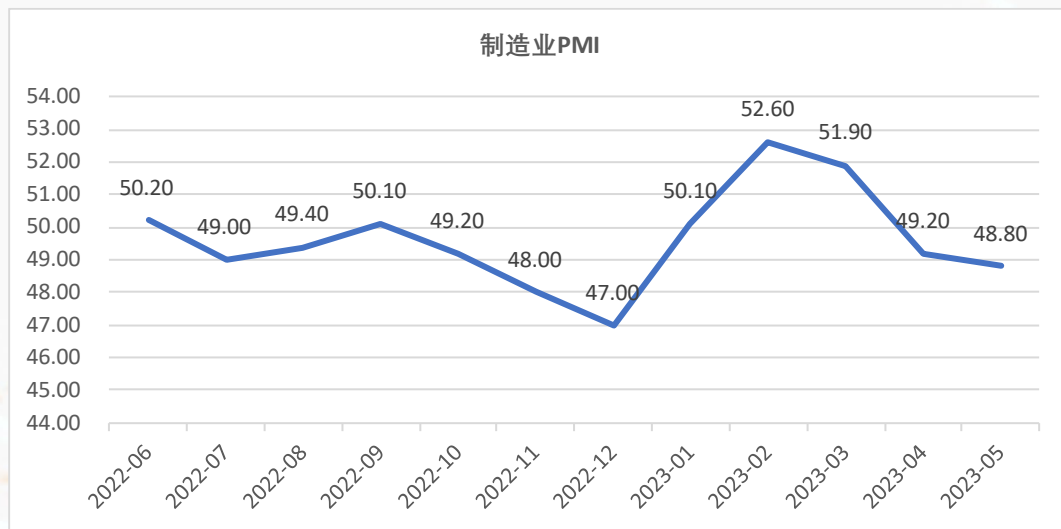
失业率

- 2023年4月份全国城镇调查失业率为5.2%，较前值下降0.1个百分点。
- 外来户籍人口失业率5.4%较前值比下降0.3个百分点。
- 25-59岁人口失业率4.2%，较前值下降0.1个百分点。
- 16-24岁人口失业率20.4%，较前值上涨0.8个百分点。为2018以来这一统计指标最高。青年人群调查失业率会存在毕业季的季节性，每年年内高点一般处于7月份，后续仍存上行压力。



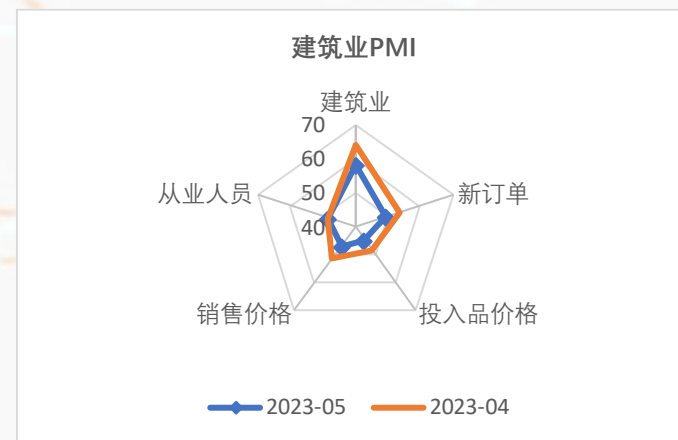
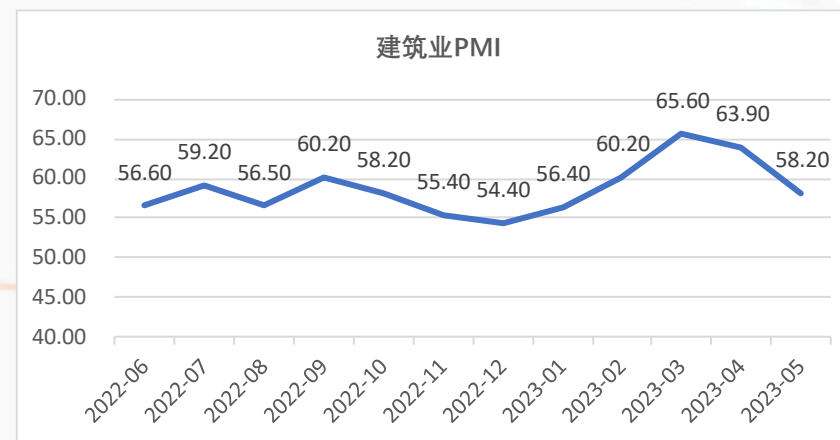
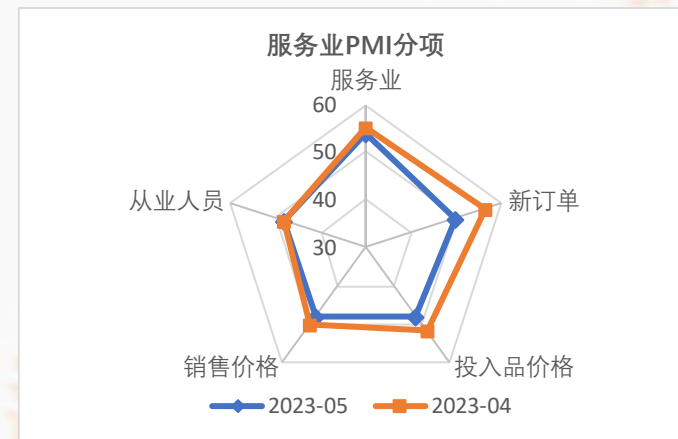
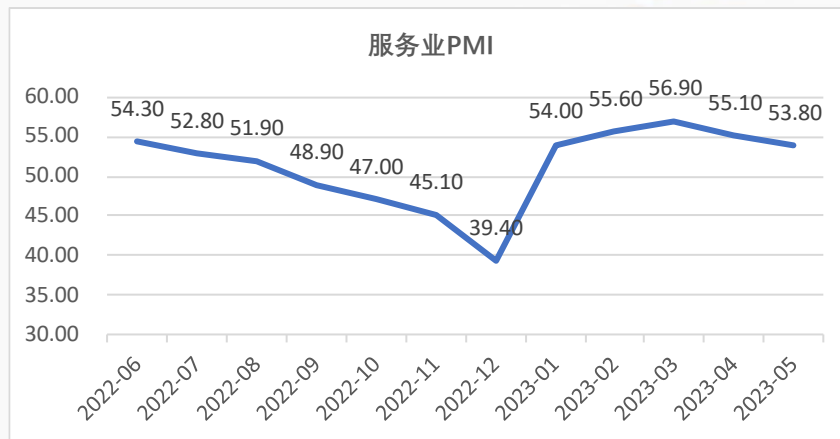
PMI

- ▶ 2023年5月份，制造业采购经理指数（PMI）为48.8%，比上月下降0.4个百分点，低于临界点，制造业景气水平回落。
- ▶ 在分项指标中下降最多的是主要原材料购进价格和出厂价格这两项。



服务业PMI与建筑业PMI

- 2023年4月，服务业商务活动指数为53.8%，比上月下降1.3个百分点。
- 建筑业商务活动指数为58.2%，比上月下降5.7个百分点。
- 从具体行业看，铁路运输、水上运输、航空运输、电信广播电视及卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务等行业商务活动指数位于60.0%以上高位景气区。
- 资本市场服务、房地产等行业商务活动指数低于临界点。



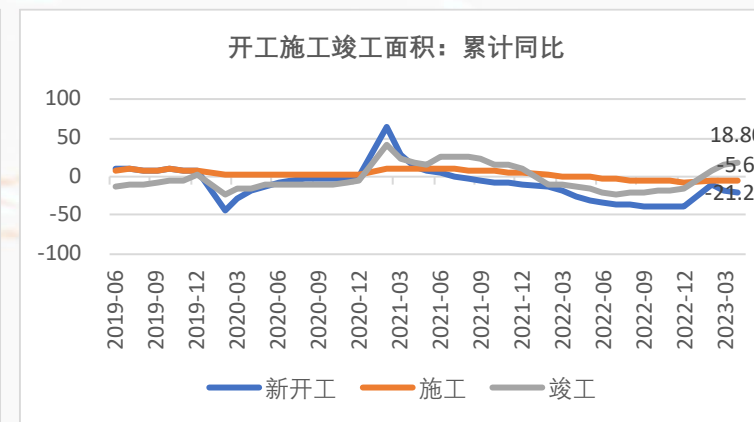
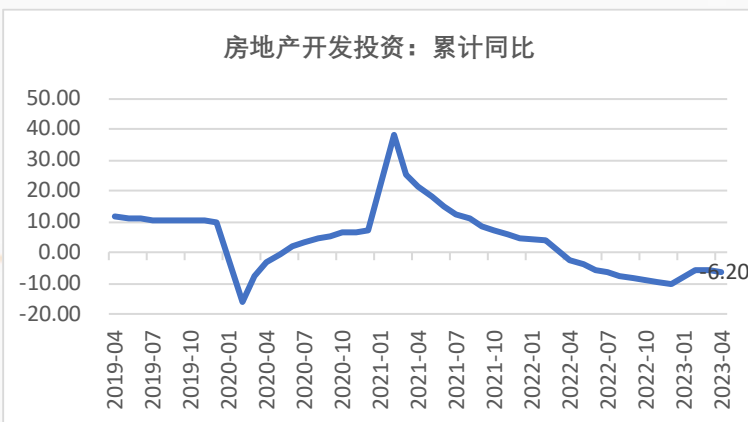
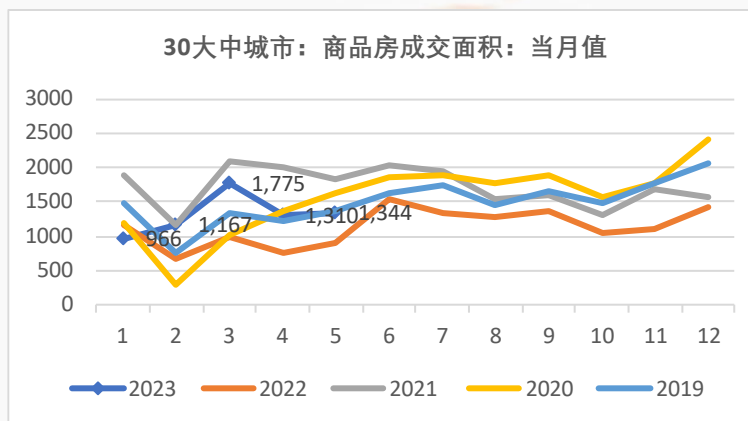


主要内容

- ◆ 核心观点
- ◆ 经济数据
- ◆ 金融数据
- ◆ **重要行业**

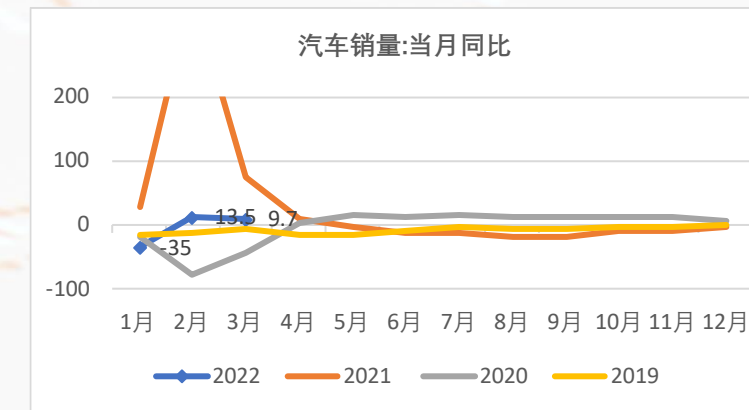
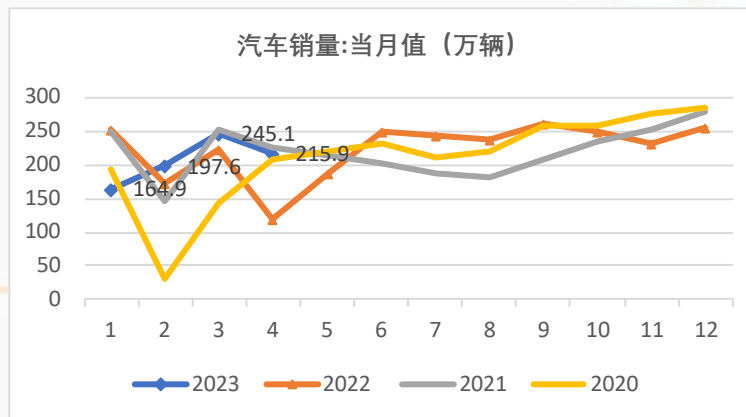
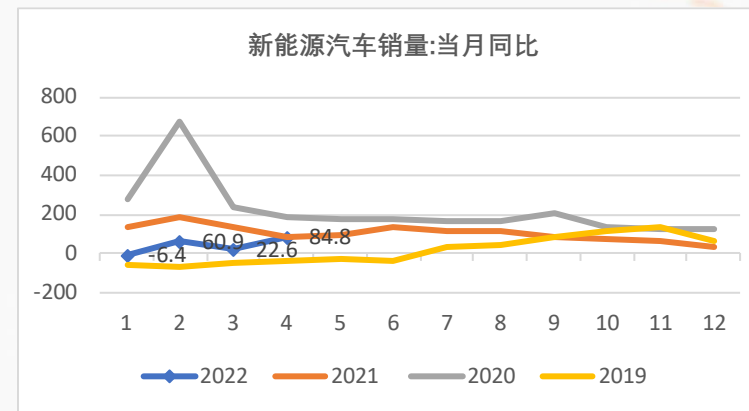
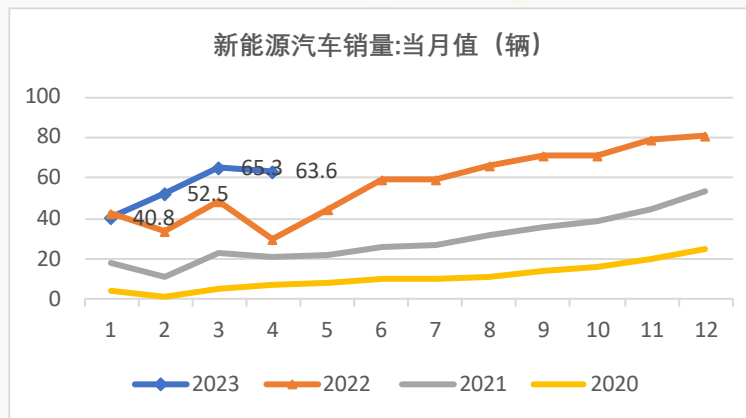
房地产行业

- 2023年1-4月，商品房销售面积累计同比0.4%。
- 2023年1-4月，房地产开发投资累计同比-6.2%。
- 2023年1-4月，房屋新开工施工/竣工面积累计同比分别为，-21.2/-5.6/18.8%。
- 受“保交楼”推动影响，房地产竣工端好于开工端。



汽车产销量

- 2023年4月，汽车销量 215.9 万辆，同比增长9.7%。
- 2023年4月，新能源汽车销量 63.6万辆，同比增长84.8%。
- 新能源汽车销量都明显回暖。





免责声明

本报告由山金期货研究部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。



山金期货简介

山金期货有限公司成立于1992年11月，注册资本6亿元，是山东黄金集团下属控股公司。公司具有商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询、资产管理业务资格，是中国金融期货交易所、上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所四大交易所及上海国际能源交易中心的会员，是目前国内成立最早、运作最规范的期货公司之一，可代理客户从事国内目前所有上市商品期货交易、金融期货交易。

公司自2014年股权变更以来，依托山东黄金实体产业背景，积极完成了企业战略、经营理念、发展规划等全方面转型。公司法人治理结构完善，内部管理体制和风险防范机制健全，现在上海、天津、济南、烟台、日照、东营、厦门、晋江等城市设有分支机构。

公司秉持“追求卓越、创新进取”的企业精神，坚持“规范化、专业化、职业化”的经营理念，本着“客户第一、服务至上”的宗旨，充分发挥行业优势和自身优势，致力于专业品种的研究，以优质的服务和强大的实力赢得了众多投资者的信赖，成为投资者的“商品专家”“金融顾问”。

公司立足长远，稳健经营，努力实现与客户双赢，正以昂扬的姿态全力打造特色鲜明、业内领先的产业化特色金融衍生品服务商！



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

谢谢!

曹有明
投资咨询资格证号：Z0011385
手机（同微信）：18516570216
邮箱：caoyouming@sd-gold.com