

## 中国2月经济数据简评

### 中国2月经济数据一览

类别	指标	期间	终值	前值
经济增长	GDP	2023Q4	5.2%	5.2%
景气动向	财新制造业PMI	FEB-2023	50.9	50.8
	财新服务业PMI	FEB-2023	52.5	52.7
	工业增加值	FEB-2023	7.0%	6.8%
	社会消费品零售总额	FEB-2023	5.5%	7.4%
	固定资产投资	FEB-2023	4.2%	3.0%
外贸	贸易收支	FEB-2023	125.16Bio USD	75.34Bio USD
	出口 (同比)	FEB-2023	7.1%	2.3%
	进口 (同比)	FEB-2023	3.5%	0.2%
物价指数	CPI	FEB-2023	0.7%	-0.8%
	PPI	FEB-2023	-2.7%	-2.5%
金融政策	社会融资规模增量	FEB-2023	1560Bio RMB	6500Bio RMB
	M2	FEB-2023	8.7%	8.7%

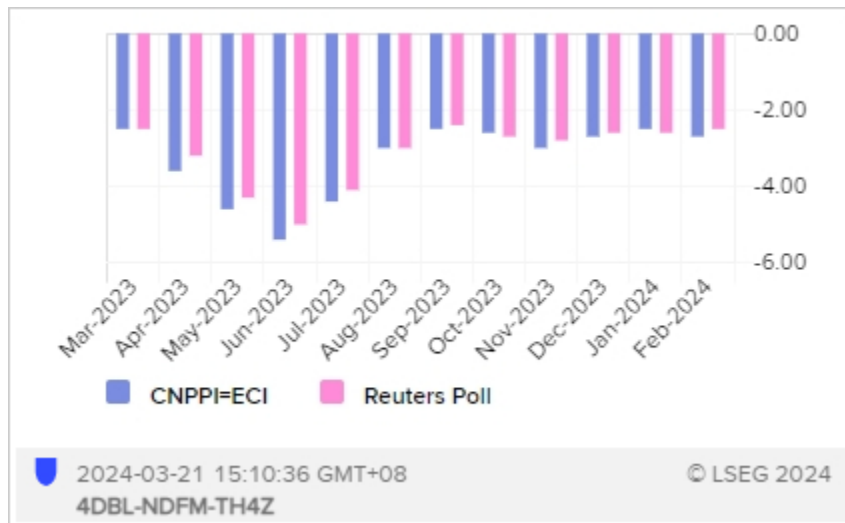
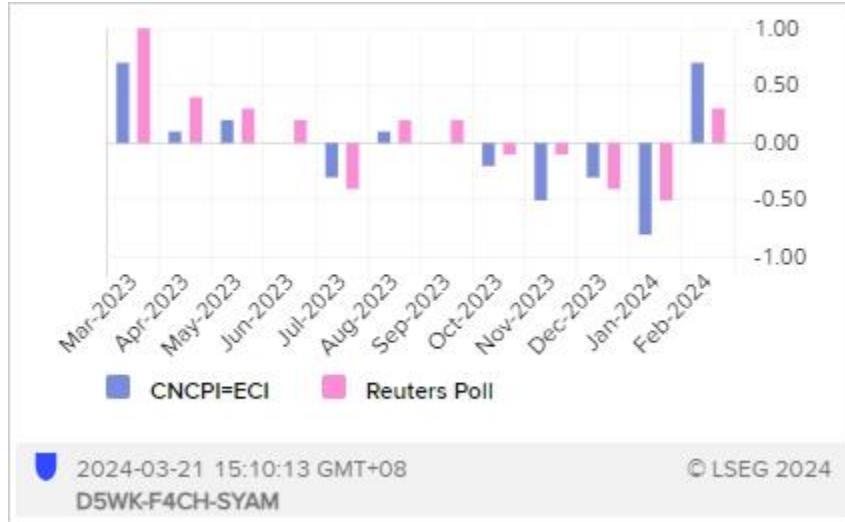
数据来源：同花顺

### 春节影响下，2月物价指数表现偏强

2月份，全国CPI环比上涨1%，涨幅比上月扩大0.7个百分点；同比由上月下降0.8%转为上涨0.7%，自2023年9月以来首次正增长，且涨幅超出市场预期的0.4%。核心CPI同比上涨1.2%，为2022年2月以来最高涨幅。猪肉价格在连续下降9个月后首次转涨。本轮周期CPI表现偏弱有两大原因：一是疫情后经济复苏乏力，总需求不足，消增长乏力；二是受猪周期向下，猪肉价格低迷的影响。2月CPI同比上升0.7%，猪肉价格在连续下降9个月后首次转涨，有春节的影响，但核心CPI环比上涨0.5%，同比1.2%，均超出市场预期。中央经济工作会议和政府工作报告均表示，要推动物价水平的回升，CPI大概率会向上回归，这会为名义GDP和资产价格提供弹

性。

2024 年2 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.7%，环比下降0.2%；工业生产者购进价格同比下降3.4%，环比下降0.2%。1—2 月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.6%，工业生产者购进价格下降3.4%。据对全国流通领域9 大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，2024 年3 月上旬与2 月下旬相比，27 种产品价格上涨，21 种下降，2 种持平。

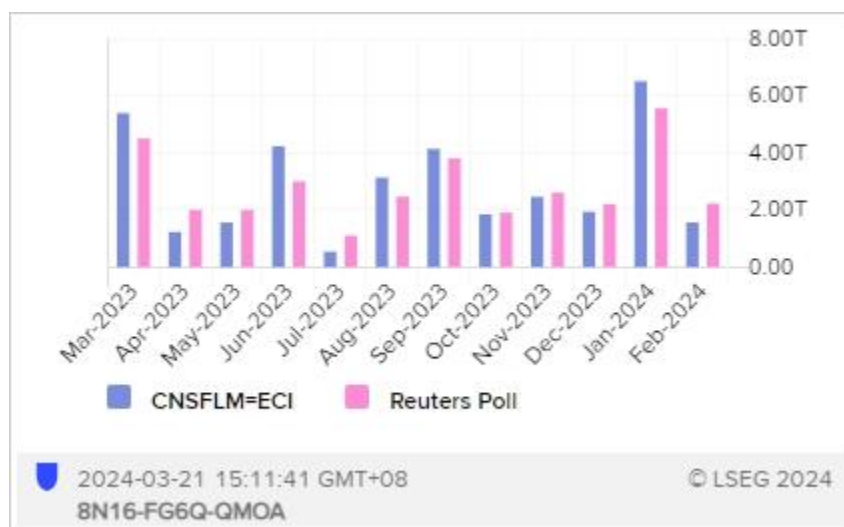


数据来源: Refinitiv

## 2月末社会融资规模存量同比增长9%，较上月下降0.5%，给宽信用前景蒙上阴影

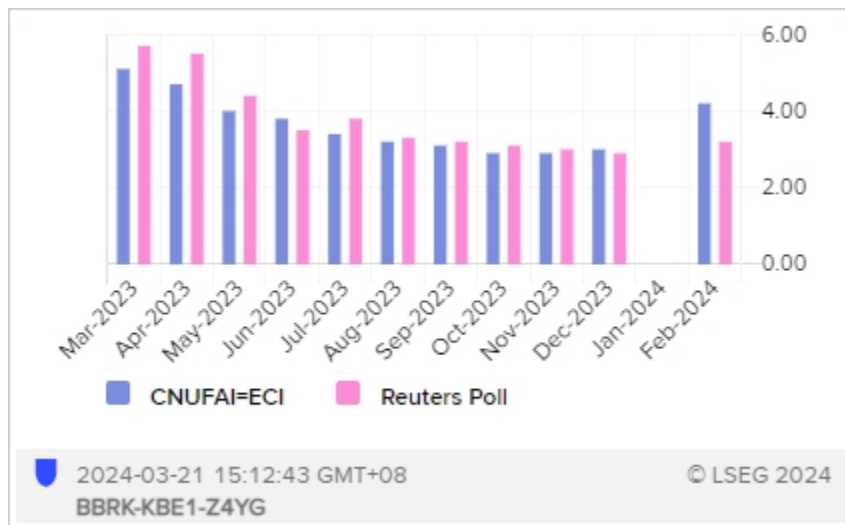
根据央行的初步统计，2024年前两个月社会融资规模增量累计为8.06万亿元，比上年同期少1.1万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加5.82万亿元，同比少增9324亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加980亿元，同比多增801亿元；委托贷款减少530亿元，同比多减1037亿元；信托贷款增加1303亿元，同比多增1299亿元；未贴现的银行承兑汇票增加1948亿元，同比少增946亿元；企业债券净融资6592亿元，同比多1293亿元；政府债券净融资8958亿元，同比少3320亿元；非金融企业境内股票融资536亿元，同比少999亿元。各分项中，实体信贷、政府债是主要负面因素；信托贷款、企业债券、对实体经济发放的外币贷款是主要正面因素。

前两个月人民币贷款增加6.37万亿元。中长期贷款小增，企业中长期贷款表现尚可，1-2月累计增加4.6万亿元，与去年同期大致持平；居民中长贷累计增加5234亿元，是2019年以来六年中的次低，仅高于2023年同期的3094亿元。符合商品房销售数据，新房低迷，二手房交易量增长，总交易量增长。居民贷款整体偏弱，1-2月居民短贷减少1275亿元，担心经济前景，借钱消费意愿下降。前两个月人民币存款增加6.44万亿元。其中，住户存款增加5.73万亿元，2月增加3.2万亿元。居民重视资产安全，利息连续下调，住户存款仍高增长。



## 固定资产投资：制造业超越基建成为主要拉动力；民间固投比重触底回升

整体继续改善，制造业超越基建成为主要拉动力。继去年12月固定资产投资累计增速逆转2023年以来持续下降的趋势后，今年1至2月继续提升1.2pct至4.2%，从两年平均同比来看亦有改善，分板块来看，基建投资（不含电力）、制造业投资、房地产开发投资两年平均增速分别较去年12月提高0.01pct、1.0pct、2.4pct至7.6%、8.7%、-7.4%。房地产投资和销售均存在较大压力。销售端，1至2月商品房销售面积及销售额两年平均同比增速分别下降1.6pct、9.4pct至-21.9%、-29.3%，待售面积增速边际小幅下降0.9pct至24.2%，显示房地产销售及定价均存在较大压力。制造业投资方面，有色金属、交运设备、计算机等电子设备行业固投两年平均增速边际提升，电气设备、医药、农林牧渔、高技术产业、汽车制造业增速则边际回调，与工业生产情况基本一致。民间固定资产投资比重触底回升。

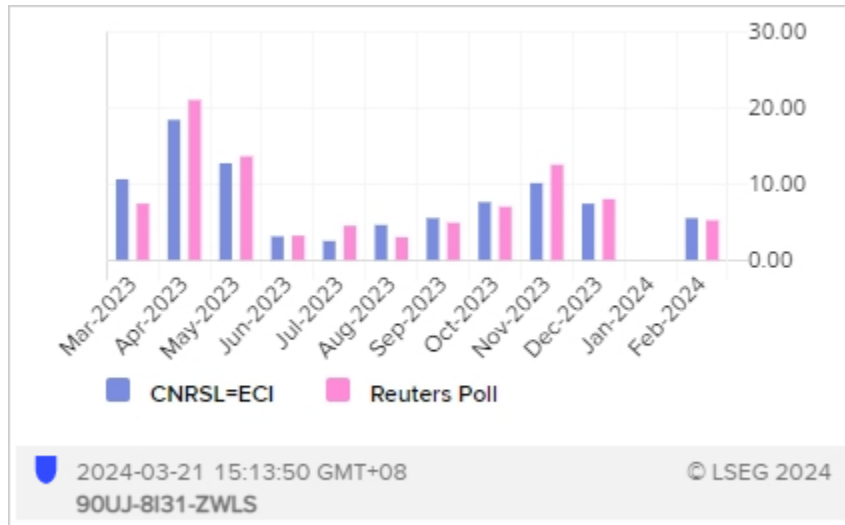


数据来源：Refinitiv

## 销售继续恢复，服务消费较快增长

1-2月社会消费品零售总额累计同比增长5.5%，较去年12月回落1.9个百分点，当前居民消费的复苏趋势尚需巩固；季调环比增速延续正值，录得0.03%。分消费类型来看，1-2月商品零

售同比增长4.6%，较去年12月下降0.2个百分点；餐饮收入同比增长12.5%，较去年12月大幅下降17.5个百分点。从商品类别看，2月升级类商品销售较快，通讯器材类，体育、娱乐用品类，汽车类分别累计增长16.2%、11.3%、8.7%，较前值分别上升9.2、0.1、2.8个百分点；2月居住类商品销售改善显著，家电、家具、建材类商品零售同比增速分别录得5.7%、4.6%、2.1%，较前值分别上升5.2、2.3、9.9个百分点。1-2月份，中国服务零售额同比增长12.3%。



免责声明：本文所述机构或个人的观点、言论、数据及其他信息仅作参考和资讯传播之目的，如发现违法或不良信息请与联系人沟通，我们将及时处理。

金融市场部联系人：

陈琦慧 电话：021-31832503 邮箱：[chellychen@metrobank.com.cn](mailto:chellychen@metrobank.com.cn)

赵思恒 电话：021-31832509 邮箱：[iriszhao@metrobank.com.cn](mailto:iriszhao@metrobank.com.cn)