

富荣固收：中国经济数据虽无近忧但有远虑

上周回顾：

上周央行实现货币净投放 900 亿元。其中 2022 年 3 月 18 日，人民银行以利率招标方式开展了 300 亿元逆回购操作，中标利率为 2.1%。央行加量逆回购操作后，短端利率进一步全线下行。全周 1Y、5Y、10Y 国债中债估值分别变动 2.43BP、2.29BP、0.25BP，10-1Y 国债利差收窄 2.18BP 至 68.21BP。10-1Y 国开债收窄 8.2BP 至 73.16BP。信用债收益率走势趋于一致，3 年期 AAA 城投债变化-0.29BP 至 3.1748%，AAA、AA+、AA 品种收益率均下行，3 年期 AAA 中短票变动-0.72BP 至 3.1107%。上周主要股票指数涨跌互现，中证转债小幅上涨。上证指数累计下跌 1.77%，收报 3251.07 点，创业板指累计上涨 1.81%，收报 2713.79 点。中证转债指数上周累计上涨 0.93%，收报 406.56 点。其他资产方面，在岸人民币对美元贬值 0.61%收于 6.3615，伦敦金现跌 3.37%至 1,921.20 美元/盎司，标普 500 指数上涨 6.16%，收报 4463.12，布伦特原油下跌 4.21%至 107.93 美元/桶，LME 铜上涨 1.03%至 10,249 美元/吨，10 年美债收益率收于 2.14%。

专题：中国经济数据:虽无近忧但有远虑

我国 1-2 月份主要经济数据好于预期。

从我国财政收支情况来看，今年 1-2 月我国一般公共预算收入 4.62 万亿元，同比增长 10.5%；一般公共预算支出 3.82 万亿元，同比增长 7%；政府性基金预算收入 0.92 万亿元，同比下降 27.2%；政府性基金预算支出 1.40 万亿元，同比增长 27.9%。

具体到经济指标，据国家统计局统计，今年 1-2 月份我国全国规模以上工业增加值同比增

长 7.5%，社零同比增长 6.7%，固定资产投资同比增长 12.2%，房地产开发投资同比增长 3.7%，均好于市场预期。1-2 月全国城镇新增就业 163 万人，2 月份城镇调查失业率为 5.5%。固定资产投资增速较快，主要原因为基建同比去年有 8.1%的增速，同时地产投资并未像市场预期一样同比负增长，反而保持了正增长。

从全国发电数据来看，今年开年制造业整体运行情况较好，1—2 月份全国发电量 13141 亿千瓦时，同比增长 4.0%，上年 12 月份为下降 2.1%，日均发电 222.7 亿千瓦时。发电数据的由负转正也预示着制造业整体的恢复情况较好。

同时，我们也要注意，经济数据整体超预期的同时也有着一定的“远虑”：1—2 月份商品房销售面积 15703 万平方米，同比下降 9.6%，其中，住宅销售面积下降 13.8%；商品房销售额 15459 亿元，下降 19.3%，其中，住宅销售额下降 22.1%。同时，1-2 月份房地产开发企业到位资金 25143 亿元，同比下降 17.7%。可以看到虽然地产投资增速在惯性推动下保持了正增速，但是销售的下降以及到位资金的下降也预示着在接下来的几个月地产开发投资就要落入负增长区间。

总体看，我国开年以来经济运营良好，制造业回暖同时基建发力，带动了经济数据超出市场预期，但是随着地产行业向上惯性减弱，未来其他行业能否填补地产行业缺口值得关注。

风险提示：

1、本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本报告中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。