



宏观周报

📅 财经日历

■ 1月31日

中国官方制造业 PMI、非制造业 PMI

中国规模以上工业企业利润

美国劳工就业成本当季环比

■ 2月1日

中国财新制造业 PMI

欧元区 CPI

欧元区失业率

欧元区 Markit 制造业 PMI

美国 ISM 制造业 PMI

■ 2月2日

美联储利率决议

■ 2月3日

欧元区 Markit 服务业 PMI

美国失业率、劳动参与率

美国 ISM 非制造业 PMI

前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：许向东

电话：021-68770057-8071

邮箱：xuxiangdong@qhfc.com.cn

从业资格号：F3063109

投资咨询号：Z0016509

一、国内宏观回顾和展望

（一）财政部发布 2022 年全年财政收支数据

1 月 30 日，财政部发布数据，2022 年全国一般公共预算收入 203703.00 亿元，比上年增长 0.60%，扣除留抵退税因素后增长 9.10%，增幅较 1-11 月走扩 3 个百分点。其中，中央一般公共预算收入 94885.00 亿元，比上年增长 3.80%，扣除留抵退税因素后增长 13.10%，增速再度加快 6.30 个百分点；地方一般公共预算本级收入 108818 亿元，比上年下降 2.10%，扣除留抵退税因素后增长 5.90%，增速加快 0.50 个百分点。全国税收收入 166614.00 亿元，比上年下降 3.50%，扣除留抵退税因素后增长 6.60%，增幅走扩 3.10 个百分点；非税收入 37089.00 亿元，比上年增长 24.40%，增幅小幅走扩 2.20 个百分点。2022 年财政收入低于 3.8% 的预算目标，疫情冲击和留底退税是两大重要拖累因素，2022 年全年预计新增减税降费和退税缓税缓费 4.2 万亿元，力度是近年来最大。

从单月数据看，12 月的公共财政收入数据延续了 8 月以来强势增长的特征，12 月公共财政收入实现 18185.00 亿元，较去年同期增长 61.11%，增幅较上月走扩 36.49 个百分点。其中，当月税收收入实现 13788 亿元，同比增速实现 67.31%，增幅较上月明显走扩 38.93 个百分点；非税收入规模为 4397.00 亿元，同比增长 44.35%，增幅较上月明显走扩 36.90 个百分点。除了去年同期低基数影响外，从绝对规模看，12 月财政收入也显著超出历史同期平均水平，这与同期经济数据低位企稳、非税收入高增等因素有关。

展望未来，2023 年积极的财政政策更加注重“加力提效”，财政部表示，“加力”就是要适度加大财政政策扩张力度，指向财政支出强度、专项债投资拉动上加力，并统筹财政收入、财政赤字、贴息等工具。从 2023 年提前批额度下达时间为历年最早、各地进一步提前储备项目、23 年 1 月发行的较大规模新增专项债等信号看，“财政前置”仍是 2023 年的一个看点。

（二）春节期间居民消费迎来强劲复苏

近日，多部门及平台陆续公布春节旅游消费情况，数据显示，23 年的春节出行情况同比 22 年改善明显，出行人次、旅游收入、出行半径等皆有较大提升，甚至部分恢复至 2019 年同期。据文旅部数据，2023 年春节假期全国国内旅游出游 3.08 亿人次，同比增长 23.1%，恢复至 2019 年同期的 88.6%；实现国内旅游收入 3758.43 亿元，同比增长 30%，恢复至 2019 年同期的 73.1%。据商务部监测，春节期间全国重点零售和餐饮企业销售额与去年春节相比，增长了 6.8%，部分省份地区及其重点监测的零售和餐饮企业收入较去年同期增加 1-4 成。

春节假期期间，线下消费场景逐步恢复，电影票房、旅游收入恢复强劲。观影消费表现尤其亮眼，创造了历史第二高的春节档票房。出行人次和旅游收入同比皆有明显提高，其中收入增长幅度更大，这主要得益于出行信心加持下的出行半径提高。据去哪儿平台数据，截至 1 月 27 日，春节出行平均半径同比 2022 年增长超五成，长线游迎来复苏。跨境旅游热情高涨，据携程春节总结报告，春节期间国内外旅行订单皆

迎来三年巅峰，春节期间出境游整体订单同比增长 640%。

整体来看，在严格疫情管控措施取消后，春节消费已体现出回暖之势，参考海外的经验来看，疫情防控措施放开后，率先恢复的是此前受抑制比较明显的线下接触型消费，这一点在春节前的行情中也有所表现。本次春节假期文旅市场的复苏或标志着全面修复的正式开始，随着后续消费与出行信心的不断回归，居民消费有望回归常态。春节假期前后，受返乡人员增加等带来的供给侧产能限制，物流和工业生产增速较去年同期有所回落。从百度迁移数据来看，假期结束后主要城市迁入占比明显高于往年，表明节后返工的节奏可能也在加快，或将利好节后的经济表现。若疫情带来的供给端产能限制有所释放，2023 年消费复苏或许会更加强劲。

（三）国内宏观前瞻

本周将公布中国官方制造业 PMI、非制造业 PMI（1 月 31 日周二），此外还将公布中国规模以上工业企业利润。

二、海外宏观回顾和展望

美国经济温和下行，欧元区 PMI 重回扩张区间

2022 年以来，随着美联储逐步收紧货币政策，美国经济增速趋势性放缓已成为市场共识。2022 年全年，美国实际 GDP 增速为 2.1%，较去年下降 3.8%。四季度美国经济数据显示，美国经济仍有韧性，经济衰退的速度慢于市场预期。美国四季度实际 GDP 环比折年率初值为 2.9%，前值 3.2%，同比增长 1%，前值 5.7%，好于市场预期。1 月美国 Markit 制造业与服务业 PMI 分别录得 46.8、46.6，均较前值有所好转，但仍处于荣枯线下。1 月经济活动整体较为低迷，服务业商业活动放缓，需求低迷和高通胀仍然是主要拖累因素。制造业需求仍然低迷，新出口订单降幅总体相对温和。就业强劲、通胀降温对美国经济形成支撑。美联储副主席布雷纳德在 1 月 20 日的讲话中表示，通胀仍处高位，需要保持足够限制性的利率水平；总需求增长持续放缓可能促进劳动力市场供应紧张缓和，并在不造成大量失业的情况下降低通胀。美联储理事沃勒表示赞成 2 月 1 日 FOMC 会议加息 25 个基点，且软着陆仍然可能。后续来看，美国货币政策的边际变化将减小，对于经济衰退逻辑的分歧或将成为资本市场波动性的主导因素。

欧元区 1 月 PMI 重回扩张区间，欧元区 1 月综合 PMI 初值由 12 月的 49.3 升至 50.2，去年 6 月以来首次重回扩张区间。1 月制造业 PMI 初值 48.5，连续 7 个月低于荣枯线，但高于 12 月的 47.8，制造业收缩幅度进一步放缓。1 月服务业 PMI 初值 50.7，去年 8 月以来首次进入扩张区间，高于 12 月的 49.8。欧央行行长拉加德立场偏鹰，1 月 23 日拉加德重申欧央行将采取一切必要措施使通胀回到 2% 的目标水平，并指出在下次议息会议中将大幅加息。市场普遍预计欧央行或将在 2 月和 3 月各加息 50 基点，并于今年晚些时候放缓加息步伐。

本周重点关注美联储 FOMC 以及欧央行议息决议（2 月 2 日周四），目前 2 月美联储和欧央行加息幅度的彭博一致预期分别是 25 和 50 个基点；此外还将公布美国 ISM 制造业 PMI、非制造业 PMI（2 月 3 日周五）；美国失业率、劳动参与率（2 月 3 日周五）。

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfc.net>

