

经济数据前瞻

高基数下3月份出口增速或回落但仍有韧性

■本报记者 刘萌

3月份外贸进出口数据发布在即,接受《证券日报》记者采访的专家预测,在高基数效应下,3月份我国出口增速将阶段性回落但仍有韧性。

海关总署此前发布的数据显示,按美元计价,今年前两个月,我国进出口总值9308.6亿美元,增长5.5%。其中,出口5280.1亿美元,增长7.1%;进口4028.5亿美元,增长3.5%;贸易顺差1251.6亿美元,扩大20.5%。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,出口方面,以美元计价(下同),3月份出口额同比增速将从前两个月的7.1%降至-3.5%左右。不过,剔除上年高基数影响,3月份出口增长动能仍然处于偏强状态,环比走势好于季节性。

王青具体分析称,一方面,受全球电子行业周期上行、欧美央行降息预期升温及原油等国际大宗商品价格走高等因素影响,当前全球贸易处于回暖阶段,外需改善带动我国出口增长动能转强。另一方面,3月份摩根大通全球制造业PMI指数为50.6%,较2月份上升0.3个百分点,已连续三个月处于扩张区间,历史数据显示,我国出口走势与这一指数关联度较高。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》采访时表示,今年前两个月,我国货物贸易进出口规模创历史同期新高。从出口结构来看,我国对“一带一路”共建国家出口实现高增。不过,受上年同期高基数效应影响,今年3月份出口或出现同比阶段性回落,但仍能保持相对韧性。

一季度固定资产投资同比增长将高于前两个月增速

■本报记者 孟珂

一季度,随着宏观组合政策效应持续释放,经济内生动能继续修复,投资增速回升,制造业投资较快增长。业内预计,一季度固定资产投资同比增长将高于前两个月增速。

西部证券宏观首席分析师边泉水在接受《证券日报》记者采访时表示,今年推动大规模设备更新,将促进制造业需求。基建和制造业投资高增长可能持续。预计一季度固定资产投资同比增长4.3%,较前两个月累计增速4.2%加快。民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表



王青预测,一季度我国出口额同比增速将在2.9%左右,明显好于去年四季度的-1.2%。这意味着一季度外需对宏观经济的拉动作用也将由负转正。

进口方面,王青表示,同样受上年同期基数垫高等因素影响,3月份进口额同比增速将从前两个月的3.5%降至0.5%左右。预计一季度进口额同比增速将在2.9%左右,好于去年四季度的0.8%。

展望未来,明明认为,预计二季

度我国出口或呈现前低后高态势,整体或继续实现正增长。

王青表示,3月份制造业PMI中的新出口订单指数达到51.3%,显示短期内外贸订单边际好转。另外,WTO全球货物贸易晴雨表等指标显示,近期全球贸易升温态势有望延续,外需回暖会继续带动我国出口走强,再加上上年同期基数走低,预计4月份出口额增速有望转正,5月份和6月份都将取得较快正增长。与此同

时,二季度伴随国内需求改善,进口增速也将加快。整体上看,二季度外贸走强势头将会延续,外需对经济增长的拉动力量会进一步增强。

“不过,当前我国外贸环境仍面临较大不确定性,特别是美欧贸易保护主义又有抬头之势,重点针对近期增速较快的‘新三样’出口。由此,今年政策面的重点是为我国出口商营造稳定可预期的出口市场环境。”王青表示。

示,预计一季度固定资产投资同比增长4.4%左右。天风证券研报显示,结合PMI和各项高频数据,预计一季度固定资产投资同比约为4.5%。

具体来看,国家统计局数据显示,3月份,随着气候转暖和节后集中开工,各地建筑工程施工进度加快,建筑业商务活动指数为56.2%,比2月份上升2.7个百分点,建筑业总体扩张加快。3月份PMI中的生产经营活动预期为55.6%,回升至年内最高水平。

在温彬看来,3月份城投债和专项债净融资额低于上月,对基建投资撬动减弱,因此预计一季度基建投资

由前两个月的6.3%回落至6.0%左右;考虑到出口略有回暖,制造业企业利润降幅已明显转正,预计制造业投资由前两个月的9.4%回升至10.0%左右。

天风证券研报显示,3月份建筑业景气度季节性回升,但绝对水平弱于往年同期。同时,高频指标指向3月份基建偏弱。根据百年建筑调研显示,2024年春节后工地开工复工节奏整体偏慢,水泥价格下行,旺季不旺。3月份石油沥青开工率环比回升斜率较高,但整体表现仍弱于季节性。

在房地产开发投资方面,中指研

究院数据显示,新房方面,根据初步统计,2024年一季度,重点100城新建商品住宅月均成交规模较2023年同期下降约四成。3月份,据初步统计,重点100城新建商品住宅成交面积环比翻倍增长,同比降幅有所收窄。根据诸葛数据研究中心监测数据显示,2024年3月份,重点50城市场情绪指数为-0.84,较2月份下降0.02。

温彬认为,居民购房意愿仍然偏弱,但土地出让收入预计会对房地产开发投资形成支撑,叠加去年同期基数下降,预计房地产开发投资将收窄至-8.7%左右。

一季度社会消费品零售总额或增长5.8%

■本报记者 侯捷宁
见习记者 寇佳丽

在刚刚过去的一季度,我国消费市场持续迸发机活力,呈现出诸多鲜明特色和趋势。

“一是消费升级持续加码,消费市场复苏步伐加快。二是县域群体消费能力增强,县域消费展现全新活力。三是天气回暖,消费场景推陈出新,大家出行意愿提升,消费潜力不断释放。”中国商业经济学会副会长、华德榜创始人宋向清对《证券日报》记者表示,一季度有春节、元宵节等中国传统佳节,节日消费为本季度消费市场的整体表现贡献力量,也会对农牧业、服务业等领域产生拉动效应。

国家统计局公布的数据显示,2023年一季度,社会消费品零售总额

114922亿元,同比增长5.8%。多位受访专家对记者表示,今年一季度社会消费品零售总额同比增长仍有望达到5.8%。

星图金融研究院高级研究员付一夫对《证券日报》记者表示,对比2023年、2024年前两个月的数据,今年1月份至2月份的社会消费品零售总额表现更佳。据国家统计局数据显示,去年1月份至2月份,社会消费品零售总额77067亿元,同比增长3.5%;今年1月份至2月份,社会消费品零售总额81307亿元,同比增长5.5%。与此同时,在“2024全国网上年货节”等活动的积极影响下,一季度全国网上零售额的整体表现非常值得期待。

汽车消费零售额也有望对一季度社会消费品零售总额增长形成助

力。4月3日,乘用车市场信息联席会发布数据显示,据初步统计,3月份,乘用车市场零售169.9万辆,同比增长7%,环比增长54%;今年以来累计零售484.1万辆,同比增长13%。“汽车消费零售额在社会消费品零售总额中占比10%左右,应该会对社会消费品零售总额增长产生正面影响。基于上述多重因素,2024年一季度社会消费品零售总额增速有望追平甚至超过去年一季度的表现。”付一夫这样表示。

河南省商业经济学会副秘书长胡钰向《证券日报》记者表示,在刚刚过去的一季度,新能源汽车零售向好,电子产品更新换代速度快、旅游和休闲消费市场火爆等,都为我国消费市场的平稳有序运行提供了充分支撑。同时,在品牌下沉、服务供给

增加、商圈基础设施升级的大背景下,县域消费活力充足,潜能不断释放。“基于此,一季度社会消费品零售总额同比增长仍有可能达到5.8%。”

谈及一季度消费市场的主力军,宋向清表示,新型消费已经走到国内消费前沿,直播带货、短视频销售、社交零售等新型消费模式拉动了内需,同时也为消费市场提供增长空间,带动了就业增长,是不折不扣的关键抓手。新型消费不仅会为一季度社会消费品零售总额增长提供充分支持,对今后的消费市场而言,亦是培育壮大的重点方向。以促进消费为基础,政策端应抓住“新”这一关键词,以鼓励性政策的出台持续促进人工智能、大数据等前沿技术与消费市场的深度融合,打造更多新型消费场景,带动消费市场明显增长。

陈文静表示,短期来看,“以旧换新”政策有利于促进新房、二手房联动,有望提高楼市活跃度。同时,多地已经发布保租房筹集计划,未来收购存量二手房作为保租房或是重要方式。整体来看,预计未来或有更多城市参与“以旧换新”,促进改善型住房需求释放。

在叶银丹看来,整体来看,二季度房地产相关支持政策力度将继续加大,房地产市场供需两端的下行趋势有望出现一定程度缓解,但市场信心、预期修复和行业企稳仍需时间。

央行货币政策委员会召开2024年第一季度例会

措辞微调透露下一阶段政策趋势

■本报记者 刘琪

一直以来,中国人民银行(以下简称“央行”)货币政策委员会例会会被视作货币政策“风向标”,货币政策措辞的变化,往往预示着下一阶段货币政策趋势。

日前,央行货币政策委员会召开2024年第一季度例会。会议认为,今年以来宏观政策坚持稳字当头、稳中求进,稳健的货币政策灵活适度、精准有效,强化逆周期调节,综合运用利率、准备金、再贷款等工具,切实服务实体经济,有效防控金融风险,为经济回升向好创造适宜的货币金融环境。

《证券日报》记者梳理发现,同2023年第四季度例会相比,本次例会在措辞上有所调整,并出现一些新提法。比如,去掉了“跨周期调节”的表述,明确要“充实货币政策工具箱”,还提出“在经济回升过程中,也要关注长期收益率的变化”等。

降准、降息都有空间

对于外部环境的研判,本次例会表示“当前外部环境更趋复杂严峻,世界经济稳增长动能不足,通胀出现高位回落趋势但仍具粘性,发达经济体利率保持高位”,有别于去年第四季度例会的“当前外部环境更趋复杂严峻,国际经济贸易投资放缓,通胀出现高位回落趋势,发达国家利率保持高位”。

华创证券研究所副所长、首席宏观分析师张瑜在接受《证券日报》记者采访时表示,从全球视角来看,2024年全球宏观经济最重要的变量之一就是美联储降息的力量和幅度。近期美国制造业PMI重回扩张区间,偏强的经济引发市场对美国“再通胀”的担忧,这也动摇了市场对美国年中能否顺利兑现降息的预期。从降息预期来看,开年以来美联储在5月份和6月份不降息的预期均有所提升。截至4月3日,美联储5月份不降息的概率达到99.3%。如果美联储降息时点再度延后,那么全球偏高的名义利率对我国货币政策形成掣肘的时间预计进一步加长。

本次例会还表示,“我国经济运行延续回升向好态势,高质量发展扎实推进,但仍面临有效需求不足、社会预期偏弱等挑战”。在此背景下,“要稳中求进、以进促稳、先立后破,不断巩固稳中向好的基础。精准有效实施稳健的货币政策,更加注重做好逆周期调节,更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能,着力扩大内需、提振信心,推动经济良性循环”。

相较于2023年第四季度例会的“精准有效实施稳健的货币政策,更加注重做好逆周期和跨周期调节”,本次例会删去了“跨周期调节”,重点突出“逆周期调节”。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时认为,这意味着接下来货币政策将在稳增长

长方向持续用力,降准、降息都有空间。预计年中前后MLF(中期借贷便利)操作利率有可能实施年内首次下调,全面降准也有望再度落地。这不仅有助于引导信贷、社融合理增长,推动企业融资和居民信贷成本稳中有降,也能为今年地方债务风险化解提供有利的环境。

“这表明逆周期调节的重要性提升,也意味着更大力度的货币政策或还在路上,降准、降息依然可期。”民生银行研究院金融市场研究中心主任张丽云对《证券日报》记者表示。

结构性工具还将继续发力

本次例会还新增“充实货币政策工具箱”的提法。

在王青看来,这体现了今年《政府工作报告》关于“研究储备政策要增强前瞻性、丰富工具箱”的具体要求。预计在做好“五篇大文章”过程中,央行将根据需要适时创新结构性货币政策工具。这些工具既是投放基础货币的一种方式,又能较为精准地引导资金流向。

同时,本次例会还明确提出,“适当增加支农支小再贷款再贴现额度,用足用好碳减排支持工具,设立科技创新和技术改造再贷款。加大对大规模设备更新和消费品以旧换新的金融支持”。

张丽云认为,后续相关结构性工具还将继续发力,进一步提升货币政策对促进经济结构调整、转型升级、新旧动能转换的效能,平衡好短期经济增长和长期结构优化问题,更加体现“精准”要求。

值得一提的是,央行4月7日发布消息称,设立科技创新和技术改造再贷款,激励引导金融机构加大对科技型中小企业、重点领域技术改造和设备更新项目的金融支持力度。科技创新和技术改造再贷款额度5000亿元,利率1.75%,期限1年,可展期2次,每次展期期限1年。

本次例会延续“推动企业融资和居民信贷成本稳中有降”表述的同时,还提出“在经济回升过程中,也要关注长期收益率的变化”。

张丽云认为,面对当前经济回升的环境,以及后续超长期国债供给增加,央行首次提出“关注长期收益率的变化”,或旨在打破债市利率下行的惯性,引导市场向理性回归;并预警市场提前做好应对和准备,防止市场反转及引发的理财赎回潮等潜在冲击。

“2月份以来,在全面降准落地、政策宽松预期升温等多因素综合作用下,10年期国债收益率月度均值接连降至2.41%和2.31%,其间一度创下逾20年最低,较大幅度向下偏离相应政策利率水平,其走势与年初经济回升势头出现分化。”王青预计,后期监管层或将通过遏制资金空转、有效引导市场预期等方式,推动10年期国债收益率回归围绕政策利率的常态化波动,同时也会更加重视长期收益率偏低背后的经济含义。

3月份全球制造业PMI指数重回扩张区间

■本报记者 孟珂

4月6日,中国物流与采购联合会发布数据显示,2024年3月份全球制造业PMI为50.3%,较上月上升1.2个百分点,结束了连续17个月50%以下的运行走势,重回50%以上的扩张区间。一季度,全球制造业PMI均值为49.6%,高于去年四季度47.9%的平均水平。

分区域看,亚洲制造业继续稳中趋升,制造业PMI升至51%以上;美洲制造业恢复力度较2月份增强,制造业PMI升至50%以上;欧洲制造业恢复态势稳定,但力度偏弱,制造业PMI较2月份小幅上升,但仍在50%以下;非洲制造业有所波动,制造业PMI较2月份下降,且在50%以下。

中国物流信息中心分析师武威对《证券日报》记者表示,综合指数变化,一季度,全球经济呈现稳趋中趋升迹象,3月份,全球制造业在前两个月稳定恢复的基础上继续加快回升,整体恢复态势要好于去年四季度。

数据变化显示,亚洲制造业增速继续领跑其他地区。中国、印度和东盟主要国家对亚洲经济的增长仍发挥着重要引领作用。博鳌亚洲论坛发布的《亚洲经济前景及一体化进程2024年度报告》称,2024年亚洲经济

增速有望达4.5%,亚洲经济体的GDP规模占全球比重预计为49%。相对于其他区域,亚洲各国更加注重区域合作,发展环境更为包容和开放,发展的韧性更强。

从二季度来看,武威认为,全球经济复苏是否能持续快速恢复取决于以下几个因素:

一是全球市场需求恢复强度,这是全球经济恢复的内生基础,需要继续观察各国制造业新订单指数的后续走势。

二是政策环境的改善程度。目前世界各主要经济体虽仍面临不同程度的通胀压力,但今年一季度通胀压力较去年有所缓解已经成为普遍趋势。美国、欧元区和一些发达经济体均在考虑进入降息周期,瑞士央行已经宣布降息,随着更多的发达经济体开始降息,将会对全球经济恢复带来积极影响。

三是影响全球贸易不利因素的缓解程度。从目前情况看,地缘政治冲突、贸易限制措施均是干扰全球经济复苏的不利因素。

“在全球经济出现向好迹象的带动下,世界各国应重回多边合作主基调,减少贸易摩擦,寻求贸易合作的新途径,更好推动全球经济持续复苏。”武威表示。

(上接A1版)

一线城市政策仍有优化空间

作为楼市调控政策的风向标,一般情况下,为避免政策“松绑”导致成交过热,一线城市的楼市政策优化内容及空间均相对较为有限,且执行力度偏紧。业内对于后续一线城市继续出台楼市支持政策期望较高。

以北京为例,北京市住建委统计数据显,2024年一季度,北京二手房

成交33056套,新房成交7092套;去年同期,二手房成交45815套,新房成交11765套。可以看出,今年一季度新房、二手房成交量均明显下滑。另外,从清明假期北京新建商品住宅的日均成交表现来看,中指研究院数据显示,今年清明假期日均成交规模为0.57万平方米,远低于2023年的1.97万平方米、2022年的1.01万平方米。上海、深圳及广州亦有类似情况。

“从目前一线城市的楼市表现来看,预计二季度政策面有进一步优化空间。”同策研究院研究总监宋红卫

在接受《证券日报》记者采访时表示,主要体现在三个方面:一是进一步降低购房门槛,扩大购房人口基数;二是降低购房成本;三是加快城市更新及城中村改造。预计未来在一线城市外围区域的“从严从紧”政策或全面取消,且会进一步降低购房按揭利率及加大公积金政策支持力度。

值得关注的是,4月份以来,郑州、无锡、南昌、赣州等地相继推出“以旧换新”政策或阶段性取消首套房贷款利率下限,旨在进一步激活刚需及改善型购房需求。