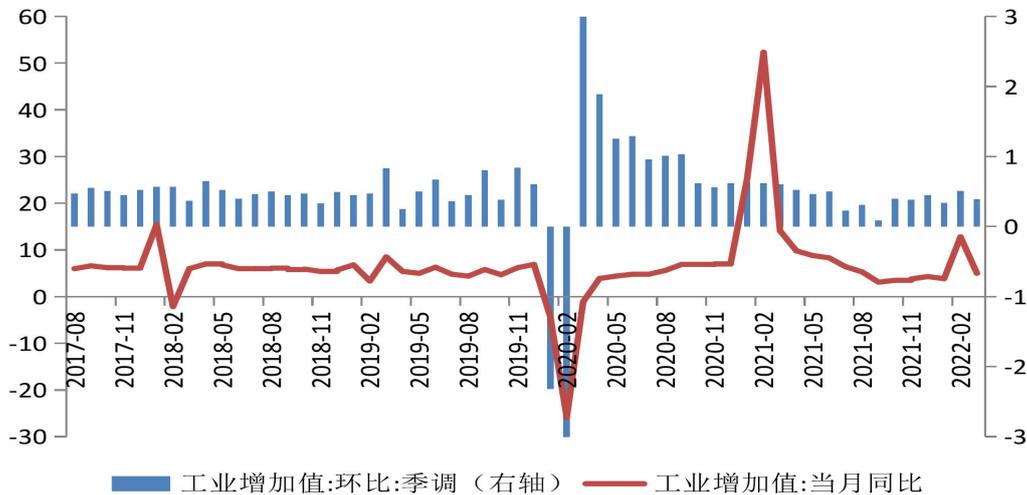


数据来源：Wind 资讯 福能期货

三、工业生产转弱

2022年3月全国规模以上工业增加值同比增长5%，比2022年1-2月回落2.5个百分点；一季度工业增加值同比增长6.5%，比上年四季度有所回升。从分项指标来看，受能源、原材料市场保供持续加力，3月采矿业增加值同比增长12.2%（前值为9.8%）。受去年上半年高基数效应及天气转暖影响，电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值同比增速有所回落为4.6%（前值为6.8%）。受到去年高基数效应（2021年3月制造业增加值同比增速为15.2%）及疫情冲击影响，制造业增加值同比增速较前值大幅下降至4.4%（前值为7.3%）。考虑到4月疫情对工业生产的扰动可能进一步加剧，叠加大宗商品价格高位，工业生产仍面临较大下行压力。

图3：工业增加值当月同比及环比

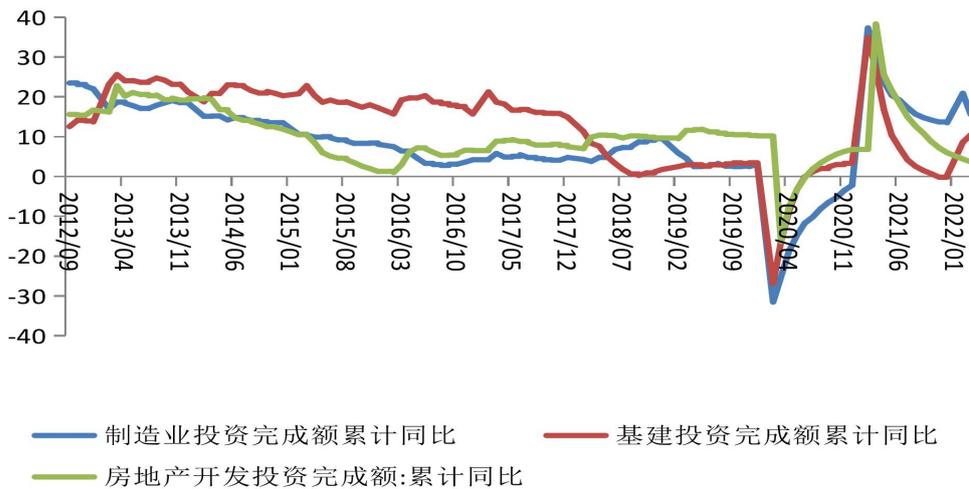


数据来源：Wind 资讯 福能期货

四、投资仍处于修复阶段，稳增长作用显现

2022年1-3月全国固定资产投资10.49万亿元，同比增长9.3%，较1-2月回落2.9个百分点，但仍明显高于去年全年4.9%的增长水平。从结构来看，一季度广义基建投资同比增长10.48%（前值为8.61%），制造业投资增长15.6%（前值为20.9%），房地产开发投资增长0.7%（前值为3.7%），从数据表现来看，稳增长政策助力下广义基建投资继续改善，制造业投资增速虽有所下降但维持在高增速水平，地产投资增速仍惯性向下。

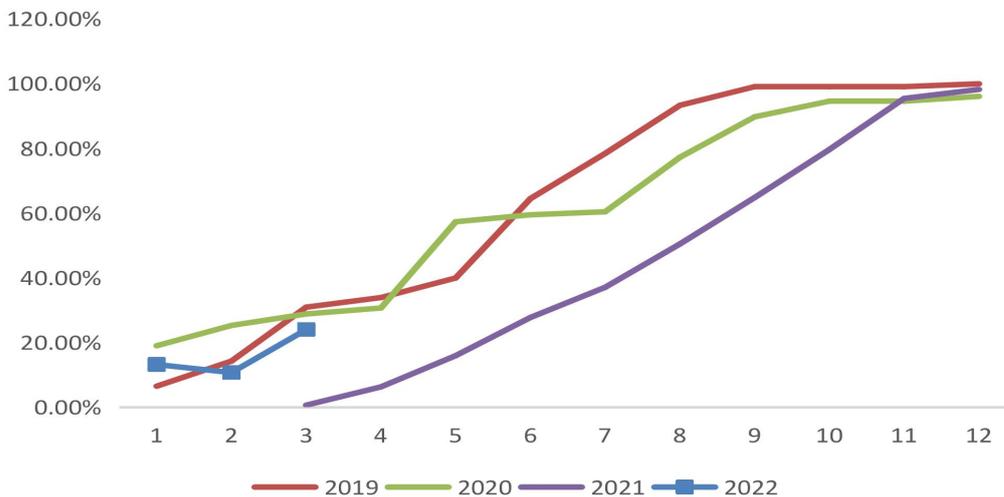
图4：固定资产投资分项投资增速



数据来源: Wind 资讯 福能期货

基建投资方面, 今年政府工作报告提出, 要用好政府投资资金, 带动扩大有效投资。今年拟安排地方政府专项债券 3.65 万亿元。强化绩效导向, 坚持“资金跟着项目走”, 合理扩大使用范围, 支持在建项目后续融资, 开工一批具备条件的重大工程、新型基础设施、老旧公用设施改造等建设项目。今年新增专项债发行节奏加快, 截止 3 月 31 日, 新增专项债发行规模达 1.25 亿元, 占提前下达专项债额度的 86%。由于基建投资滞后专项债发行约一个季度左右, 并且当前基建政策、资金、项目充足, 多地布局新型基建项目, 预计基建投资或保持较快增长。

图 5: 新增专项债发行进度



数据来源: Wind 资讯 福能期货

房地产方面, 地产投资增速惯性下行。从先行指标来看, 受疫情冲击影响, 房地产销售受到较大冲击, 3 月房地产销售面积同比增速继续回落至 -17.7%, 叠加 1-3 月开发资金来源继续恶化, 累计同比减少 19.6%, 反映房地产现金流仍显紧张。此外, 新开工面积及土地购置面积同比增速仍持续负增, 反映房地产市场仍处于寒冬。

由于房地产作为经济中的重要组成部分，稳增长依然离不开稳地产，今年以来房地产政策边际放松，具体有以下三个方面：金融层面上，财政部表示今年内不具备扩大房地产税改革试点城市的条件；银保监会表示要积极推动房地产行业转变发展方式，鼓励机构稳妥有序开展并购贷款，重点支持优质房企兼并收购困难房企优质项目。央行表示维护住房消费者合法权益，更好满足购房者合理住房需求，促进房地产市场健康发展和良性循环。地方层面上，多地稳价格、降首付比、降利率、人才政策、购房补贴、财税优惠等利好政策。土地政策上，青岛、武汉、厦门、济南等多城提出 2022 年将分四批次进行土地出让。

总体来看，在政策边际放松下，地产融资环境有望改善，地产增速大幅失速的可能降低，全年或呈现先低后高的走势。

图 6：新开工面积、商品房销售面积



图 7：本年购置土地面积当月同比



数据来源：Wind 资讯 福能期货

图 8：房地产开发资金来源与房地产投资增速

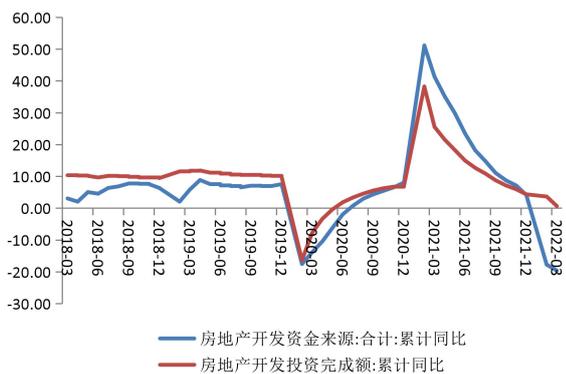


图 9：房贷利率



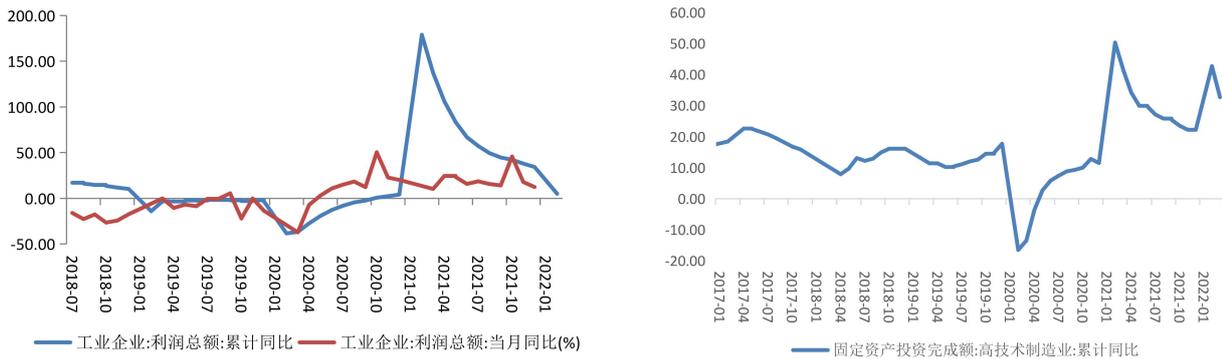
数据来源：Wind 资讯 福能期货

制造业方面，受疫情冲击，3 月制造业增速有所放缓，但后续随着地缘政治、疫情等约束供给端条件的边际缓解，上游大宗商品价格稳步回落，中下游的制造业企业的利润有望改善。考虑到当前出口较为强劲，制造业企业将开启绿色化改造和数字化改造，叠加稳增长政策支持，预计制造业投资增速仍有望温和增长。

图 10：工业企业利润同比增速

图 11：高技术制造业投资累计同比

管理风险 创造财富



数据来源：Wind 资讯 福能期货

五、疫情冲击下 3 月消费增速再度转负

1-3 月份，社会消费品零售总额为 10.87 万亿元，同比增长 3.3%，其中 3 月当月社会消费品零售总额为 34233 亿元，同比增速为-3.5%。3 月以来疫情大范围扩散对消费拖累较为明显。从分类来看，疫情冲击下，3 月粮食、医药等必需品消费增速较快，而珠宝、化妆品等可选消费出现较大降幅；伴随着汽车产业链受扰动，汽车消费在 3 月再现同比负增长，由于汽车消费在社会消费品零售总额中占比约 10%，因此对消费增速回升起到负向拉动作用；受地产处于寒冬背景下，家具、家用电器等地产链消费表现较弱。此外，受今年以来油价上涨，成品油跟进上调，石油制品类零售增速为 10%。除疫情冲击外，3 月城镇调查失业率显著上升至 5.8%（前值为 5.5%）、居民可支配收入增速低位增长（2022 年一季度为 5.43%）都对居民消费能力及消费信心的拖累，不利于消费增速恢复。

图 12：消费同比增速（2021 年以 2019 年为基期）



数据来源：Wind 资讯 福能期货

图 13：各类商品限额以上零售额当月同比增速（%）



数据来源：Wind 资讯 福能期货

总体来看，一季度经济开门红后遭遇倒春寒，主要经济指标全面下行。但全年经济工作目标已在政府工作报告中基本明确，二季度稳增长政策或加码。财政政策方面，3月29日国务院常务会议提出“用好政府债券扩大有效投资，促进补短板增后劲和经济稳定增长”，并且明确地方政府专项债“去年提前下达的额度5月底前发行完毕，今年下达的额度9月底前发行完毕”。货币政策方面，4月央行全面降准25个基点，货币政策强调“主动应对”，全力支持稳定宏观经济大盘。在稳增长政策助力下，预计二季度经济有望止跌企稳。

免责声明

以上作品（包括但不限于研究报告、分析评论文章、视频等）版权属于福能期货，仅作参考之用。不管在何种情况下，本作品都不能当作买卖所述品种的依据。作品是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得传播给其他人员。尽管我们相信作品中数据和资料的来源是可靠的，但我们不对它们的真实性、准确性和完整性等做任何的保证。我们也不承担因根据本作品操作而导致的损失。未经福能期货书面授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本作品的行为均可能承担法律责任。福能期货提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

福能期货经营机构办公地址信息

福州营业部

地址：福州市鼓楼区华林路93号1座5/6层
邮编：350003 电话：0591-88013378

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道1016号漳州碧湖
万达广场A2地块9幢603、604室
邮编：362000 电话：0596-2038010

龙岩营业部

地址：龙岩市新罗区华莲路138号金融商务中
心A1A2幢1203、1205室
邮编：364000 电话：0597-2219938

晋江营业部

地址：晋江市崇德路金融中心3号楼1401
邮编：362200 电话：0595-85610866

厦门分公司

地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区东渡
路61号B201、B202、B204室
邮编：361012 电话：0592-2619767

宁德营业部

地址：宁德市蕉城南路94号泓源·国际-1-607
邮编：352100 电话：0593-2999108

莆田营业部

地址：莆田市城厢区胜利南街1998号联创国际广场
B区B4#201号
邮编：351100 电话：0594-2209090

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区津淮街16号中骏广场1号楼
17F01
邮编：362000 电话：0595-36616716

永安营业部

地址：永安市含笑大道1196号阳光丽景1号楼
1503-1507室
邮编：366000 电话：0598-3859578

青岛营业部

地址：青岛市市南区香港中路36号招银大厦1601室
邮编：266001 电话：0532-82023816

南昌营业部

地址：南昌市青山湖区北京东路438号恒茂梦时代国际广场
7栋2312室
邮编：330000 电话：0791-86213373

四川分公司

地址：成都市武侯区科华北路65号世外桃源广场B座19层17号
邮编：610042 电话：028-87590801

上海营业部

地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路969号8楼805室
邮编：200122 电话：021-61425182

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路183-187号4407-4408室
邮编：510620 电话：020-38550010

深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路福建大厦A座603、604
邮编：518000 电话：0755-82993386

南京营业部

地址：南京市玄武区中山路268号汇杰广场1508室
邮编：210000 电话：025-83209186

湖北分公司

地址：武汉市洪山区徐东大街67号广泽大厦9层D户
邮编：430077 电话：027-88773007

公司总部

公司地址：福建省福州市鼓楼区五四路75号海西商务大厦31层
邮编：350003 电话：0591-87871692
网址：www.fnqh.com.cn