



# 2017年度宏观经济形势分析 及18年展望

冯飞洋 刘晓翠

# 目录

## CONTENTS



中国GDP、价格指数



人口、就业、消费



利率、货币供应、社会融资



汇率、对外贸易和财政收支



工业、投资、房地产、证券市场



18年经济展望

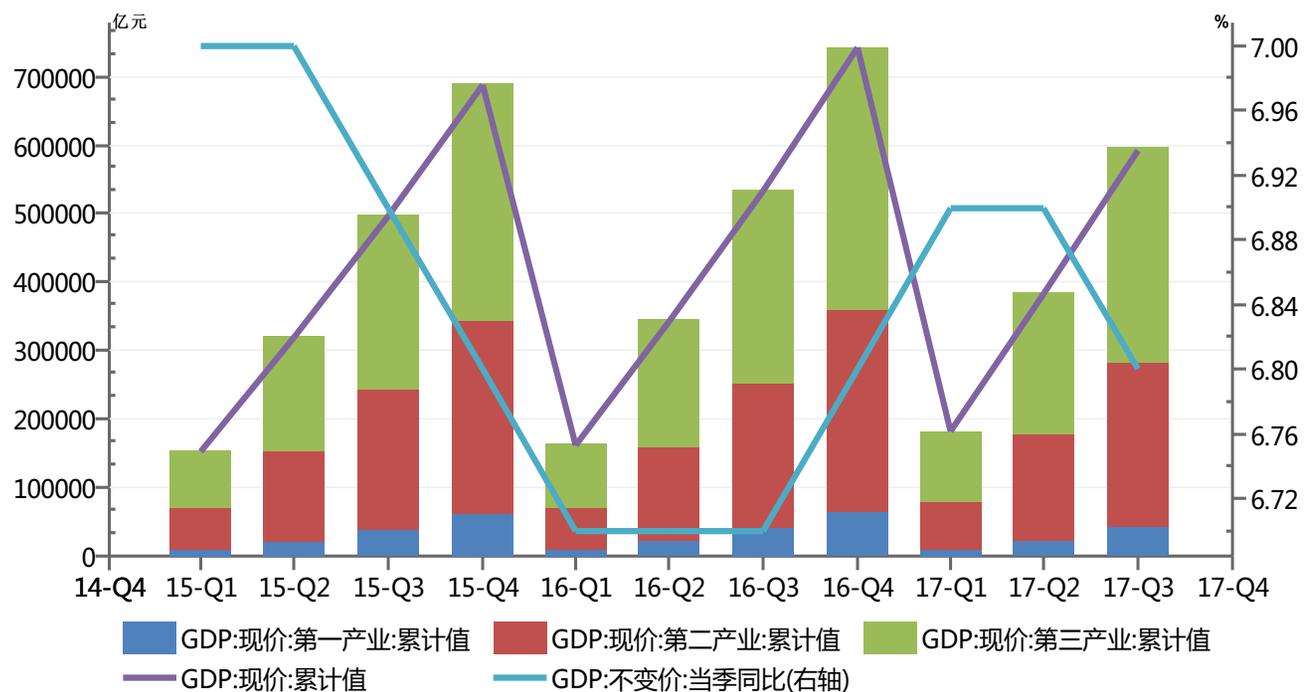


PART 01

SECTION 1

# 中国GDP、价格指数

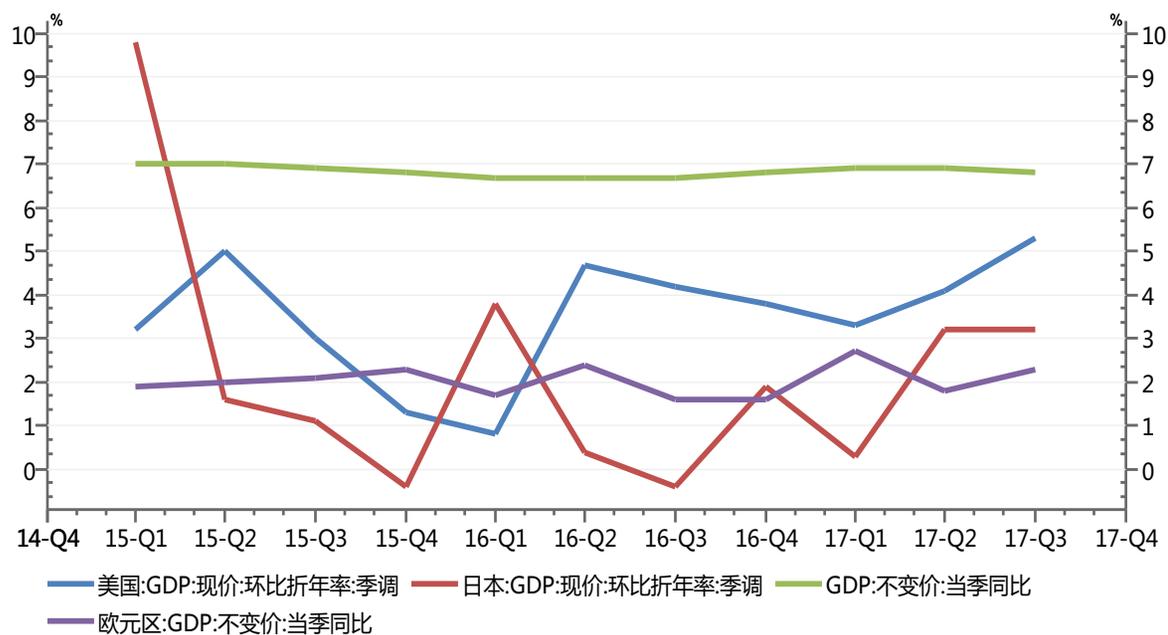
# 1.1 中国GDP



2017年国内累计生产总值  
827122亿元，同比增长  
6.90%，前三季度同比增长分  
别为6.80%、6.90%、  
6.90%。

数据来源:Wind资讯

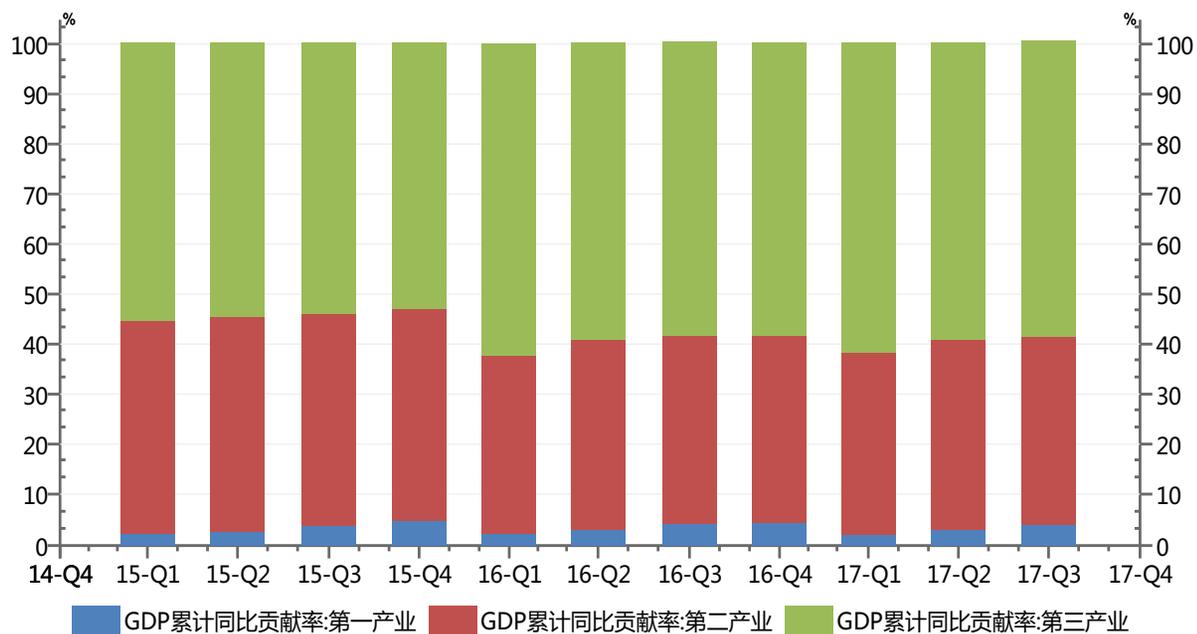
## 1.3 中国与发达国家经济增速对比



可见，我国经济增速较为稳定，但仍高于同期发达国家GDP增速。三季度同比增长6.8%，而美国三季度环比折年率为5.3%，日本环比折年率3.2%，欧元区同比2.3%

数据来源:Wind资讯

## 1.9 中国三大产业GDP增长贡献率

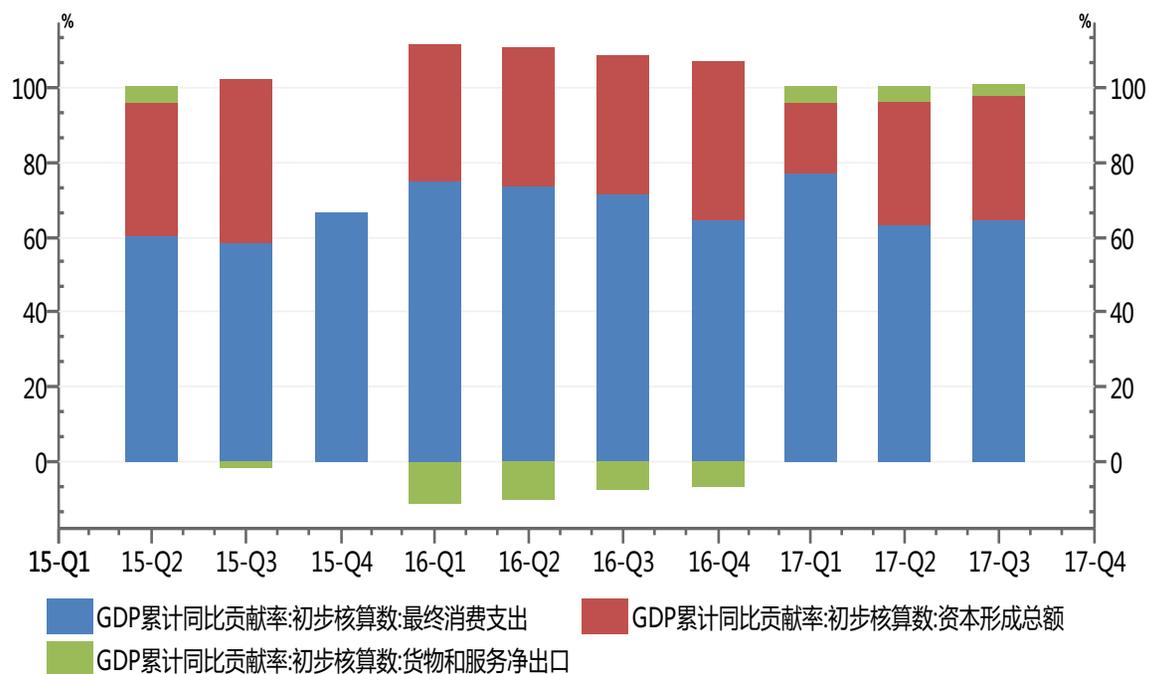


截至第三季度，第三产业的贡献率为58.8%，较去年同期上升0.3%，第二产业则下降了0.3%至37.2%，第一产业贡献率则与上年同期持平，仅为4%。

数据来源:Wind资讯

## 1.10 中国三大需求对GDP贡献

### 累计三大需求对GDP贡献率

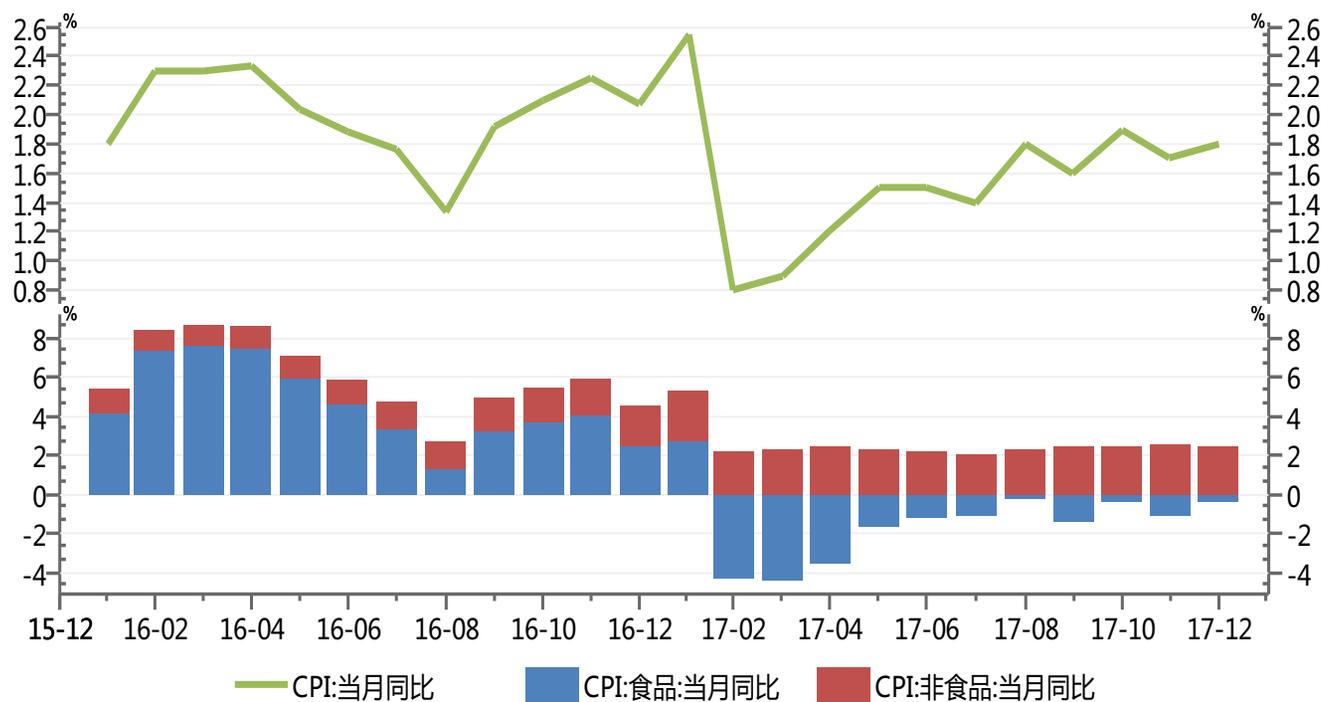


17年净出口贡献率今年转负为正，三季度贡献率为2.7%，投资贡献率较往年同期略有下降，三季度为32.8%，消费仍然占据主要部分为64.5%。

数据来源:Wind资讯

## 1.11 CPI同比及各因素分析

### CPI同比及各因素分析

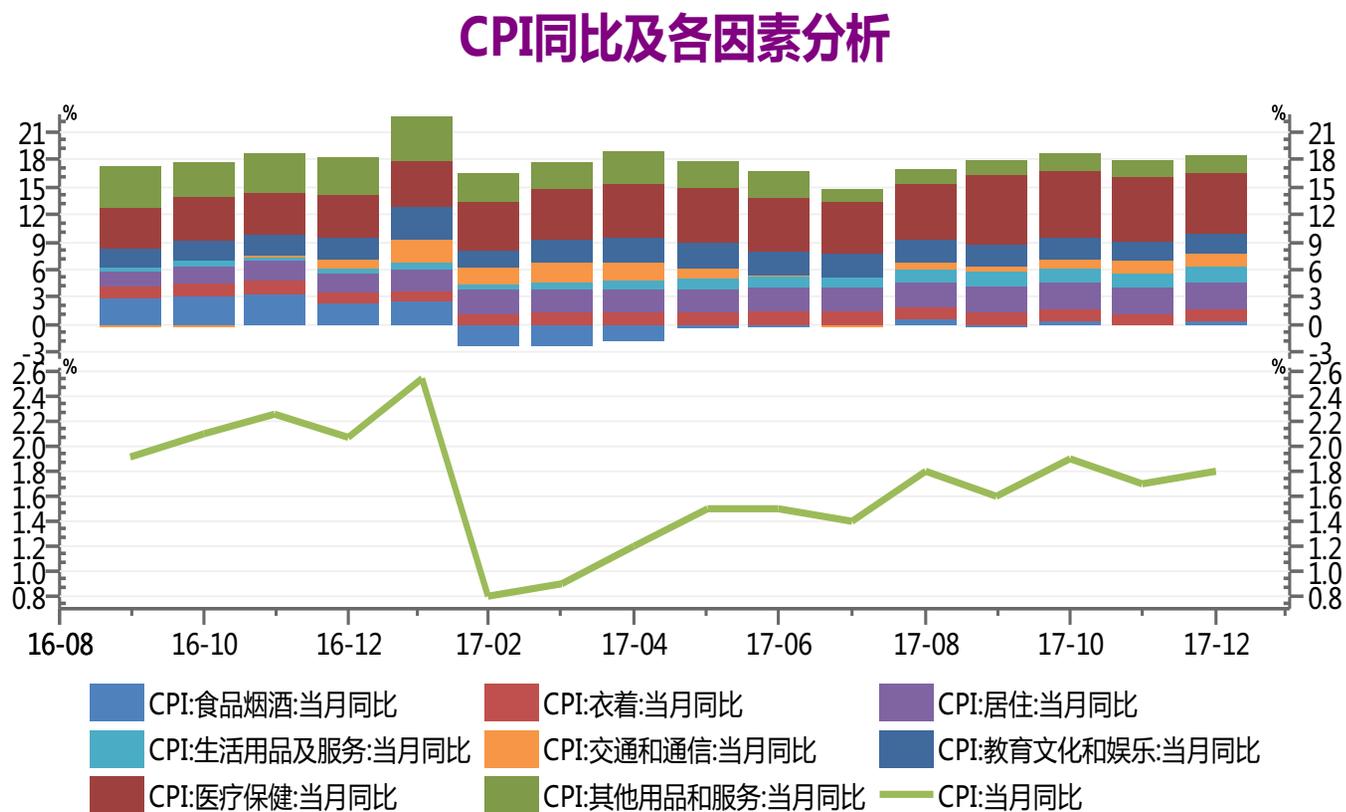


数据来源:Wind资讯

2017年全年CPI同比上涨1.6%，涨幅比上年回落了0.4个百分点。

食品价格下降1.4%，是自2003年以来首次出现下降，主要受猪肉和鲜菜价格下降较多影响。非食品价格上涨2.3%，涨幅比上年扩大0.9个百分点，其中，工业消费品价格上涨1.7%，服务价格上涨3.0%。

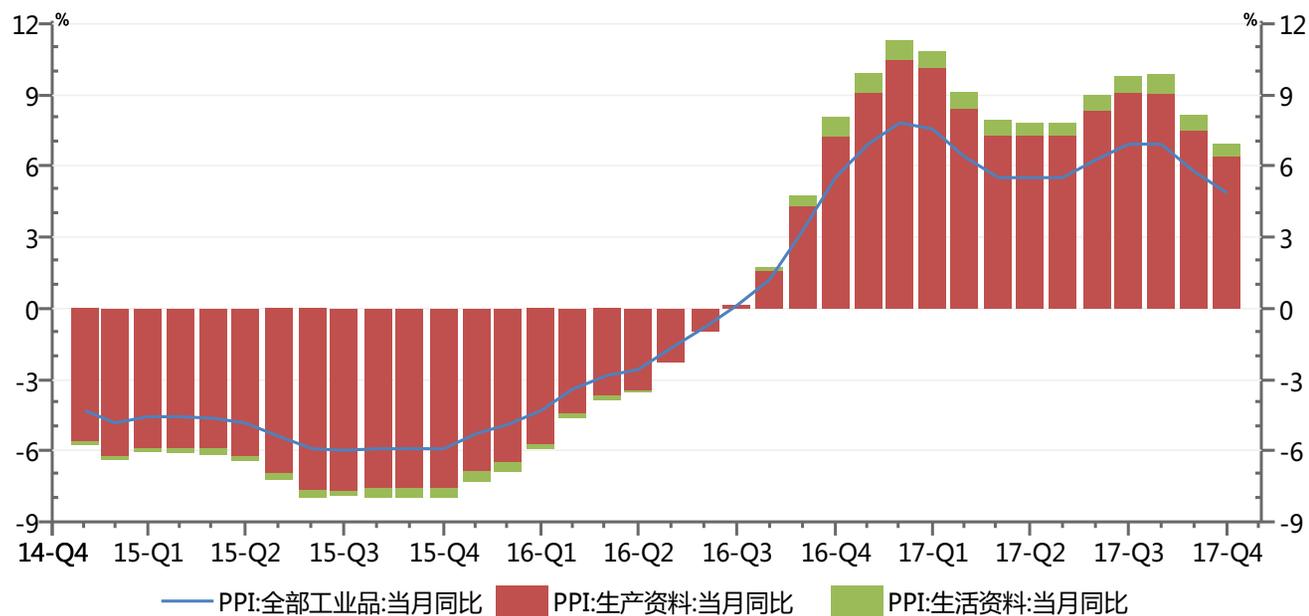
## 1.12 CPI同比及各因素分析



数据来源:Wind资讯

## 1.14 PPI同比及各因素分析

### PPI同比及各因素分析



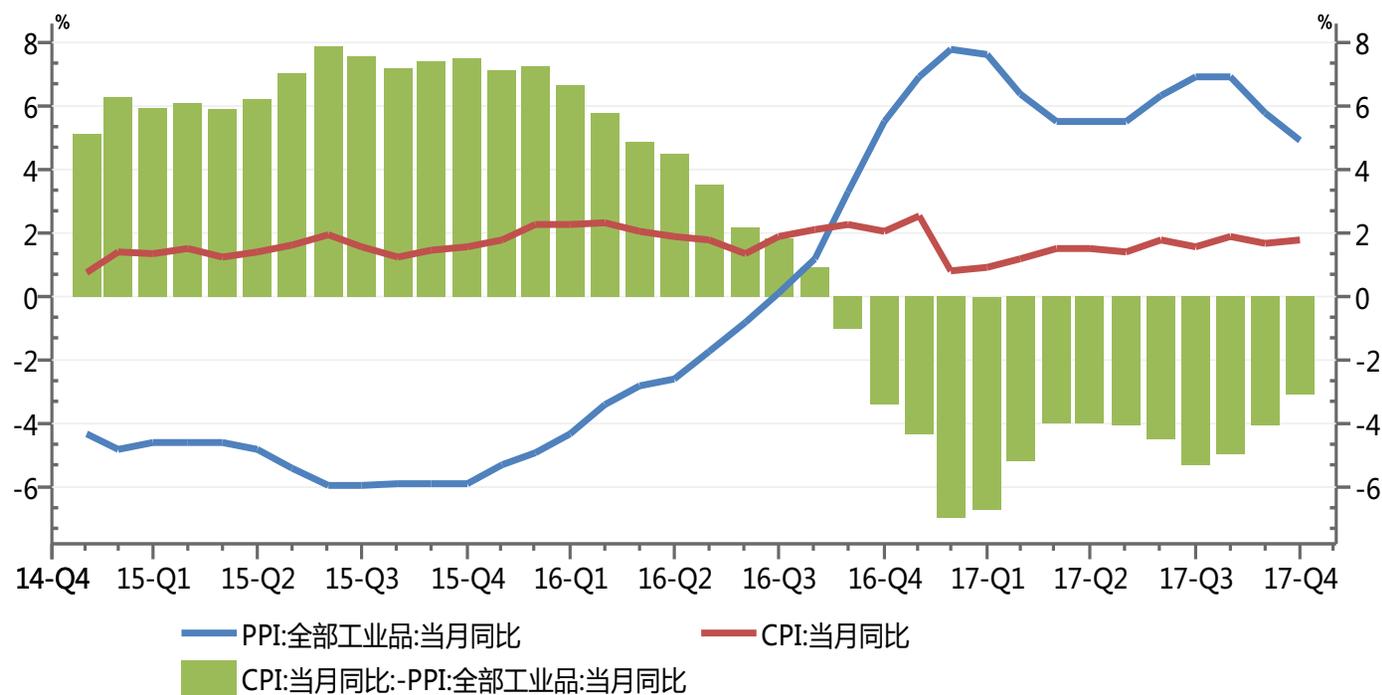
数据来源:Wind资讯

全年PPI同比上涨4.9%，结束了自2012年以来连续五年的下降。

生产资料价格上涨8.3%，影响PPI上涨约6.13个百分点。其中，涨幅较大的行业有石油和天然气开采业、煤炭开采和洗选业、黑色金属冶炼和压延加工业，分别上涨29.0%、28.2%和27.9%。生活资料价格上涨0.7%，影响PPI上涨约0.17个百分点

## 1.15 CPI、PPI同比剪刀差

### CPI、PPI同比剪刀差

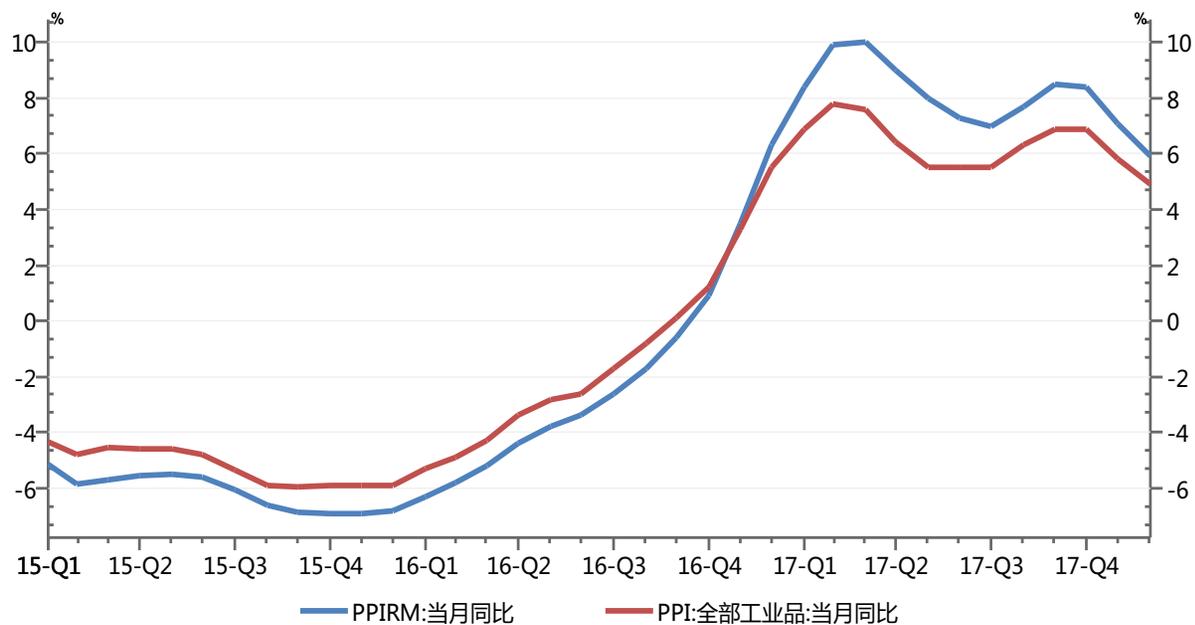


上年末至今年初，CPI和PPI同比剪刀差迅速扩大，此后仍保持在较大水平。

数据来源:Wind资讯

## 1.16 工业生产者购进价格指数

17年度工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比上升5.9%，其中上涨比例较大包括黑色金属类、有色金属材料类以及燃料动力类。



数据来源:Wind资讯



PART 02

SECTION 2

人口、就业、消费

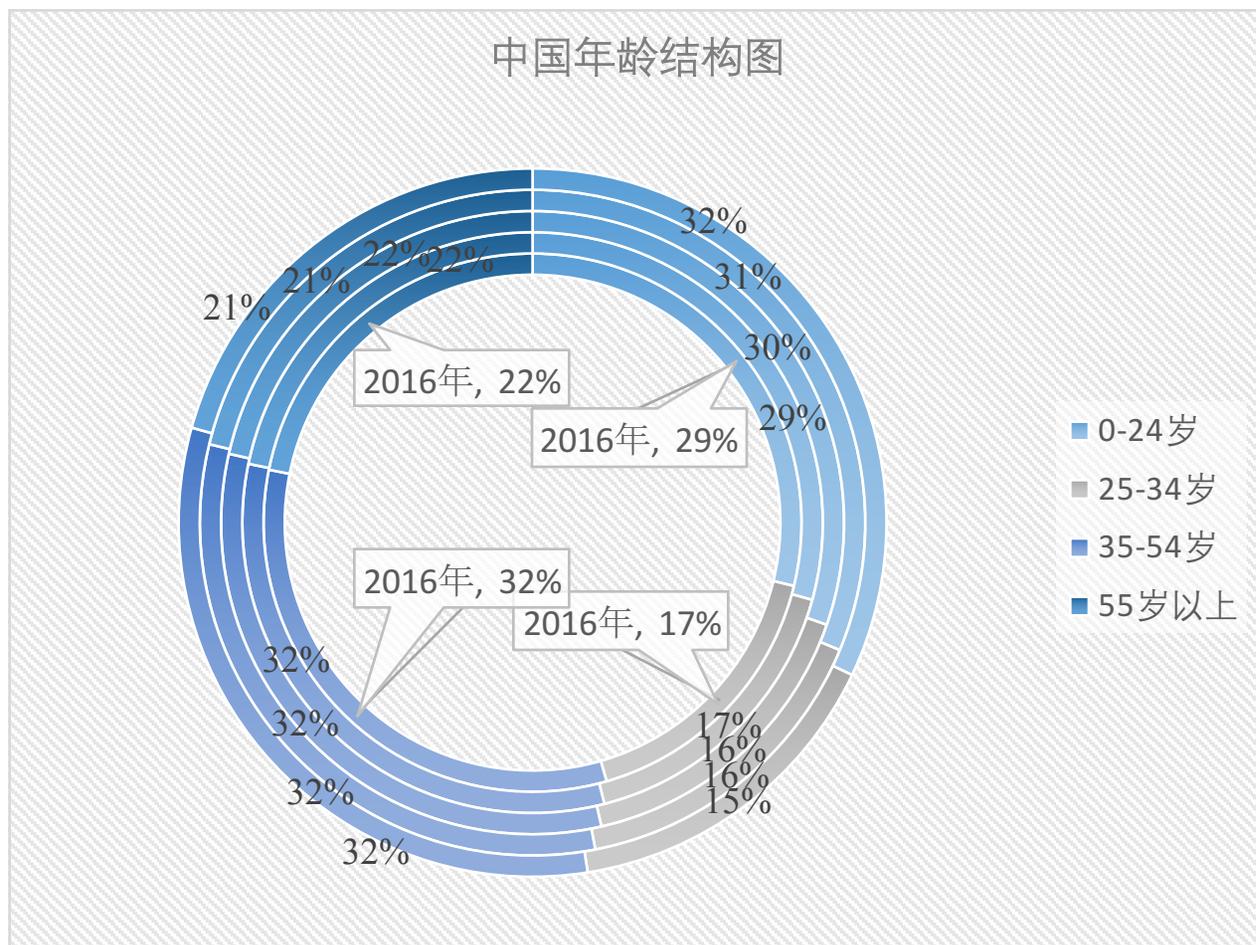
## 2.1 人口结构概览

---

指标	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年	2011年	2010年	2009年	2008年	2007年
年末总人口(万人)	138271	137462	136782	136072	135404	134735	134091	133450	132802	132129
0-14岁人口(万人)	23008	22715	22558	22329	22287	22164	22259	24659	25166	25660
15-64岁人口(万人)	100260	100361	100469	100582	100403	100283	99938	97484	96680	95833
65岁及以上人口(万人)	15003	14386	13755	13161	12714	12288	11894	11307	10956	10636
总抚养比(%)	37.9	37.0	36.2	35.3	34.9	34.4	34.2	36.9	37.4	37.9
少儿抚养比(%)	22.9	22.6	22.5	22.2	22.2	22.1	22.3	25.3	26.0	26.8
老年抚养比(%)	15.0	14.3	13.7	13.1	12.7	12.3	11.9	11.6	11.3	11.1

放开二胎后，16年存量释放，17年人口出生率稍12.43%，人口结构与16年相比变动不大

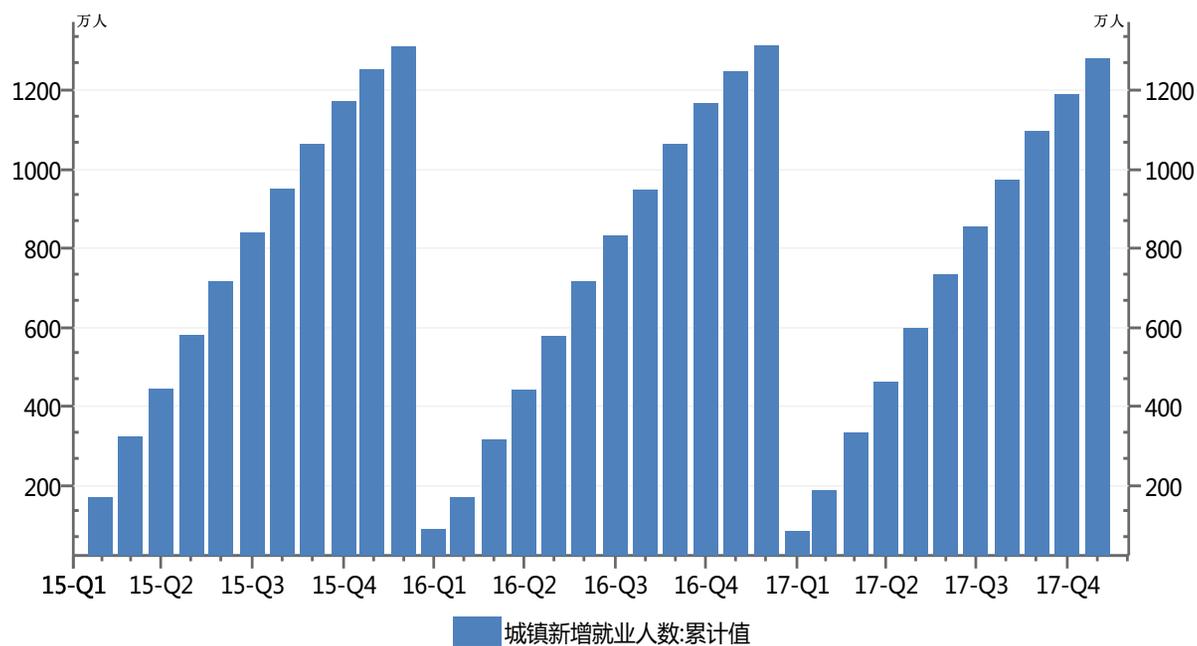
## 2.2 人口年龄结构



根据16年人口结构抽样数据以及17年出生人口预测：

中国目前生产中/消费者比例仍在增加，劳动年龄人口比未出现显著下降，虽然出生率缓慢下降，社会转向老龄化，但0-24岁年龄段所占比重逐年下降，劳动年龄人口或将缓慢减少。

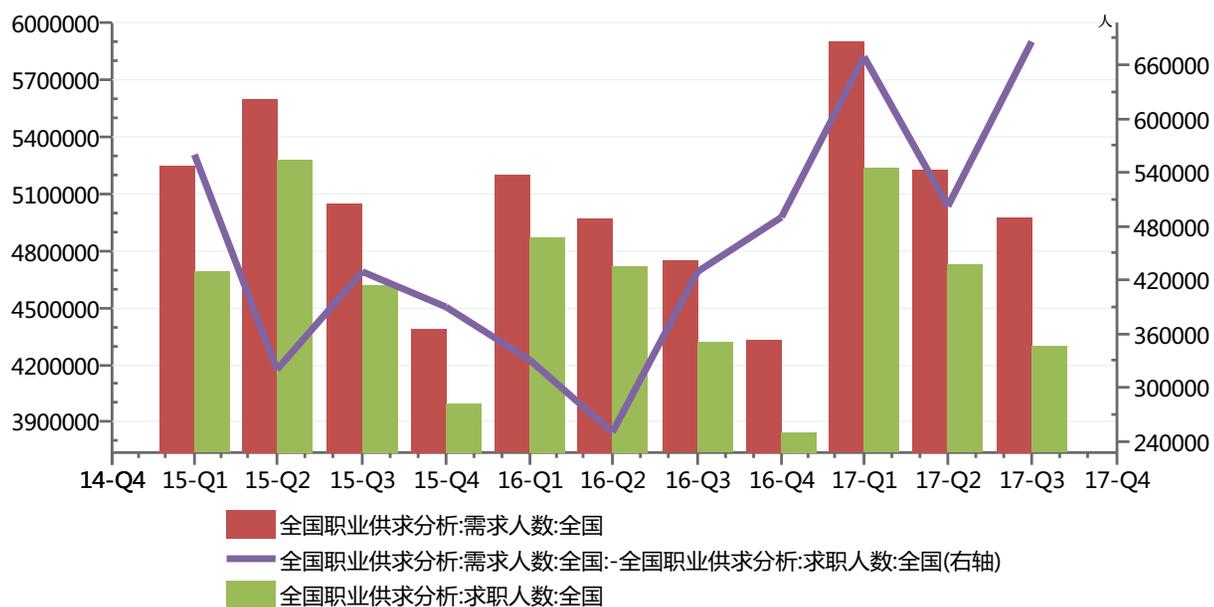
## 2.3 城镇新增就业人数



17年11月份累计城镇新增就业人数为1280万人，略高于去年同期1249万人  
2017年城镇化率为58.52%，较上年末提高1.17个百分点

数据来源:Wind资讯

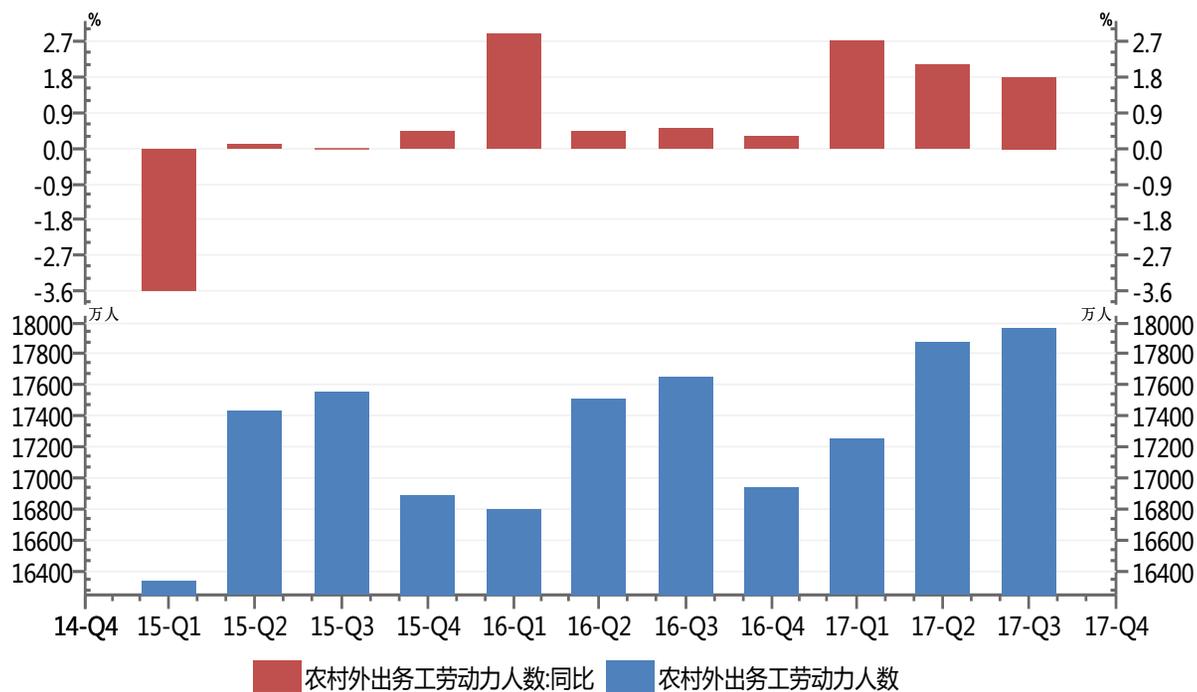
## 2.4 就业供求



劳动力需求高于劳动力供给，而且17年度差距高于16年度，3季度供求差数据为686000人，远高于去年四季度490000人，城镇登记失业率在4.5%

数据来源:Wind资讯

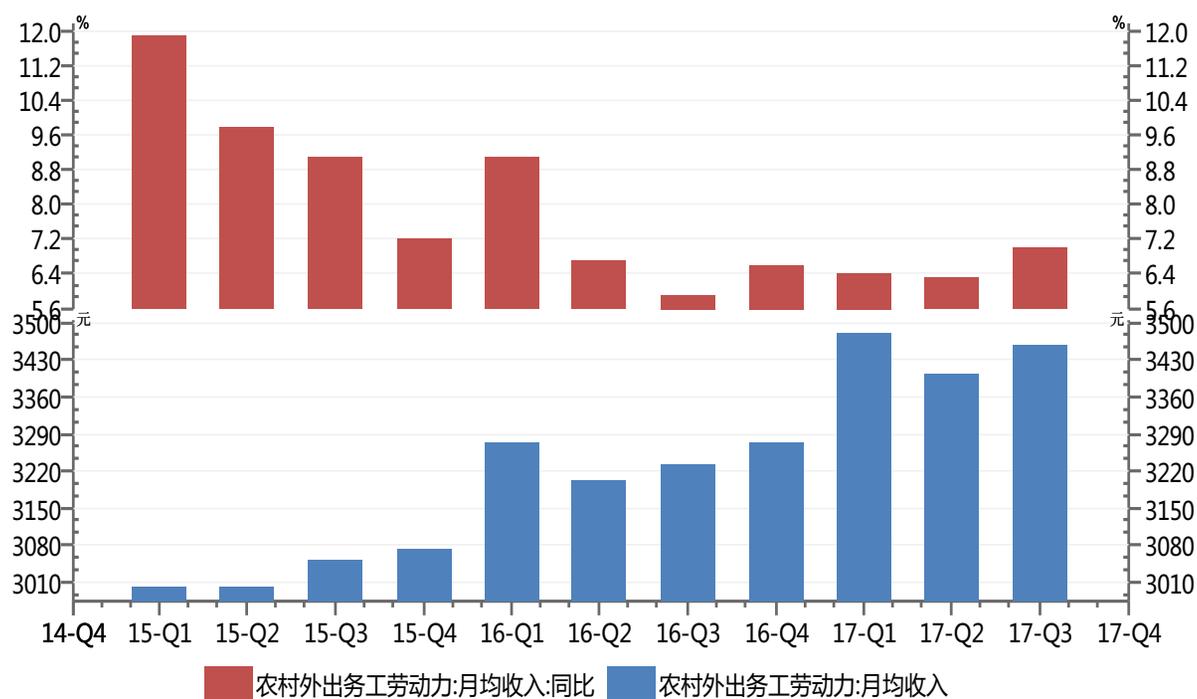
## 2.5 农村劳动力转移



17年3季度，外出务工  
劳动力人数17969万  
人，同比增长1.8%

数据来源:Wind资讯

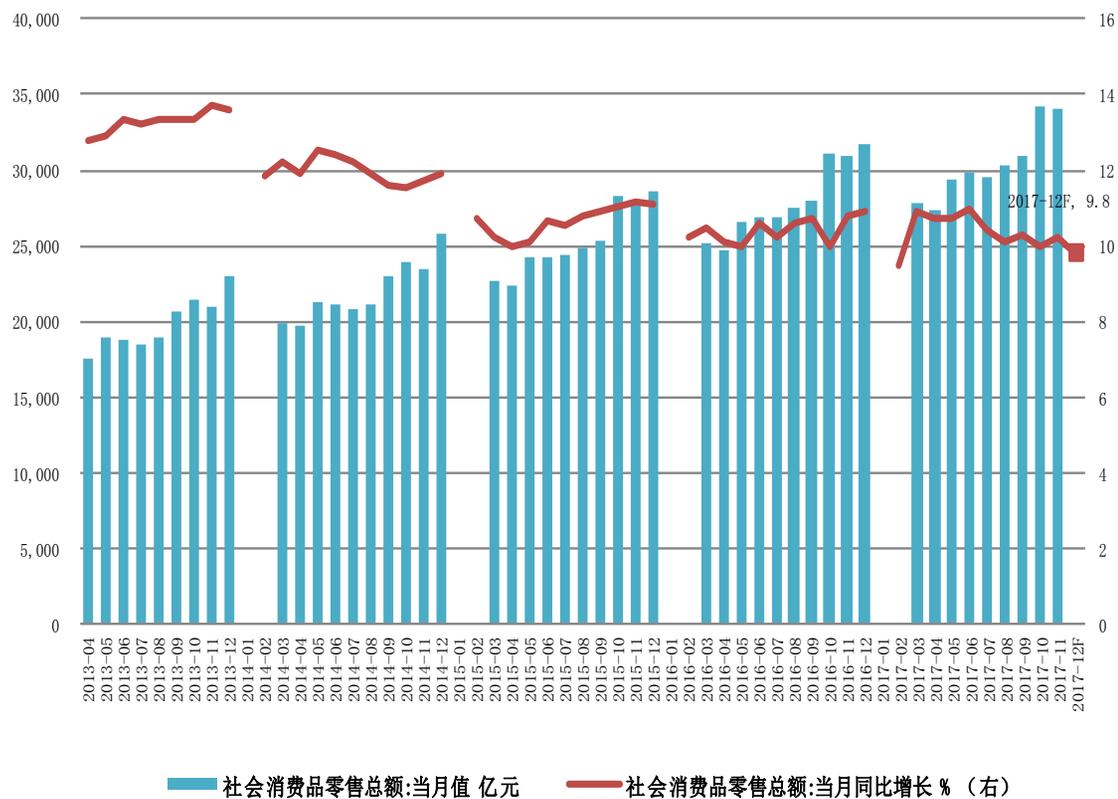
## 2.6 农村外出务工收入



17年3季度，农村外出务工劳动力人均月收入3459元，同比增长7%，增长率低于往年。

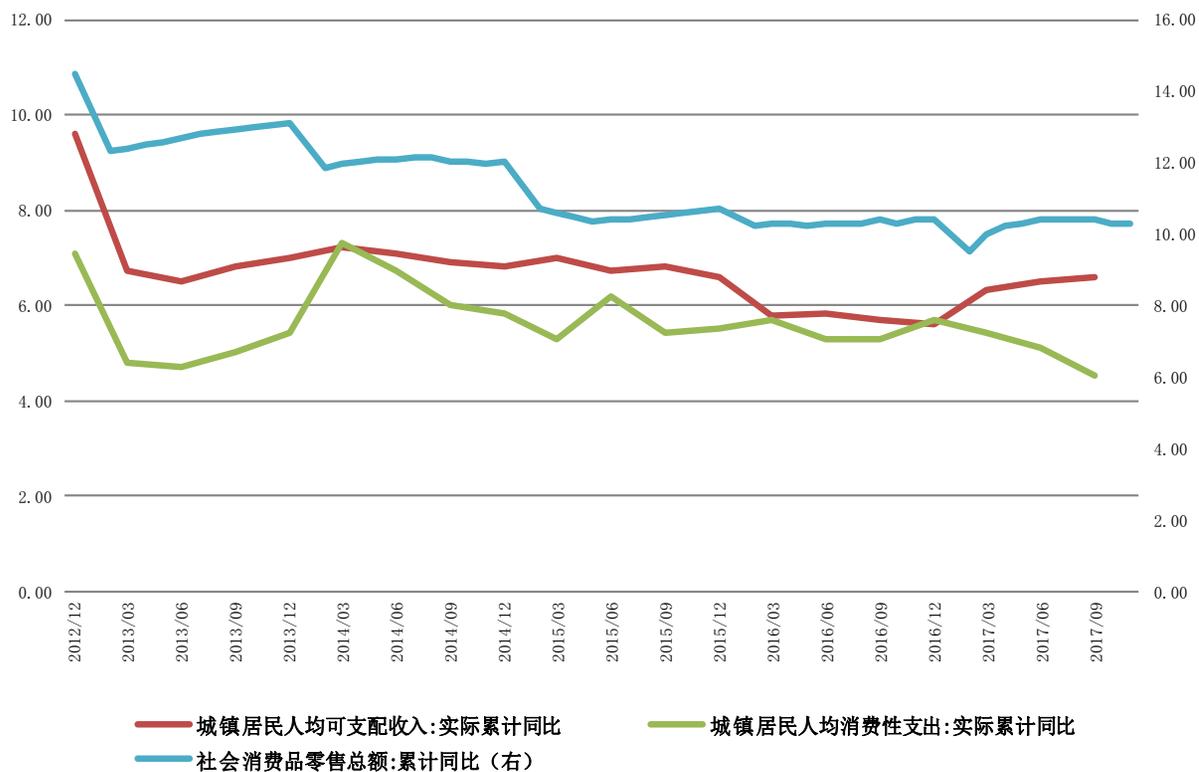
数据来源:Wind资讯

## 2.8 社会消费品零售



11月份，社会消费品零售总额同比名义增长10.20%。12月份社会消费品零售总额同比增长9.40%。

## 2.9 人均收入与消费支出



三季度，中国城镇居民人均可支配收入累计同比增长6.59%，人均消费累计同比增长4.53%；12月份社会消费品零售总额累计同比增长9.4%。



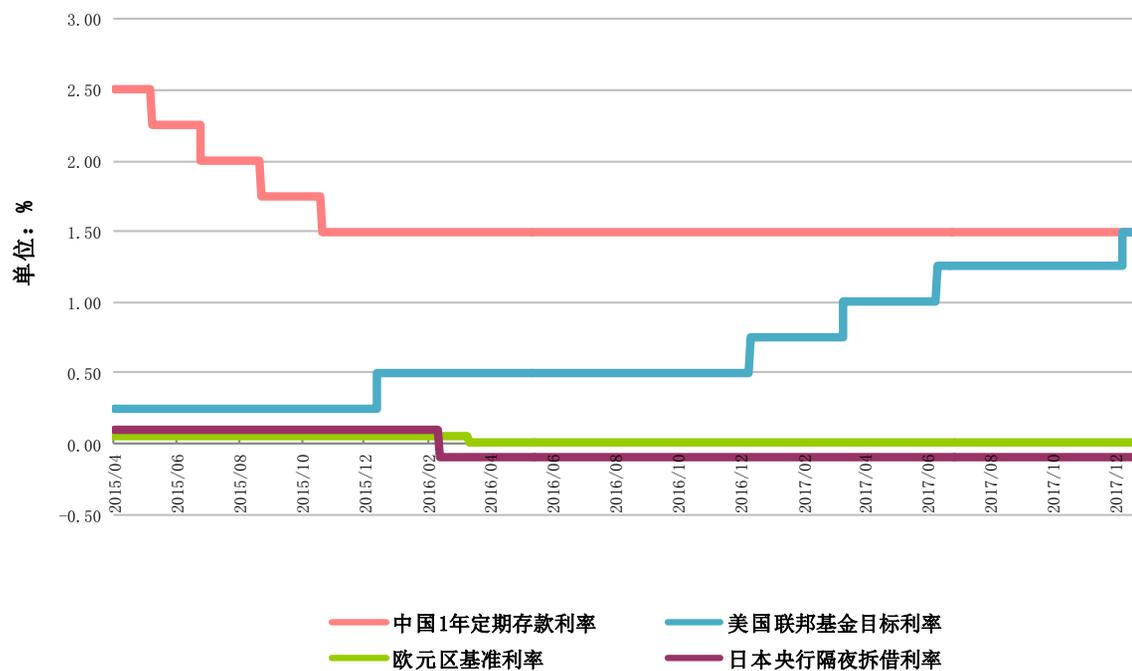
PART 03

SECTION 3

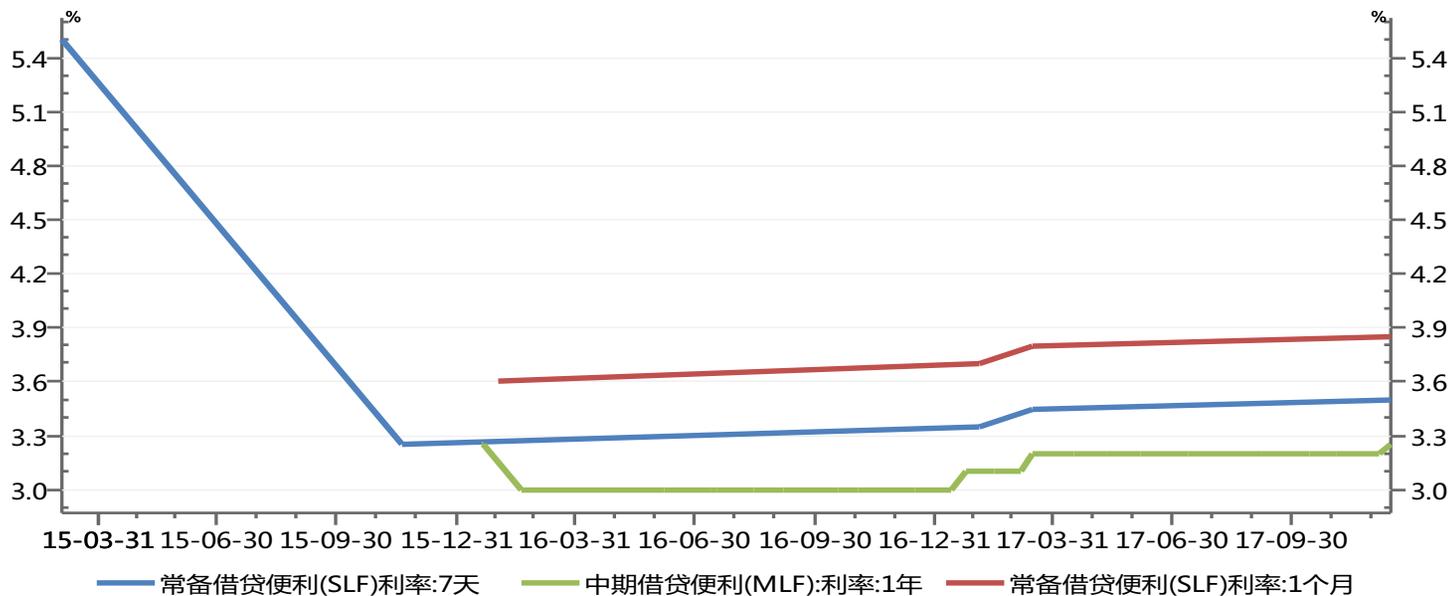
利率、货币供应、社会融资

## 3.1 利率

2017年美联储宣布联邦基金利率4次加息，上升了1个百分点



## 3.2 流动性利率调整



数据来源:Wind资讯

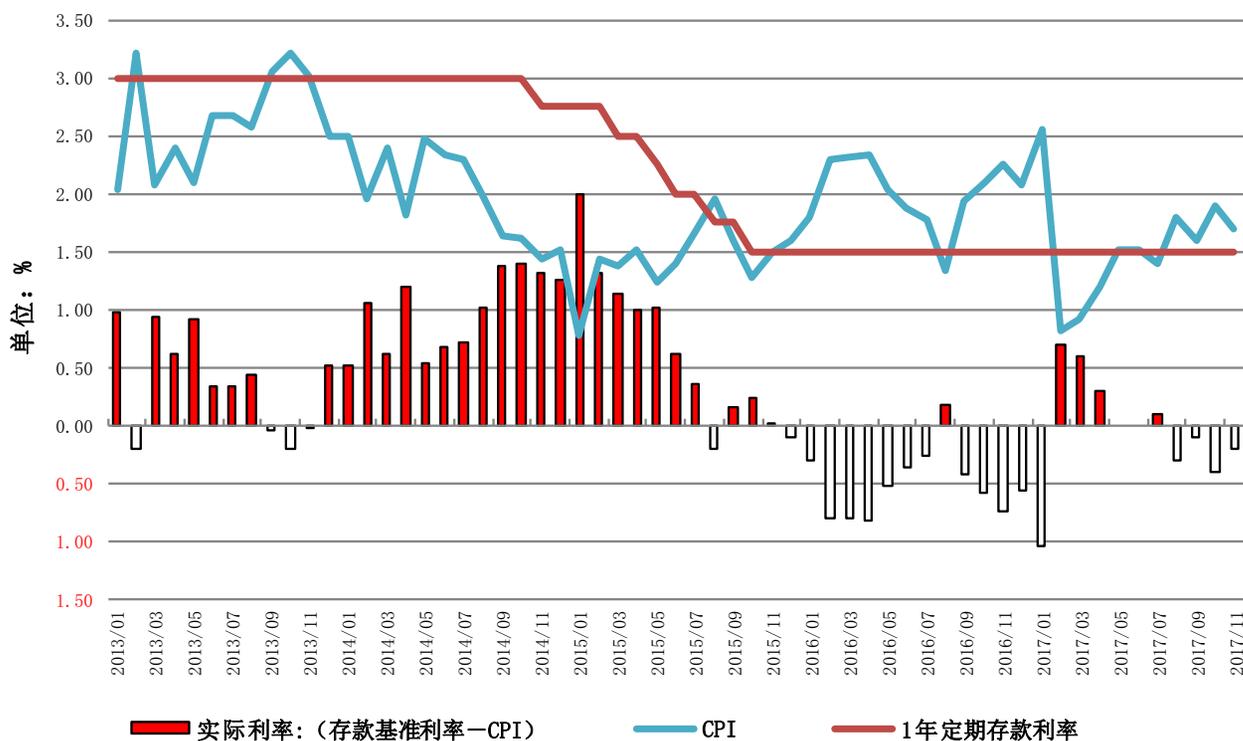
1月14日, MLF上调  
10个基点

3月6日, MLF、SLF各上调10  
个基点

12月14日, 公开市场逆回购利率、  
MLF、SLF各上调5个基点

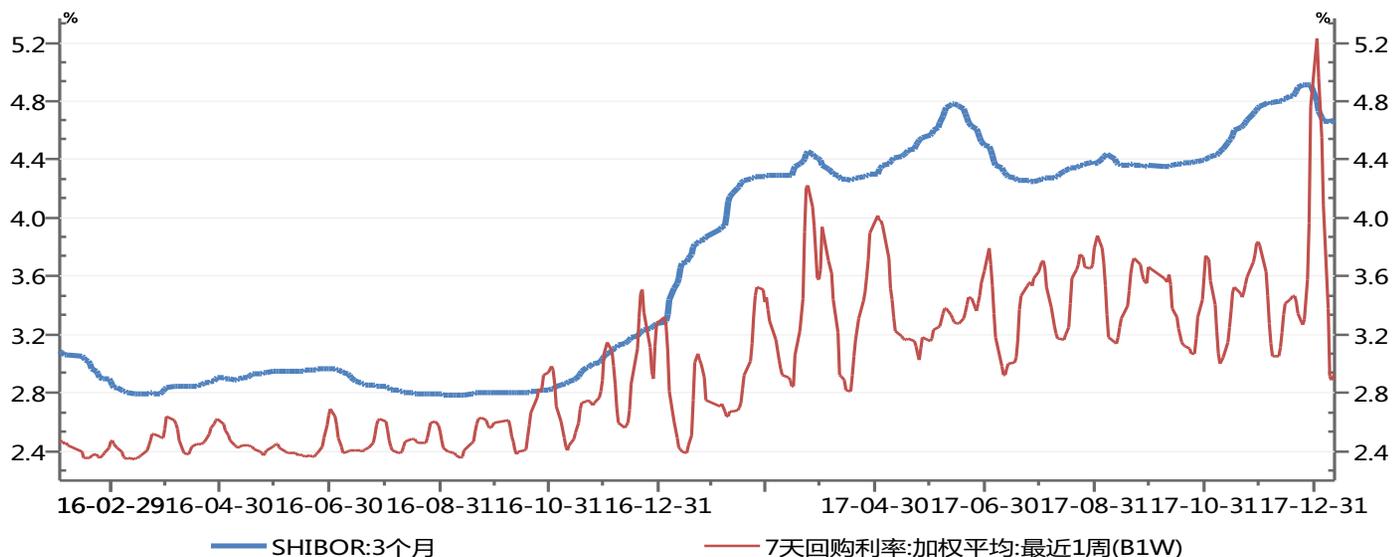
### 3.3 实际利率

12月份CPI同比1.8%，一年定存利率为1.5%，实际利率等于-0.3%，环比下降0.1%，较去年同期上升0.3%



### 3.4 上海银行间同业拆借利率与银行间债券7天回购利率

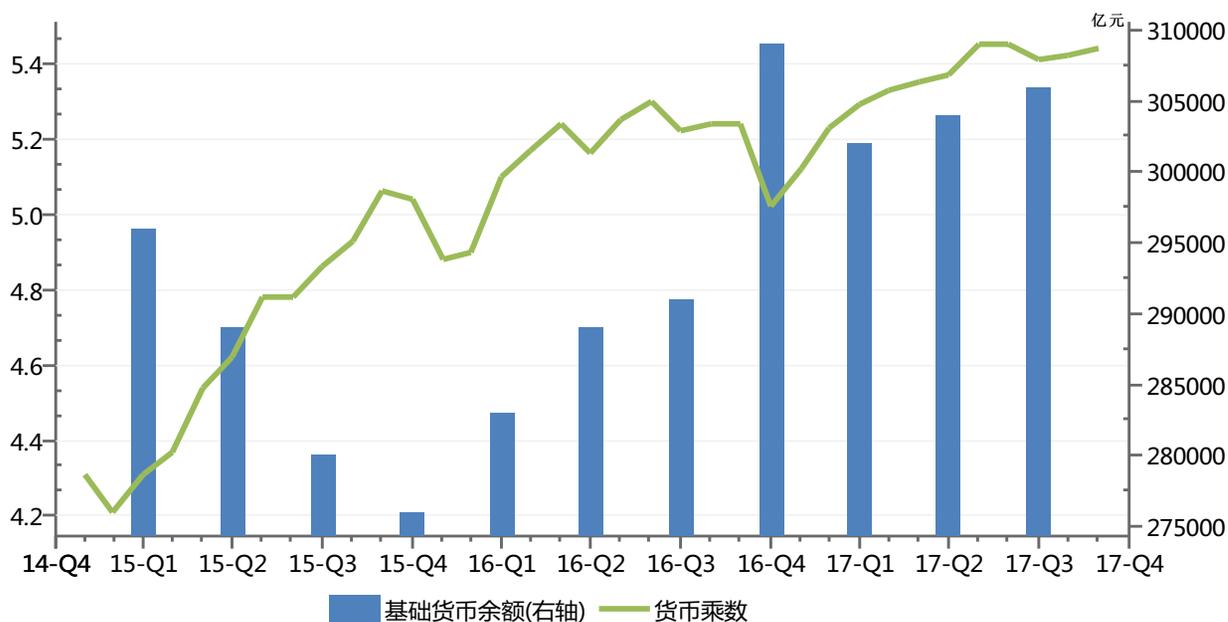
R007 和 Shibor 3M 历来是货币市场上较为敏感的指标。12月R007在2.9893%~6.9366%区间内浮动，与上月相比上升明显；12月Shibor 3M在4.7639%~4.9129%区间内浮动，与上月相比略有上升。



数据来源:Wind资讯

### 3.5 基础货币余额与货币乘数

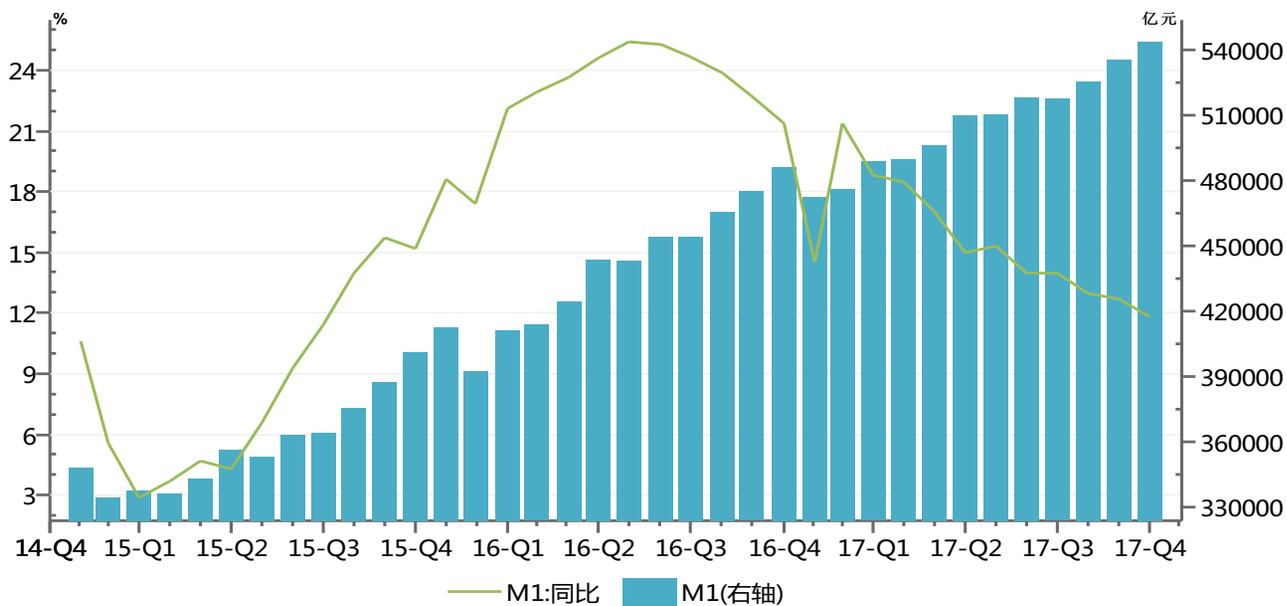
三季度末，中国基础货币余额为306,000.00亿元，同比增长5.15%，较上季度增加2,000.00亿元；三季度末的货币乘数为5.41倍，比上季度低0.04倍。



数据来源:Wind资讯

## 3.6 M1和M1同比

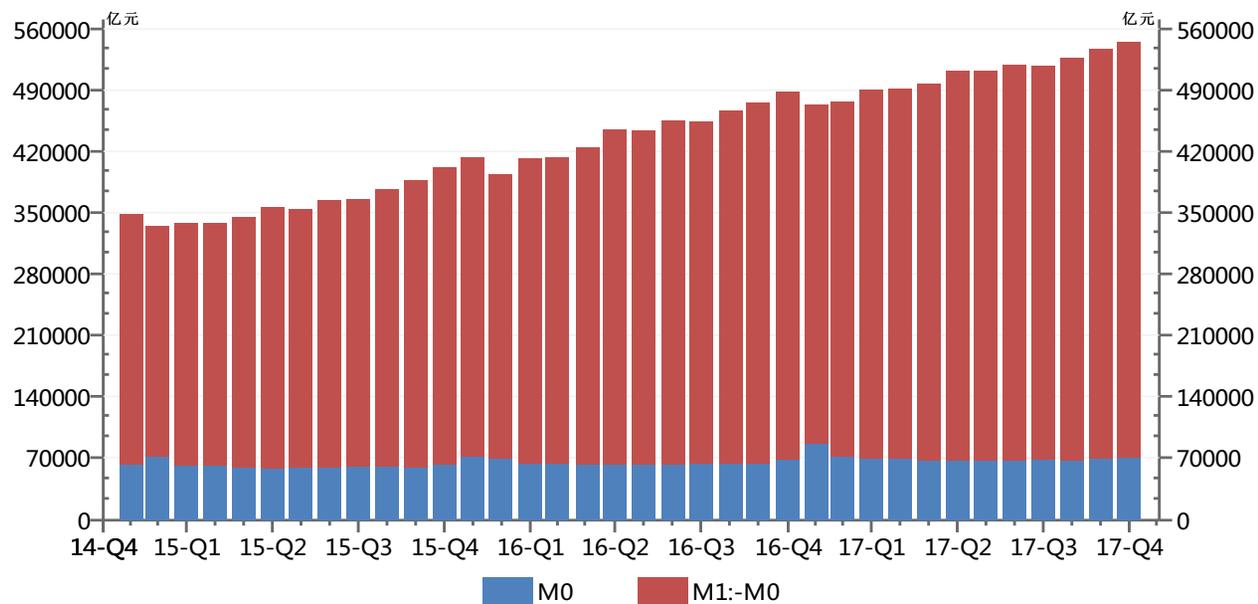
11月末，狭义货币（M1）余额54.38万亿元，同比增长11.8%，较上月下降0.9个百分点，较去年同期下降9.6个百分点。



数据来源:Wind资讯

## 3.7 M1分项

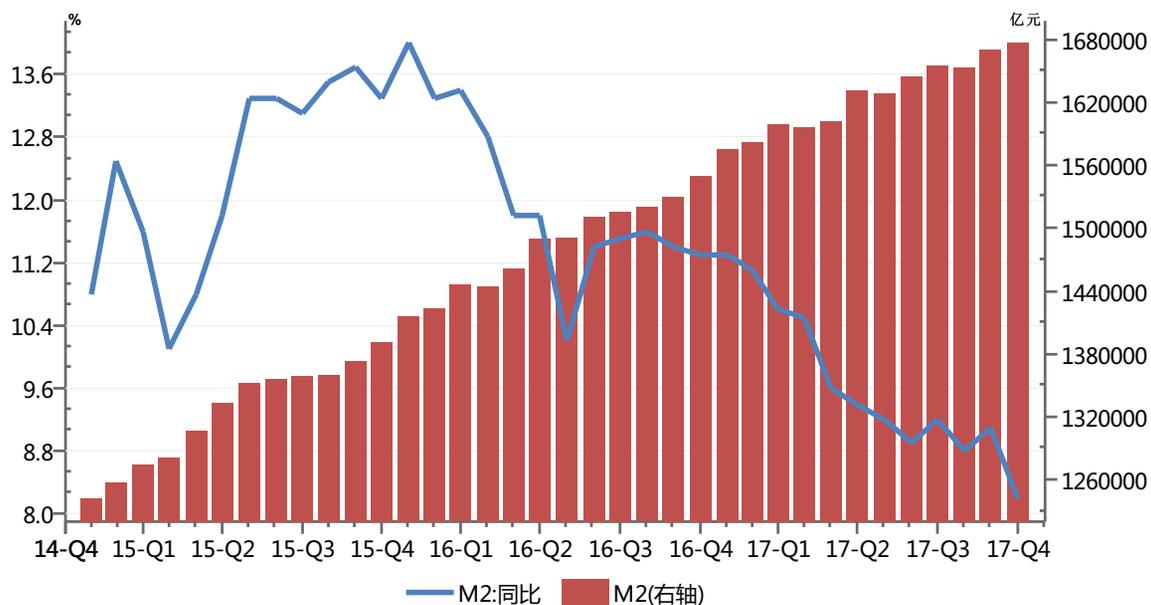
在11月末的M1分项中，流通中货币（M0）余额7.06万亿元，同比增加3.4%；活期存款为47.32万亿元，同比上升13.15%。



数据来源: Wind资讯

## 3.8 M2和M2同比

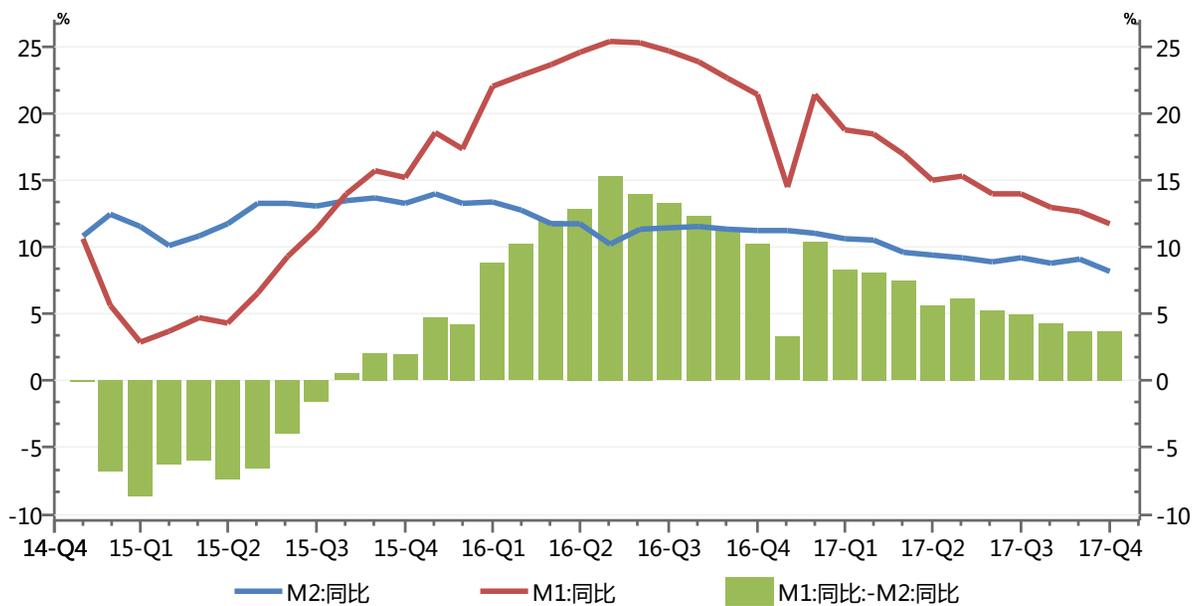
11月末，广义货币（M2）余额167.68万亿元，同比增长8.2%，增速较上月下降0.9个百分点，比去年同期低3.1个百分点。



数据来源:Wind资讯

### 3.9 M1、M2同比剪刀差

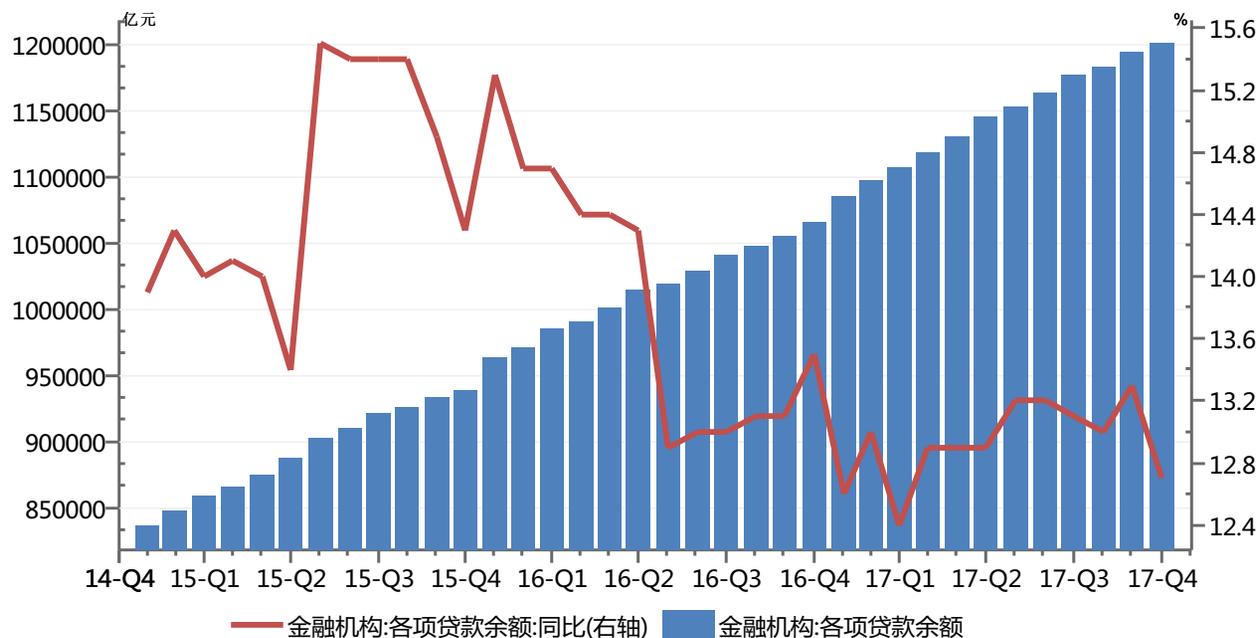
12月末，M1-M2同比增速的剪刀差为3.60%。12月新增信贷明显收缩。17年M1与M2增速剪刀差相对缩小。



数据来源:Wind资讯

## 3.10 金融机构人民币贷款余额

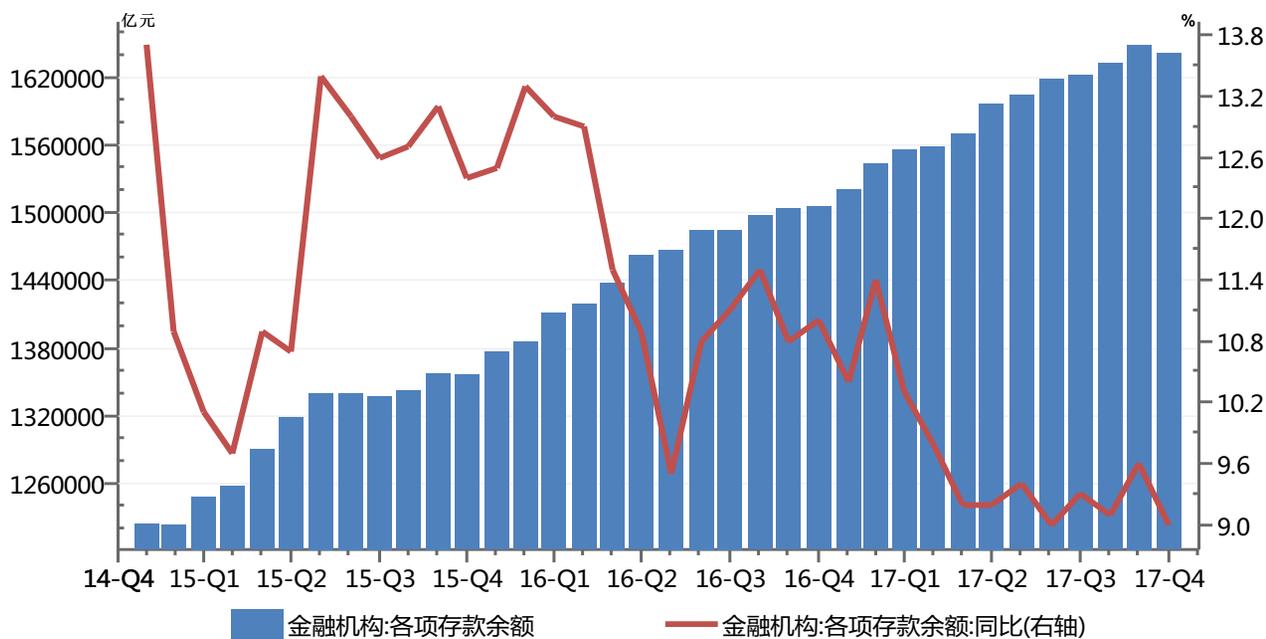
12月末，金融机构各项贷款余额120.13万亿元，同比增长12.7%，较上期下降0.6个百分点



数据来源:Wind资讯

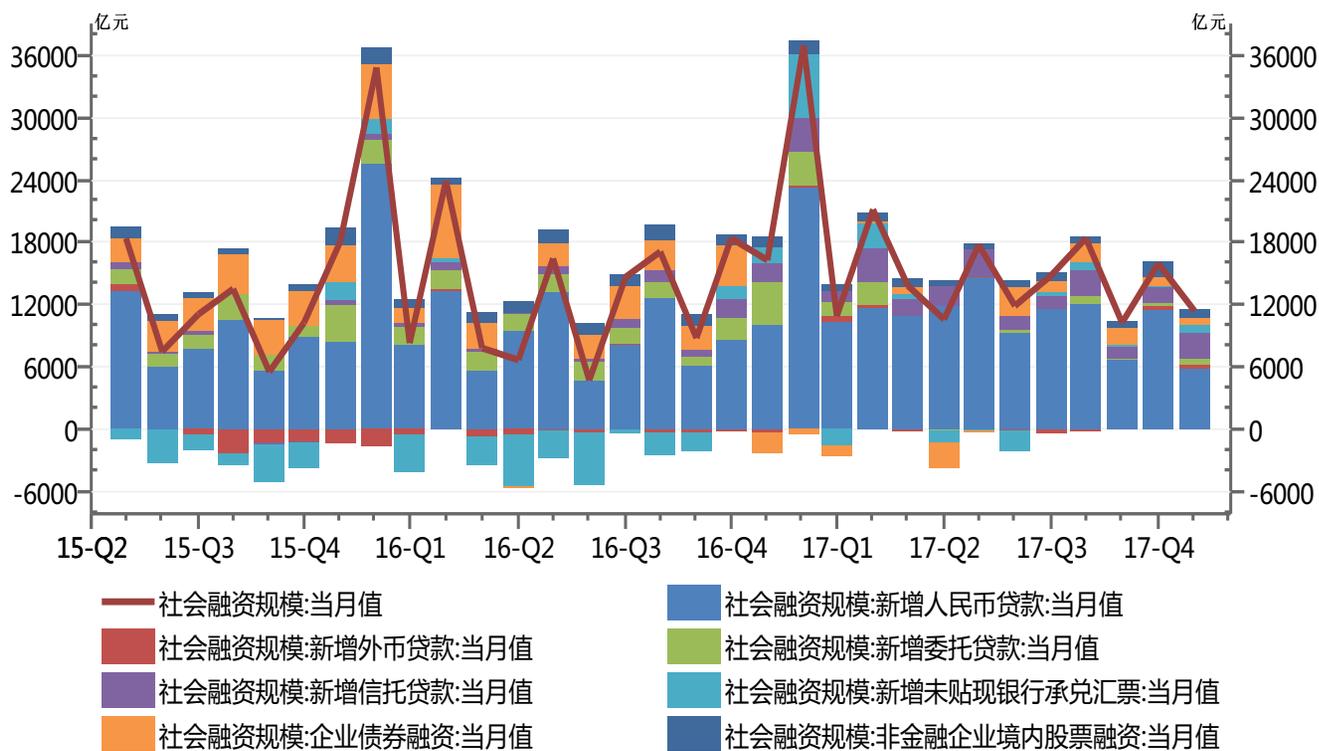
### 3.11 金融机构人民币存款余额

12月末，各项存款余额为164万亿，同比增长9%，但存款余额已明显出现下降



数据来源:Wind资讯

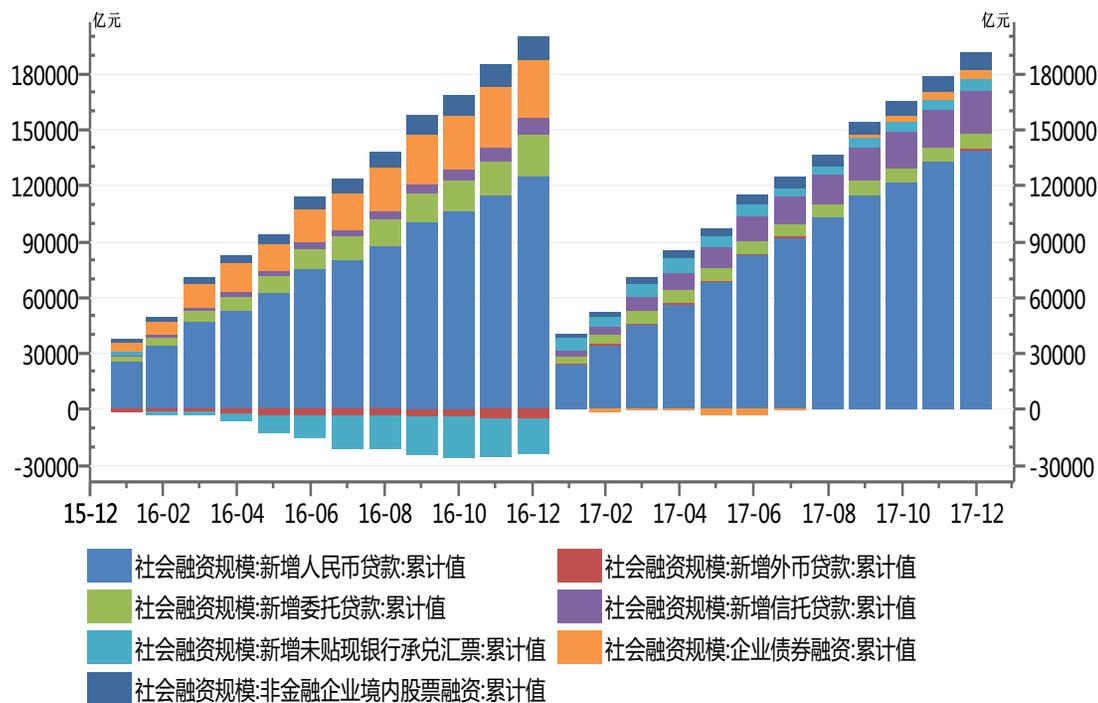
## 3.12 社会融资规模



17年度，新增委托贷款和企业债券融资明显下降，但信托贷款开始增加

数据来源:Wind资讯

### 3.13 社会融资规模累计增量



数据来源:Wind资讯

2017年社会融资规模增量累计为19.44万亿元，比上年多1.63万亿元。

对实体经济发放的人民币贷款增加13.84万亿元，同比多增1.41万亿元；

委托贷款增加7770亿元，同比少增1.41万亿元；

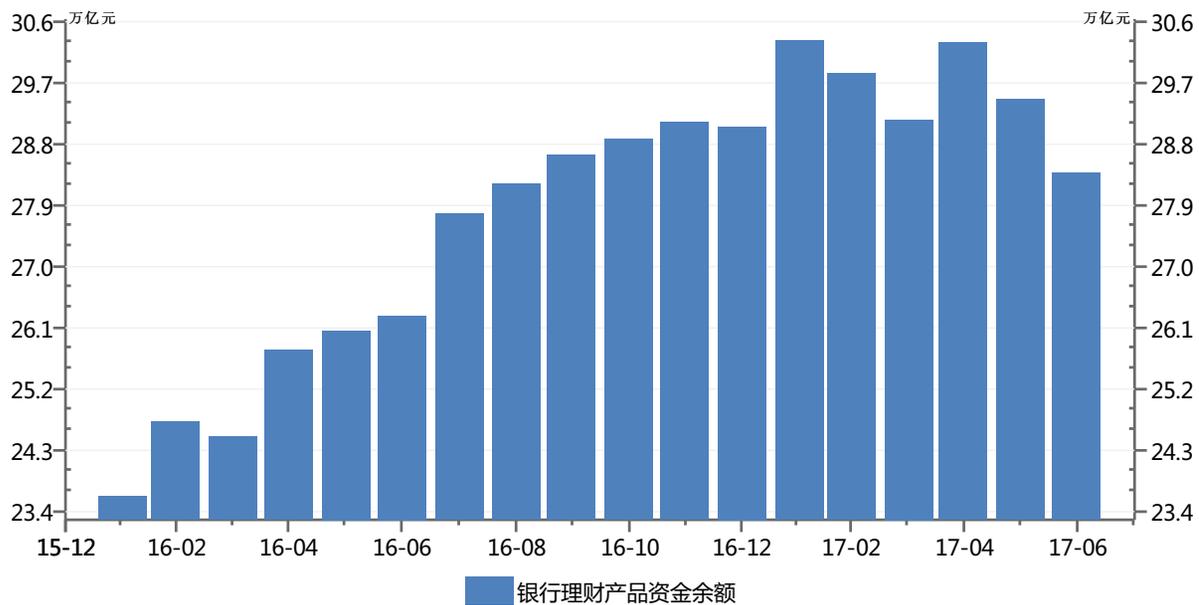
信托贷款增加2.26万亿元，同比多增1.4万亿元；

未贴现的银行承兑汇票增加5364亿元，同比多增2.49万亿元；

企业债券净融资4495亿元，同比少增2.55万亿元；

非金融企业境内股票融资8734亿元，同比少3682亿元。

### 3.14 银行理财产品资金余额



数据来源: Wind资讯

6月份，银行理财产品余额为28.38万亿，17年度出现明显下降

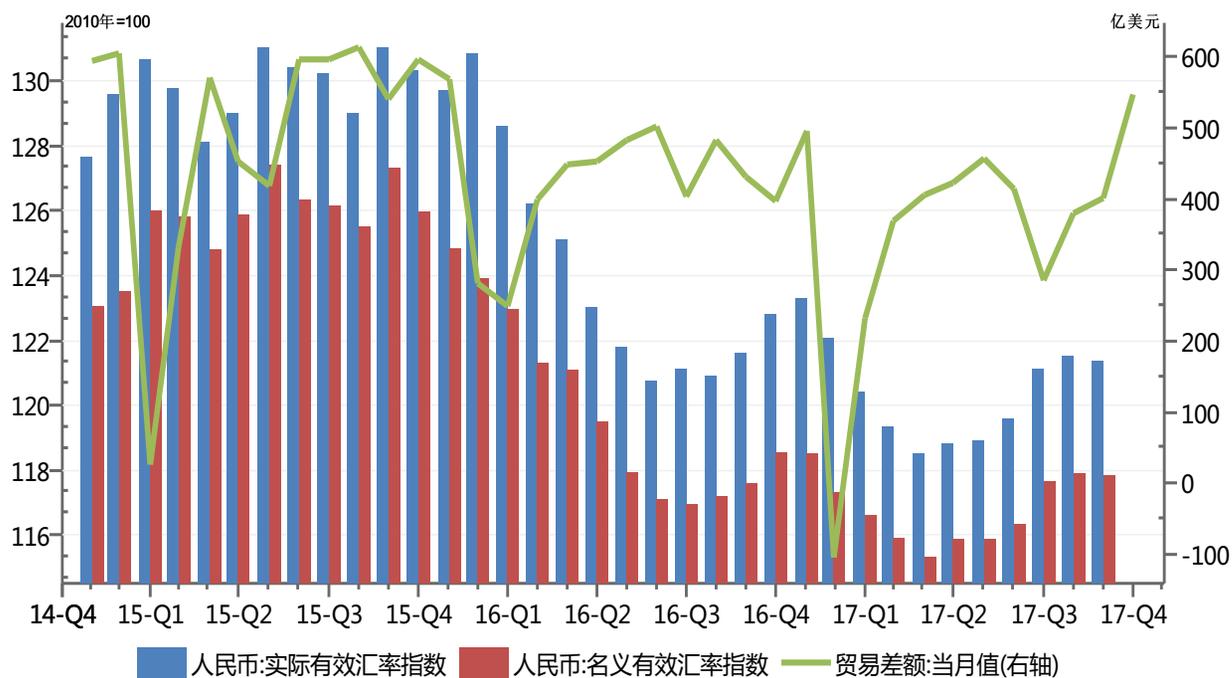


PART 04

SECTION 4

# 汇率、对外贸易和财政收支

## 4.1 汇率

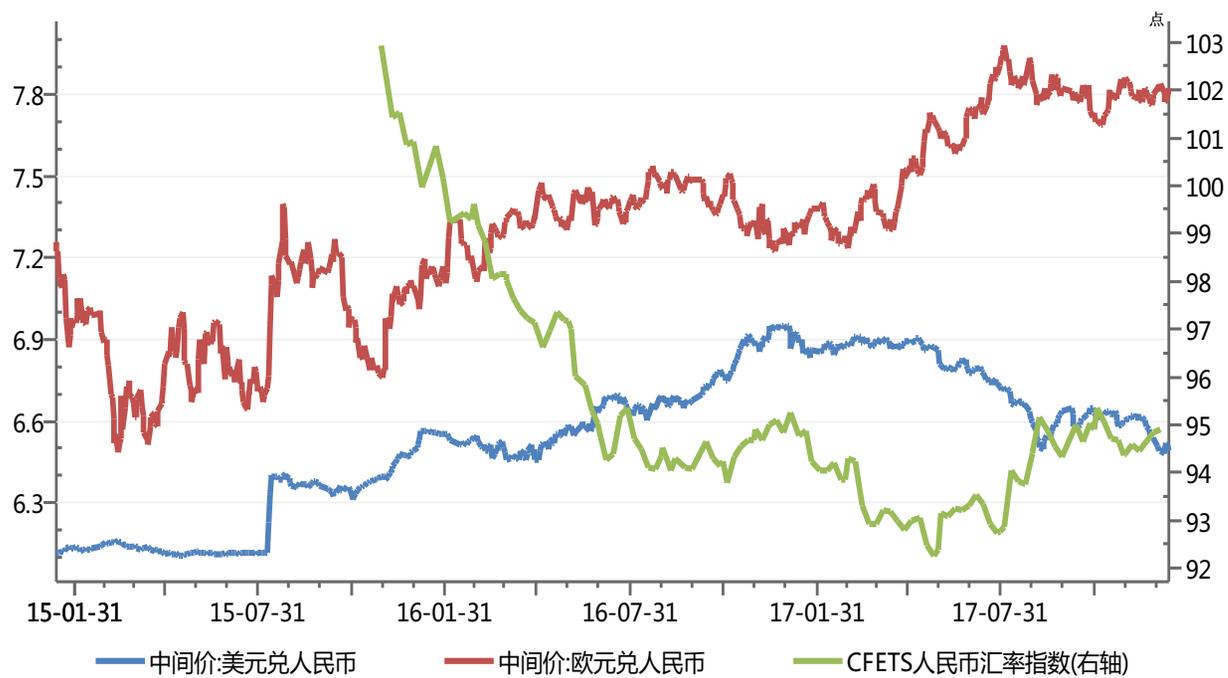


11月份人民币  
名义有效汇率  
指数为117.87，  
而实际有效汇  
率指数为121.39

数据来源:Wind资讯

资料来源:中国银行业理财市场报告(2017上半年)

## 4.2 美元、欧元兑人民币中间价

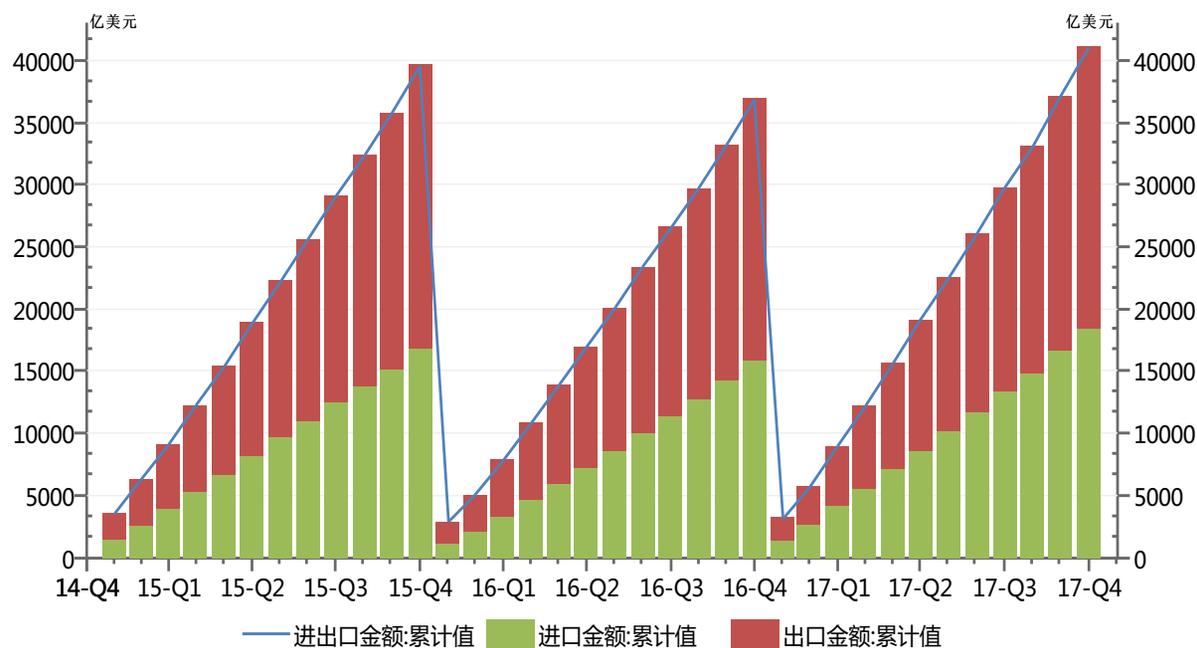


最新美元兑  
人民币：  
欧元兑人民  
币

数据来源:Wind资讯

## 4.3 进出口累计额

外贸回稳向好



数据来源:Wind资讯

2017年,我国货物贸易进出口总值27.79万亿元人民币,比2016年增长14.2%,扭转了此前连续两年下降的局面。

出口15.33万亿元,增长10.8%;进口12.46万亿元,增长18.7%;贸易顺差2.87万亿元,收窄14.2%。



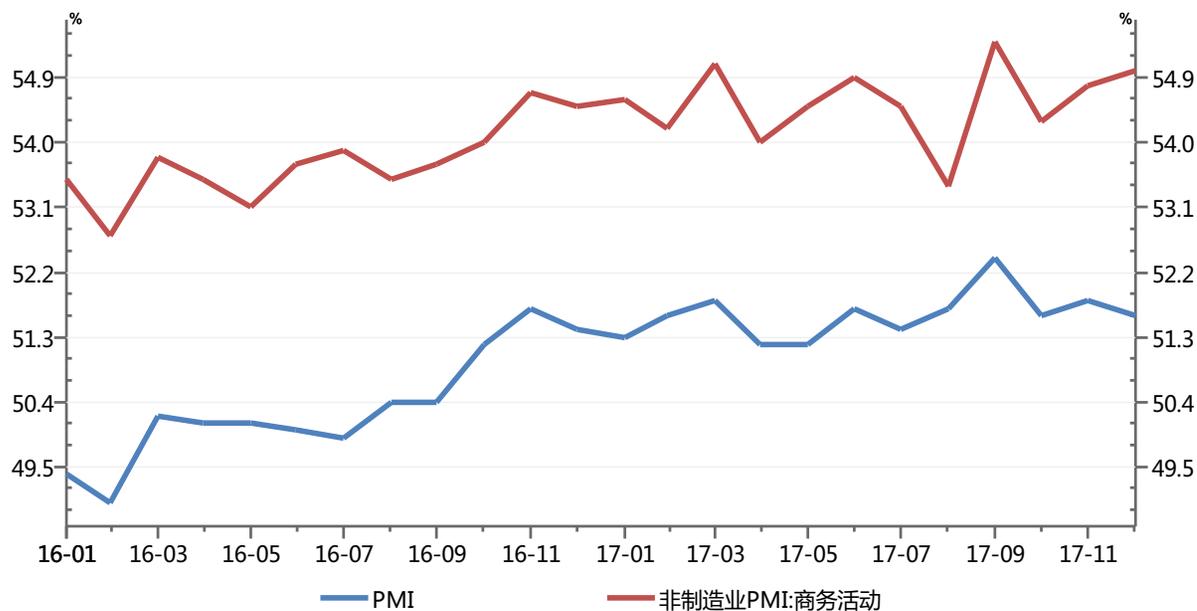
PART 05

SECTION 5

# 工业、投资、房地产和证券市场

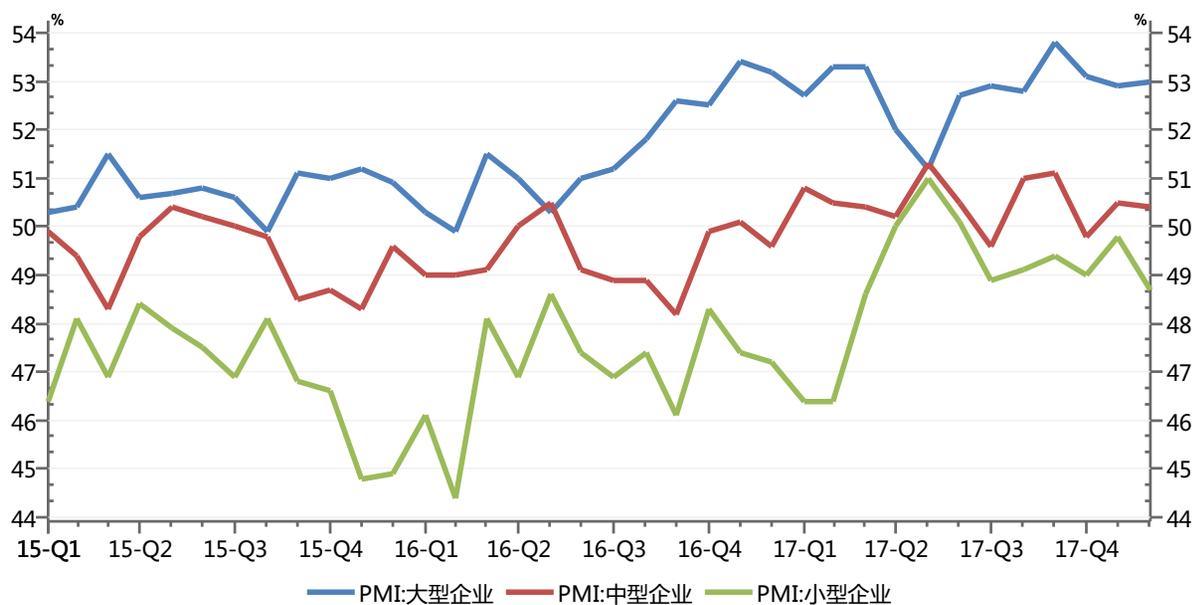
## 5.1 采购经理人指数

12月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.60%，较上月下降0.20个百分点；11月中国非制造业商务活动指数为55%，较上月上升0.2个百分点。



数据来源:Wind资讯

## 5.2 PMI对比

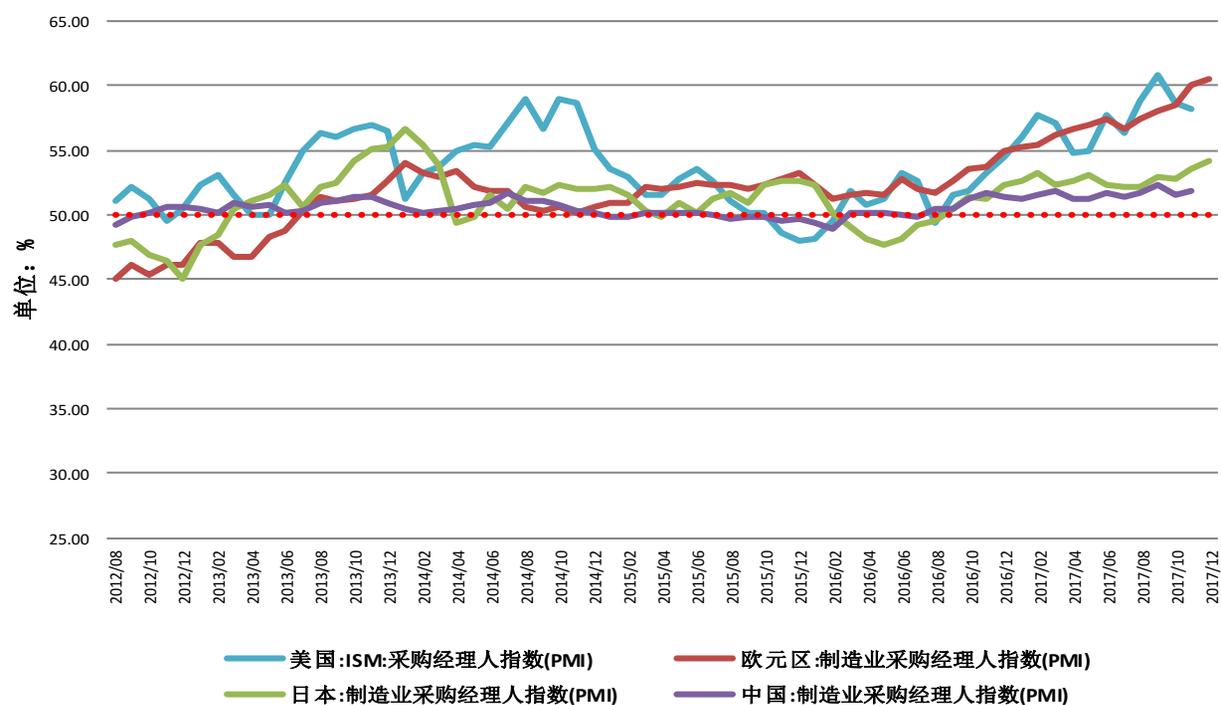


数据来源:Wind资讯

分企业规模看，大型企业PMI为53.0%，比上月微升0.1个百分点，保持较快增长；中型企业PMI为50.4%，比上月微落0.1个百分点，继续处于扩张状态；小型企业PMI为48.7%，比上月下降1.1个百分点，位于临界点以下。

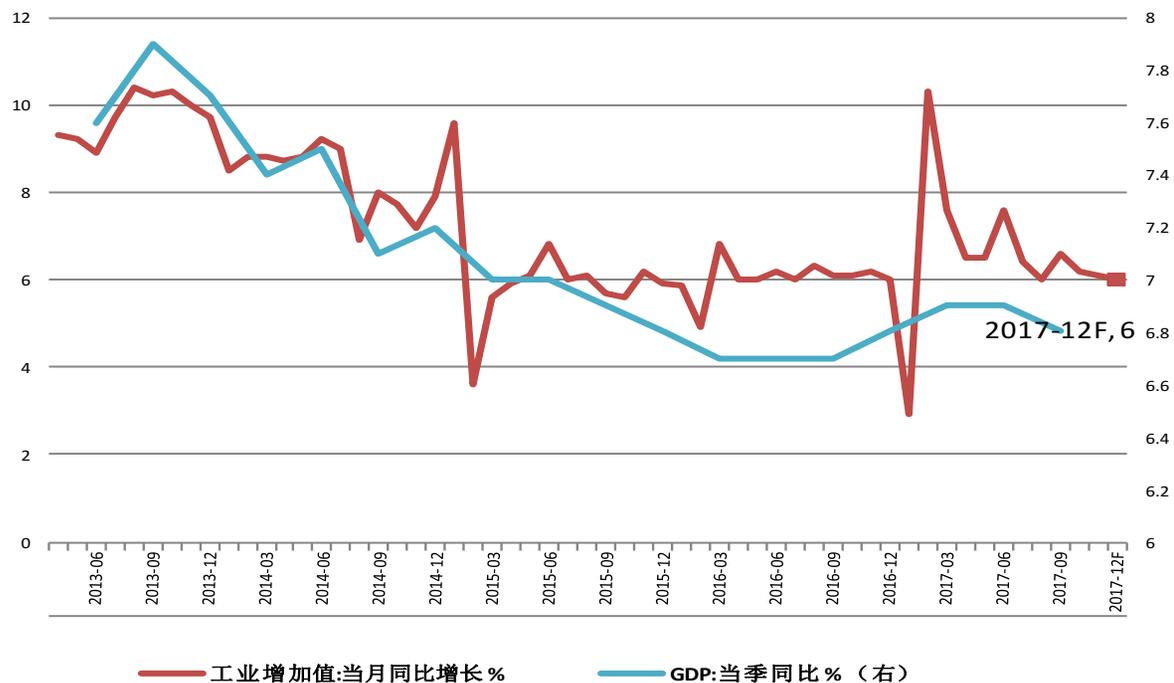
## 5.3 全球主要经济体PMI

美国11月份PMI为58.20%，较上月下降0.50个百分点；日本12月PMI为54.20%，较上月下降0.60个百分点；欧元区12月PMI为60.60%，较上月上升0.50个百分点。



## 5.4 中国工业增长与经济增长

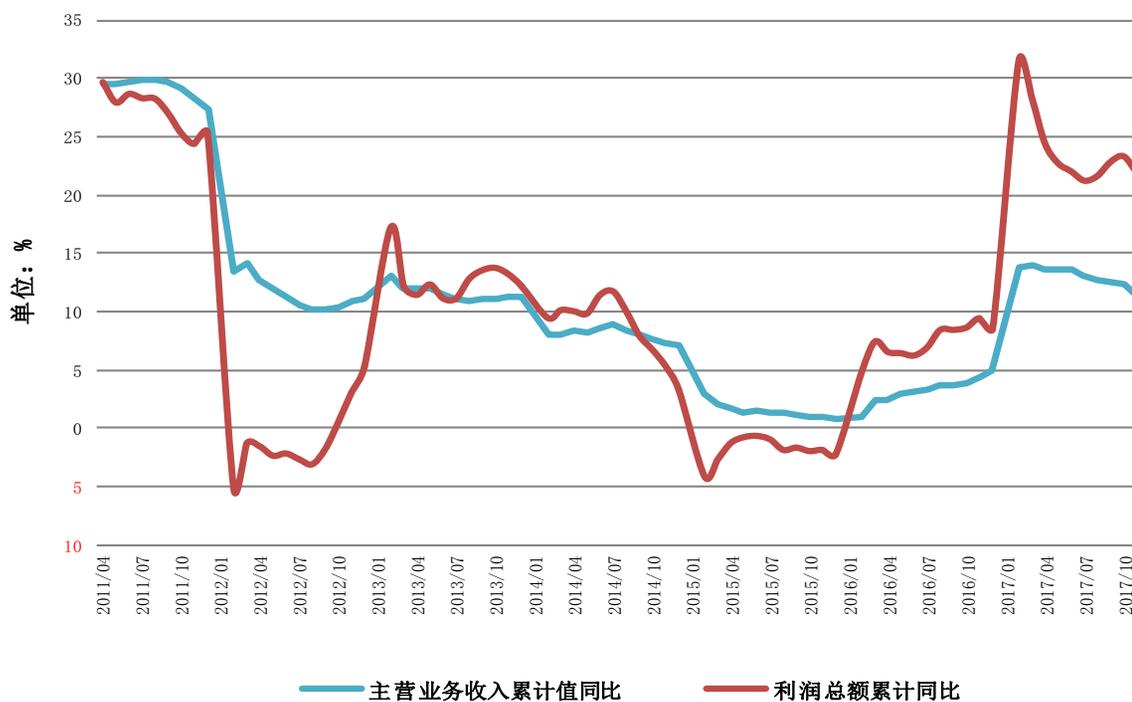
11月份，规模以上工业增加值同比增长**6.10%**，较上月下降**0.10**个百分点。12月规模以上工业增加值同比增长**6.20%**，全年实现**6.6%**同比增速。



数据来源: Wind

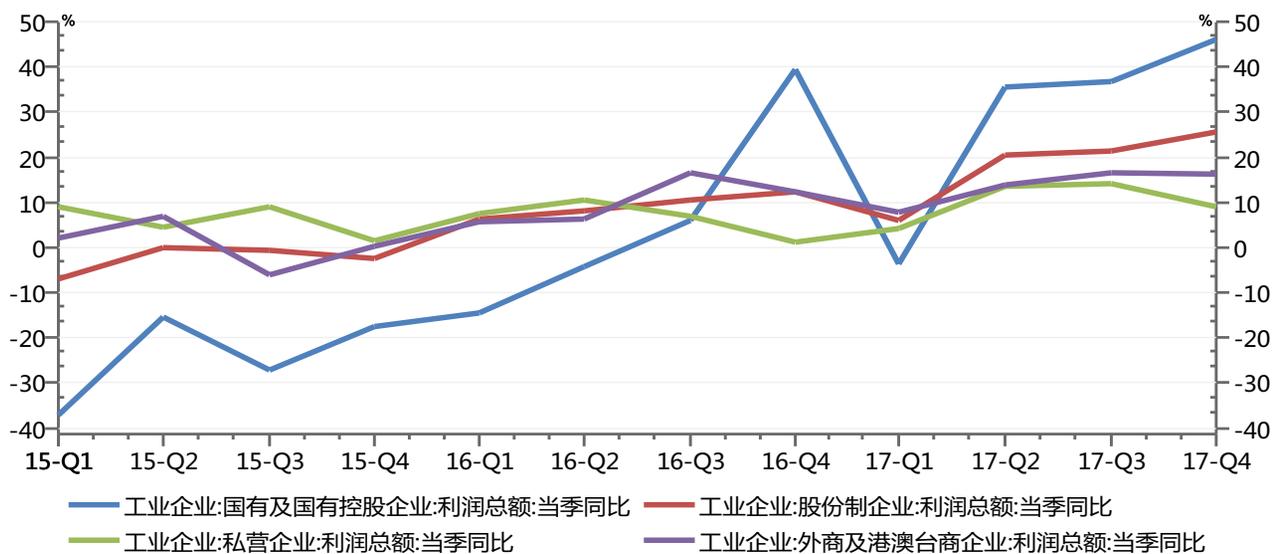
## 5.5 工业企业盈利能力

11月份，全国规模以上工业企业主营业务收入累计同比增长**11.40%**；利润总额累计同比上升**21.90%**，反映企业整体盈利能力整体出现改善。



## 5.6 工业企业利润同比

### 利润总额同比分类比较

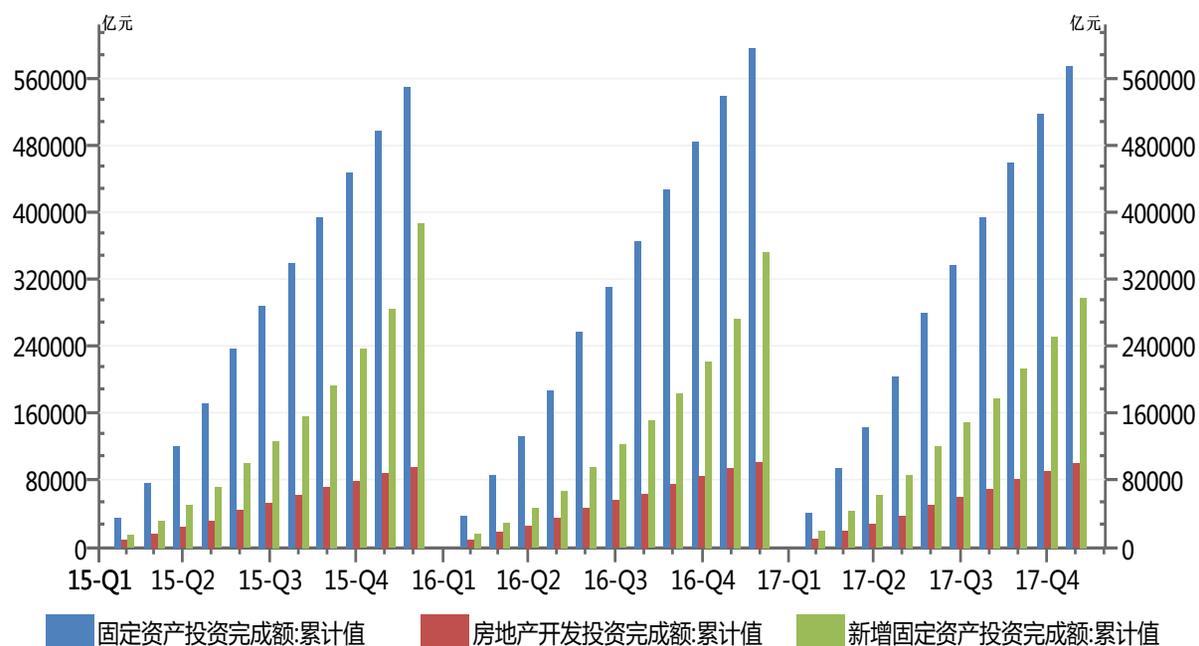


数据来源:Wind资讯

17年度公有企业利润同比增长较快，11月份数据45.98%，  
私营企业增长最慢，11月份数据仅为9.08%

## 5.7 固定资产投资与房地产开发投资

### 固定资产及房地产开发投资同比

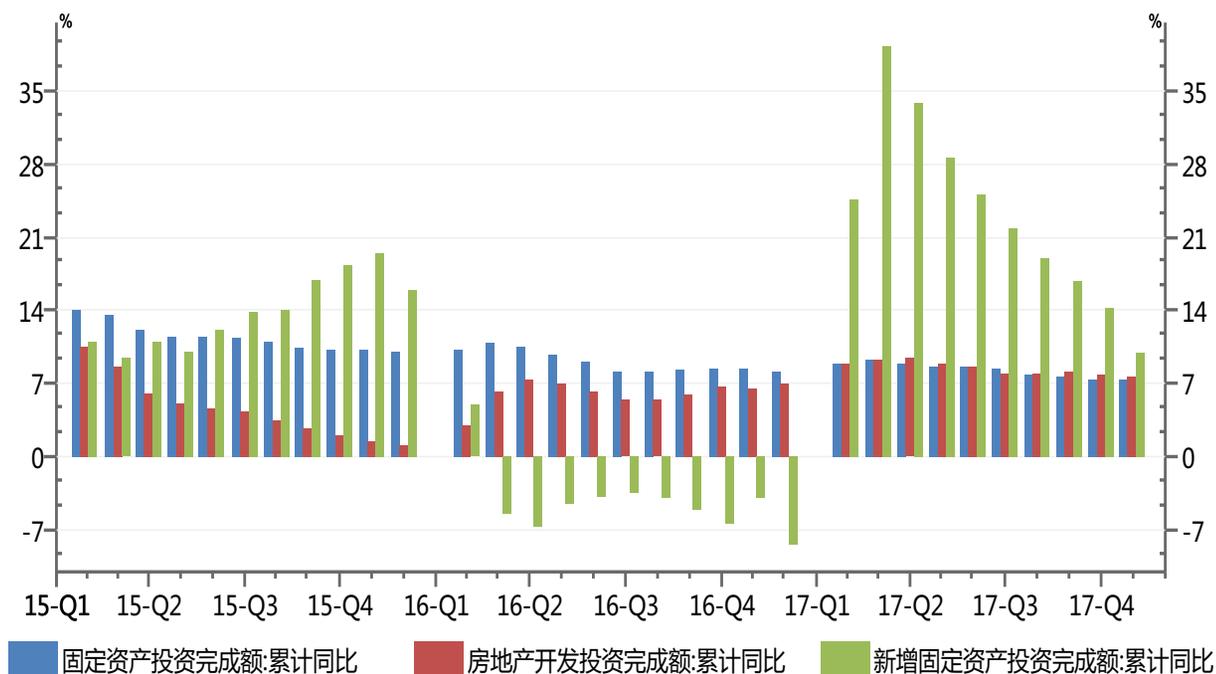


11月份固定资产投资完成额达到57.5万亿，房地产开发投资完成额10万亿，新增固定资产投资完成额29.8万亿。

数据来源:Wind资讯

## 5.8 固定资产投资与房地产开发投资

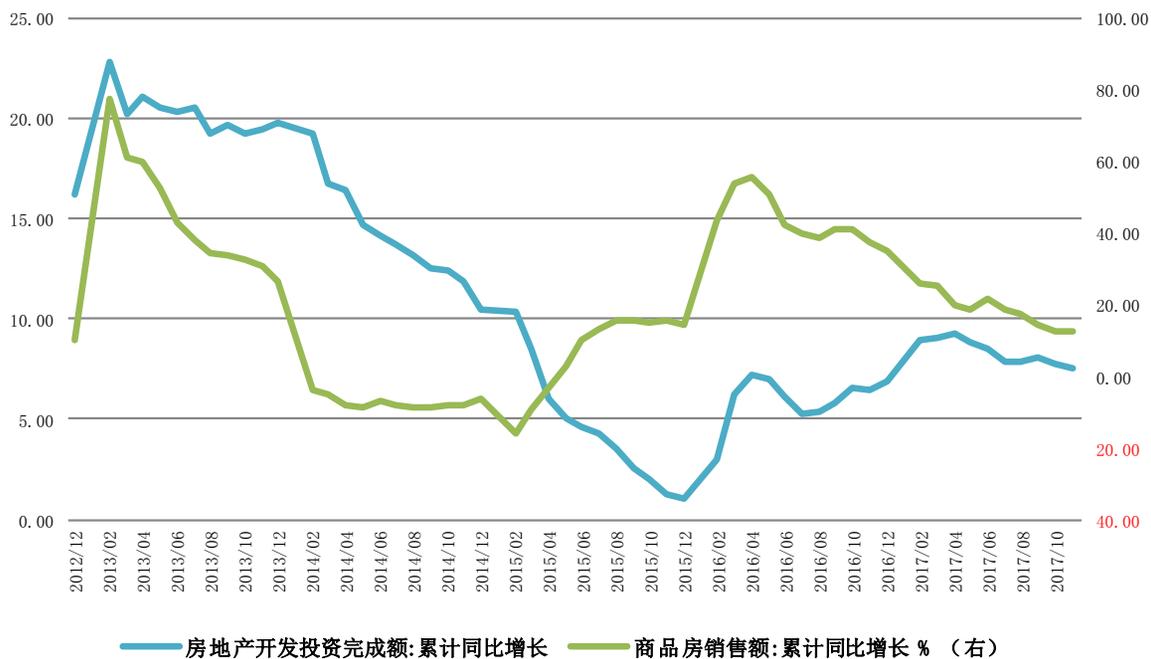
### 固定资产及房地产开发投资同比



17年度，固定资产投资累计同比略有下降，12月份数据为7.2%，低于去年同期0.9个百分点，房地产投资累计同比呈现先升后降的趋势，但基本略高于去年，新增固定资产投资完成额同比则较高，3月份最高时达到39.2%，11月份数据为9.8%

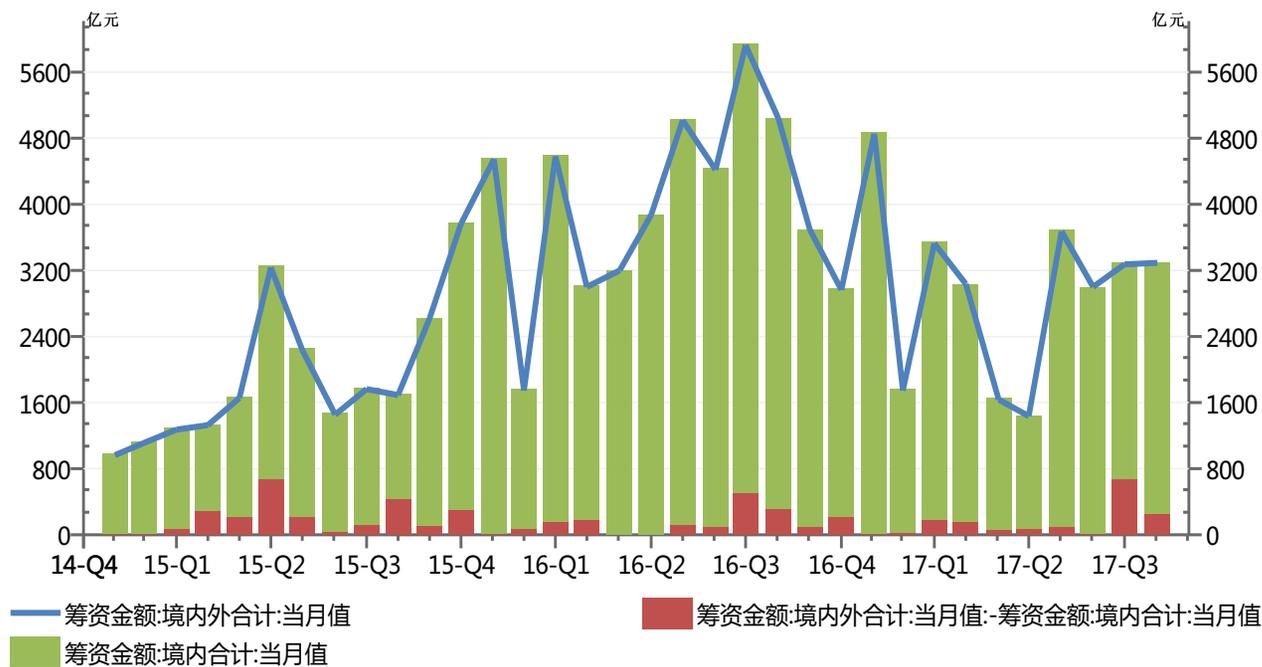
数据来源:Wind资讯

## 5.9 房地产开发投资与销售



国家统计局公布数据显示，2017年房地产投资开发累计完成额为109799.00亿元，商品房销售累计同比增长13.70%。

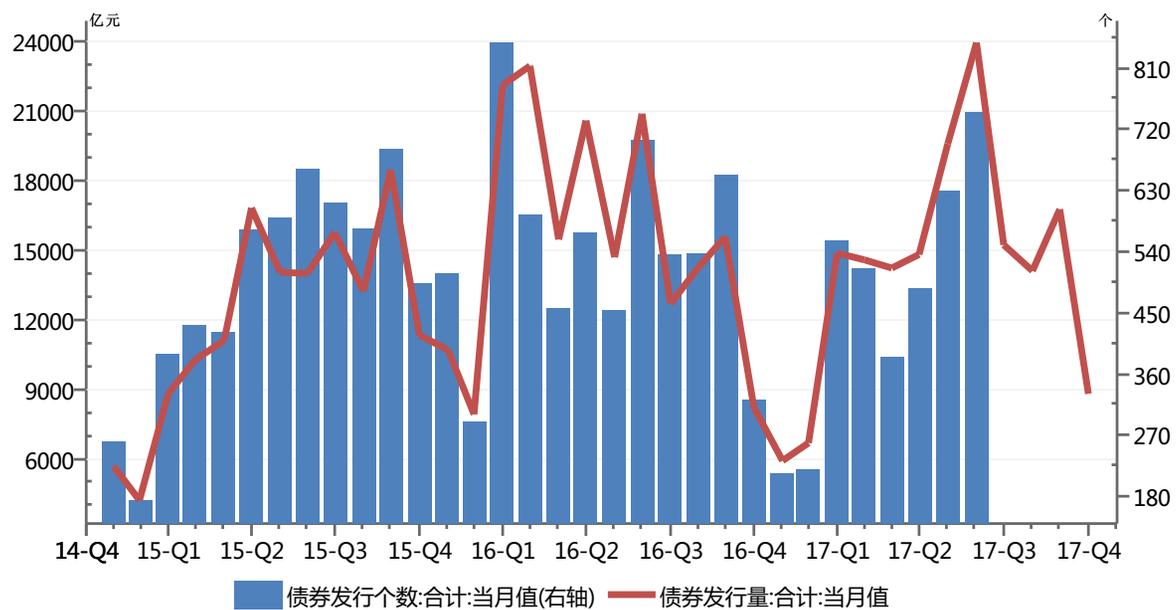
## 5.12 17年股市筹资金额



17年由于监管趋严和金融去杠杆，境内股票筹资金额相比去年下降较明显。

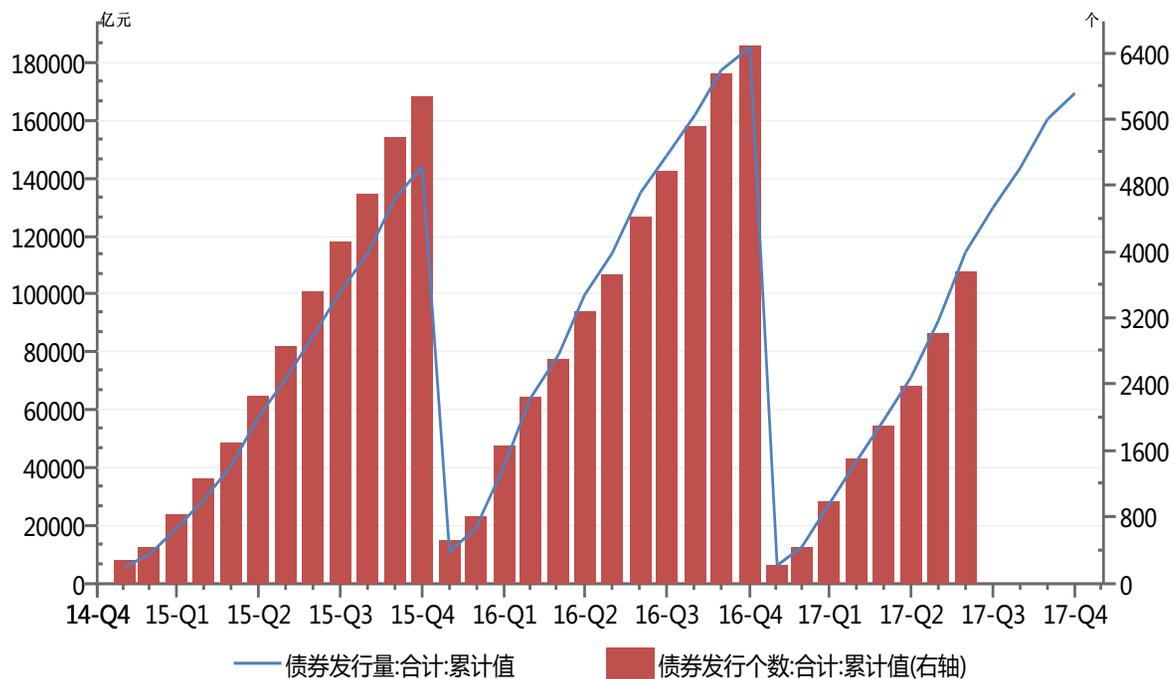
数据来源:Wind资讯

## 5.14 债券发行



数据来源:中国债券信息网 Wind资讯

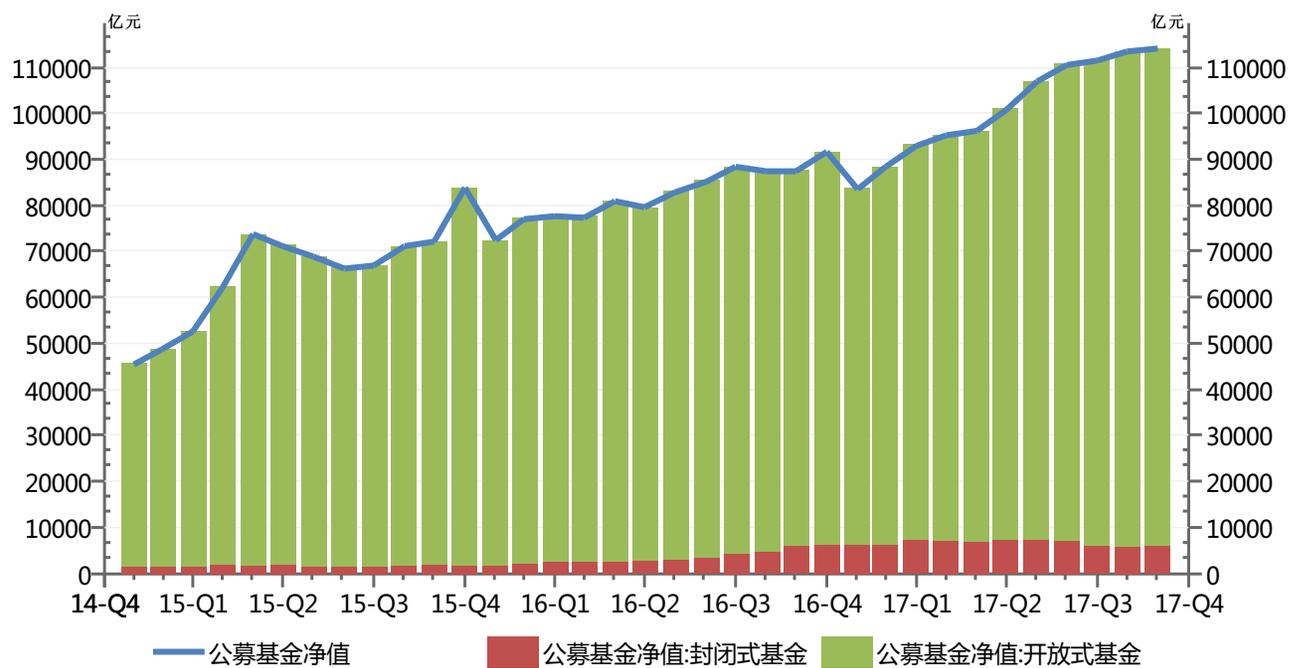
## 5.15 债券发行量



17年累计发债  
169437.8亿元，  
低于去年  
185643.84亿元

数据来源:中国债券信息网 Wind资讯

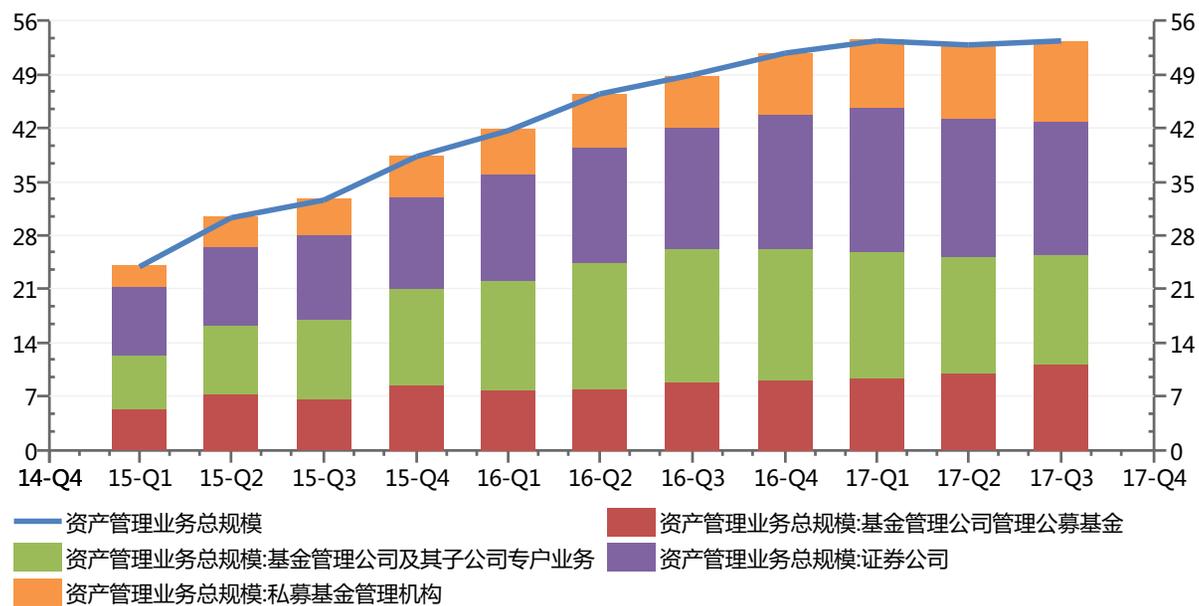
## 5.17 公募基金规模



17年11月，公募基金规模已经达到11.4万亿，仍保持持续上升态势

数据来源:Wind资讯

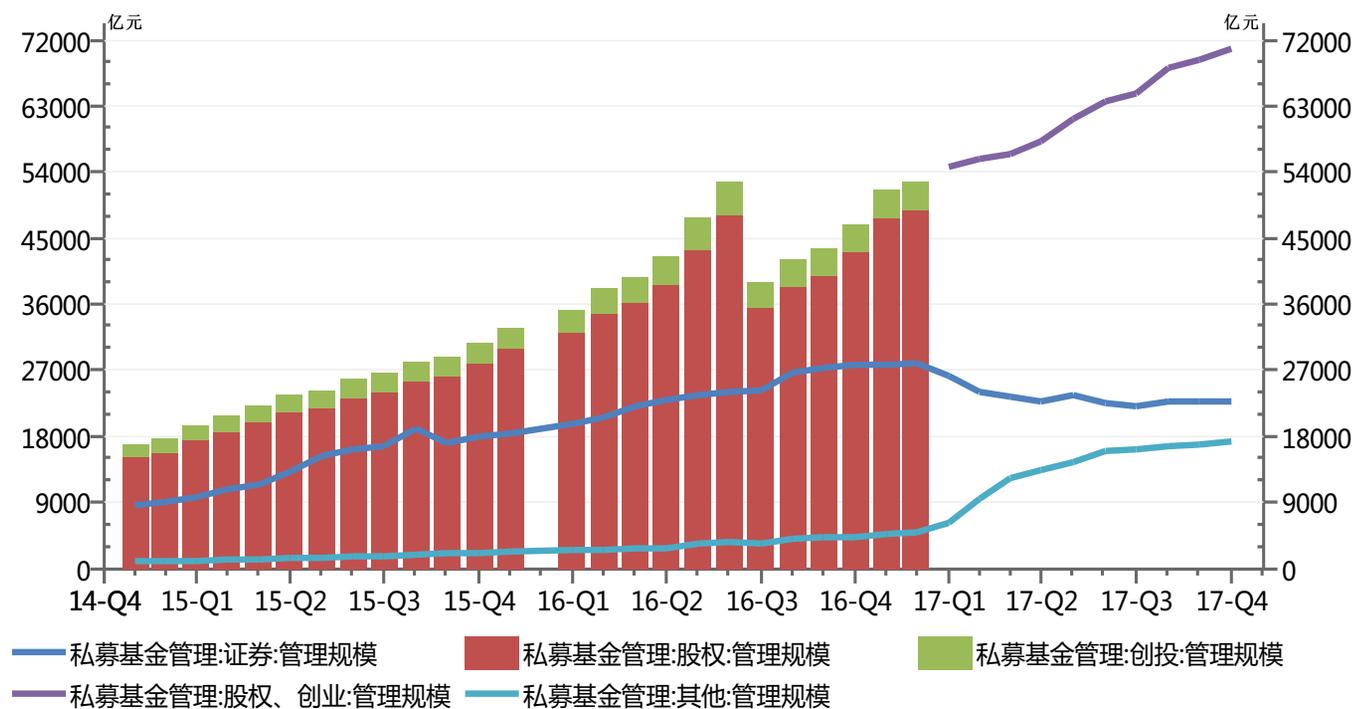
## 5.18 资产管理业务



17年3季度，资管业务规模已经突破53万亿，其中，基金管理公司公募基金、私募基金管理资管业务已经突破10万亿，且增长较快。

数据来源:Wind资讯

## 5.19 私募基金管理统计



17年私募基金股权、创投规模增长较快，证券管理规模下降明显。

数据来源:Wind资讯



PART 07

SECTION 7

# 18年经济展望

## 18年宏观经济展望（不负责任预测）

---

### GDP

18年GDP会继续保持平稳增长，预计增速基本不变

世界整体经济加速复苏，工业加速扩张，需求强劲

### CPI和PPI强弱逆转

### 价格指数

17年PPI年涨6.3%，但年末PPI同比出现下降，钢铁、水泥等产品已出现跌价迹象

价格在产业链的传导以及食品价格近期的连续上涨似乎表明明年通胀的上升

## 18年宏观经济展望（不负责任预测）

---

**供给侧改革深入，消费品升级**

**通胀风险下，消费偏向降低**

**消费贷不可持续，消费偏向走低**

## 18年宏观经济展望（不负责任预测）

---

金融监管从严

- 银行业整顿和资管新规更加严厉，继续实行金融去杠杆和打破刚性兑付、去通道化等。

货币政策紧缩

- 全球整体货币政策紧缩，我国M2增速将会下降，逆回购国债利率上升，货币流动性下降，融资发债规模下降。

信贷可能扩张

- 利率上升，企业放弃发债，申请银行信贷，但监管趋严，银行风险偏好下降，信贷规模会稍有扩张

# 投资和工业

供给侧改革、三去一降一补带来制造业的升级，高端装备制造和消费品制造业的生产回升，环保限产将会对经济产生负面影响

2018年ROE和盈利增速将有所下滑，但结构上，企业盈利改善从上游到中下游扩展

固定资产投资基本企稳：房地产投资略有下行但制造业投资则大概率回升

一二线和三四线房地产格局变化，一二线有望恢复强势，三四线将会回落

## 18年宏观经济展望（不负责任预测）

---

# 汇率和出口

国际经济形势转好，出口面对较好的国际形势

但美国已发起对钢铁等行业的调查，调查结果发布后可能加大对中国出口商品的制裁

由于环保限能、工业减产，原材料进口需求偏向下降升

人民币兑美元中间价持续走高，偏向利于进口



谢谢大家!