



四月国内经济持续恢复、海外压力尚未显现

格林大华研究所

研究员：刘洋

邮箱：

Liuyang18036@greendh.com

从业资格：F3063825

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

摘要：

国家统计局5月15日公布4月份宏观经济数据。4月工业生产继续恢复，全国规模以上工业增加值同比实际增长3.9%，上月为下降1.1%。4月消费逐步回升，社会消费品零售总额同比名义下降7.5%，降幅比3月份收窄8.3个百分点。4月份与居民生活密切相关的商品继续良好的增长态势，可选消费品同比下降幅度比3月明显减少，实物商品网上零售增速继续加快。4月固定资产投资降幅继续收窄，1—4月份，全国固定资产投资（不含农户）136824亿元，同比下降10.3%，降幅比1—3月份收窄5.8个百分点。4月制造业投资的恢复速度较慢，基建投资恢复较快，4月当月的房地产开发投资同比为6.97%在三大类投资中恢复最快。4月出口增长8.2%，受海外经济衰退冲击尚不明显。联合国报告预计，2020年世界贸易将收缩近15%，预计2020年全球经济萎缩3.2%，如果封锁措施持续到第三季度，那么2020年全球经济可能萎缩4.9%。最近的新闻报道海外大多数国家加强了封锁限制或延长了封锁时间，我国外贸发展未来几个月面临的风险挑战依然十分严峻，特别是中小外贸企业和劳动密集型行业受到的影响可能更大。

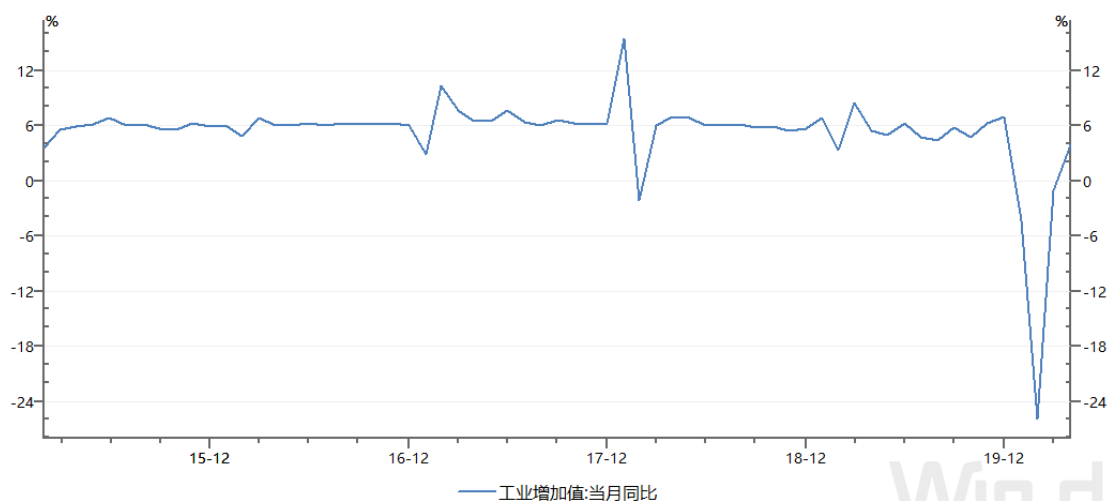


一、工业生产持续恢复

4月份全国规模以上工业增加值同比实际增长3.9%，上月为下降1.1%，从环比看，4月份，规模以上工业增加值比上月增长2.27%。4月制造业增长5%，上月为下降1.8%，其中高技术制造业同比增长10.5%。4月的规模工业增加值同比增长在3月大幅回升的基础上继续上涨，距离疫情之前的6%左右的增速已相去不远，高技术制造业保持了较快的增长。

从企业复工复产的情况来看，国家统计局相关调查显示，截至4月24日，规模以上工业企业中，84.6%的企业已达到正常生产水平一半以上，较4月初上升4.1个百分点；60.8%的企业达到正常生产水平八成以上，较4月初上升9.6个百分点；规上服务业企业超过70%，有资质的建筑业企业超过60%。

图1：规模以上工业增加值同比增速



分行业看，4月份，41个大类行业中有28个行业增加值保持同比增长，好于3月份的16个行业。4月份同比实现较快增长的行业有专用设备制造业14.3%，计算机、通信和其他电子设备制造业同比增长11.8%，电气机械和器材制造业9.0%，金属制品业8.9%，食品制造业同比增长7.5%。汽车制造业由3月的同比下降22.4%变为4月的同比增长5.8%；纺织业由3月的同比下降5.5%变为4月的同比增长2.0%。

分产品看，4月份，612种产品中有367种产品同比增长，较3月份的227



种也显著增加。基础原材料和新产品生产保持增长。集成电路 220 亿块，增长 29.2%；工业机器人 19257 台/套，增长 26.6%；十种有色金属 493 万吨，同比增长 3.8%；原煤 3.2 亿吨，同比增长 6%；钢材 10701 万吨，增长 3.6%；水泥 22347 万吨，增长 3.8%；汽车 210 万辆，由 3 月的下降 43.0%变为增长 5.1%，其中，新能源汽车 7.7 万辆，下降 17.2%；发电量 5543 亿千瓦时，增长 0.3%。基础原材料普遍同比增长与 4 月基础设施投资加快有关。汽车生产增速加快与 4 月汽车消费大幅回升相关。

4 月份，工业企业产品销售率为 98.0%，比上年同月提高 0.8 个百分点；工业企业实现出口交货值 9790 亿元，同比名义增长 1.1%。4 月份工业企业产销率较 3 月份的 95%提高，出口交货值同比正增长，与 4 月份的出口金额同比正增长 8.2%方向一致。

二、消费逐步回升

4 月份，社会消费品零售总额同比名义下降 7.5%，降幅比 3 月份收窄 8.3 个百分点。按消费类型分，4 月份，商品零售 25871 亿元，同比下降 4.6%，降幅比 3 月份收窄 7.4 个百分点；餐饮收入 2307 亿元，同比下降 31.1%，降幅比上月收窄 15.7 个百分点。4 月份整体消费逐步回升。

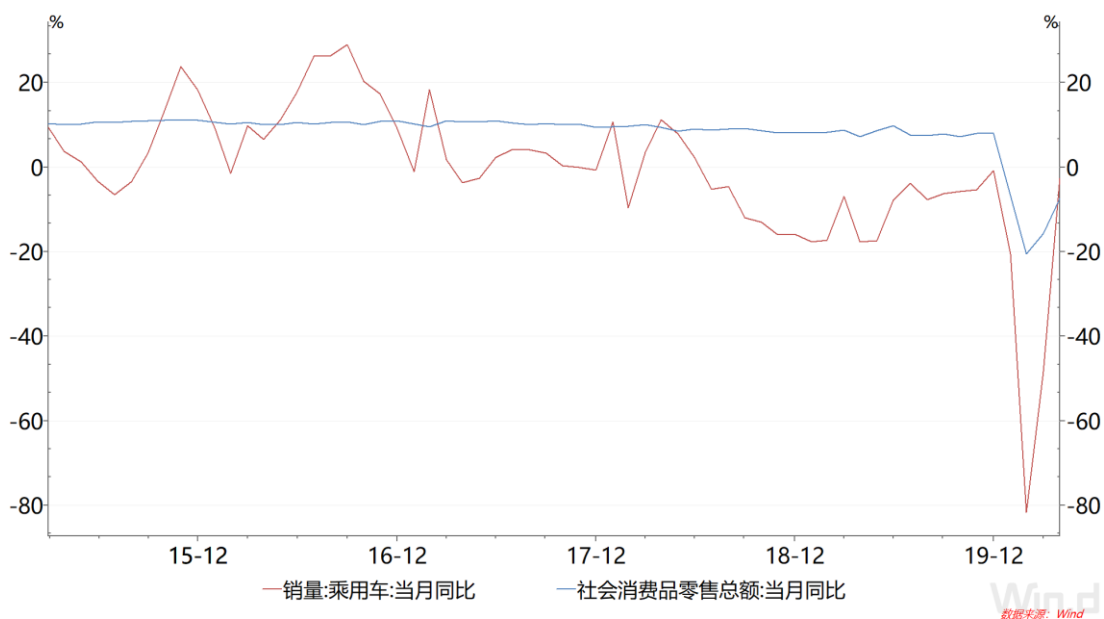
4 月份与居民生活密切相关的商品继续良好的增长态势，限额以上单位商品零售中粮油、食品类，饮料类，中西药品类，日用品类分别增长 18.2%、12.9%、8.6%和 8.3%，通讯器材类也同比较大程度增长 12.2%。中国信通院数据，2020 年 4 月，国内手机市场总体出货量 4172.8 万部，同比增长 14.2%。4 月可选消费品同比下滑幅度比 3 月明显减少，限额以上单位商品零售中服装鞋帽、针纺织品类，金银珠宝类，家用电器和音像器材类，家具类商品分别同比下降 18.5%、12.1%、8.5%、5.4%（3 月份分别为同比下滑 34.8%、30.1%、29.7%、22.7%）。

中汽协 4 月份汽车销量同比增长 4.4%，其中乘用车数据同比-2.6%，较 3 月份的同比-48.42%大幅回升。中汽协预测：“乐观估计，如果国内及海外疫情得到有效控制，预计今年国内汽车市场将销量下滑 15%；悲观估计，如果海外疫情继续蔓延，预计国内汽车市场销量将降下滑 25%。”

请阅读页末免责声明

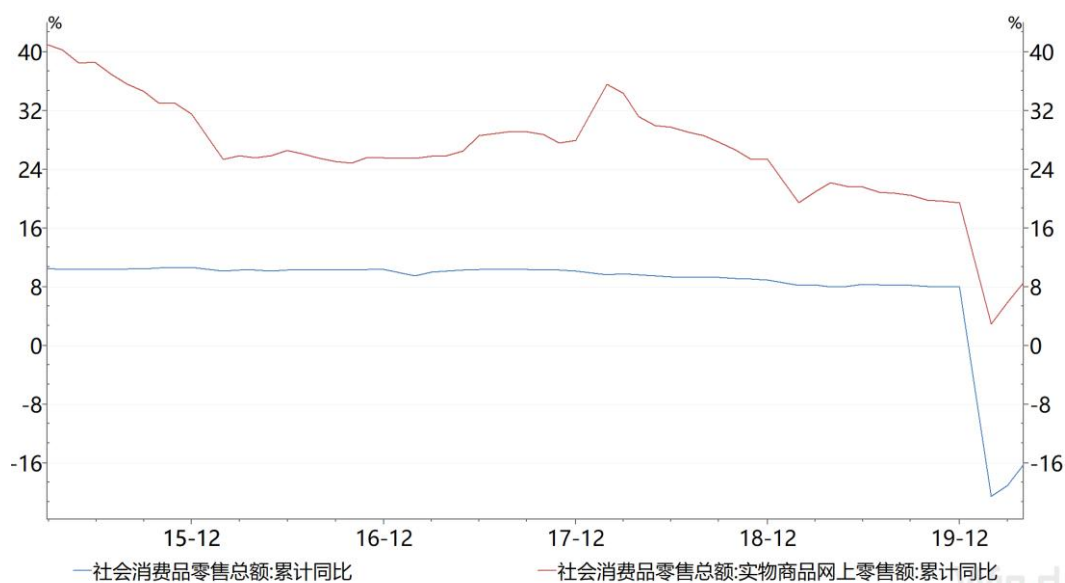


图2：社会消费品零售总额当月同比、乘用车销量当月同比



1—4 月份，全国网上零售额 30698 亿元，同比增长 1.7%，1—3 月份为同比下降 0.8%。其中，实物商品网上零售额 25751 亿元，增长 8.6%，占社会消费品零售总额的比重为 24.1%。实物商品网上零售增速继续加快。

图3：社会消费品零售总额累计同比和实物商品网上零售额累计同比

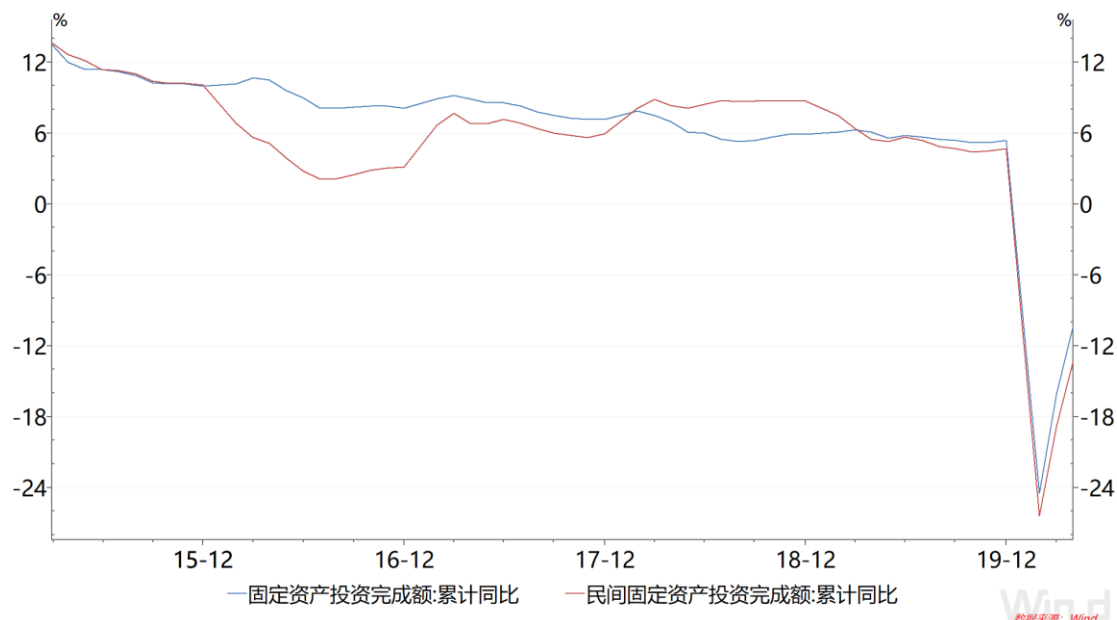




三、固定资产投资降幅继续收窄

1—4 月份，全国固定资产投资（不含农户）136824 亿元，同比下降 10.3%，降幅比 1—3 月份收窄 5.8 个百分点。其中，民间固定资产投资 77365 亿元，下降 13.3%，降幅收窄 5.5 个百分点。从环比速度看，4 月份固定资产投资（不含农户）增长 6.19%。经测算，4 月当月的固定资产投资同比为-2.22%，已经接近恢复到去年 4 月的水平。

图 4：固定资产投资完成额累计同比（%）



1—4 月制造业投资下降 18.8%，降幅收窄 6.4 个百分点，制造业投资的恢复速度较慢。1—4 月高技术产业投资同比下降 3%，降幅收窄 9.1 个百分点，显著好于固定资产投资整体增速。

1—4 月基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比下降 11.8%，降幅比 1—3 月份收窄 7.9 个百分点。4 月份基建投资项目快速推进，可以佐证的是 4 月份挖掘、铲土运输机械和混凝土机械产量分别增长 40.8%和 40.7%。5 月 6 日召开的国务院常务会议提出，再提前下达 1 万亿元专项债新增限额，力争 5 月底发行完毕。预期 5 月基建投资会进一步改善。

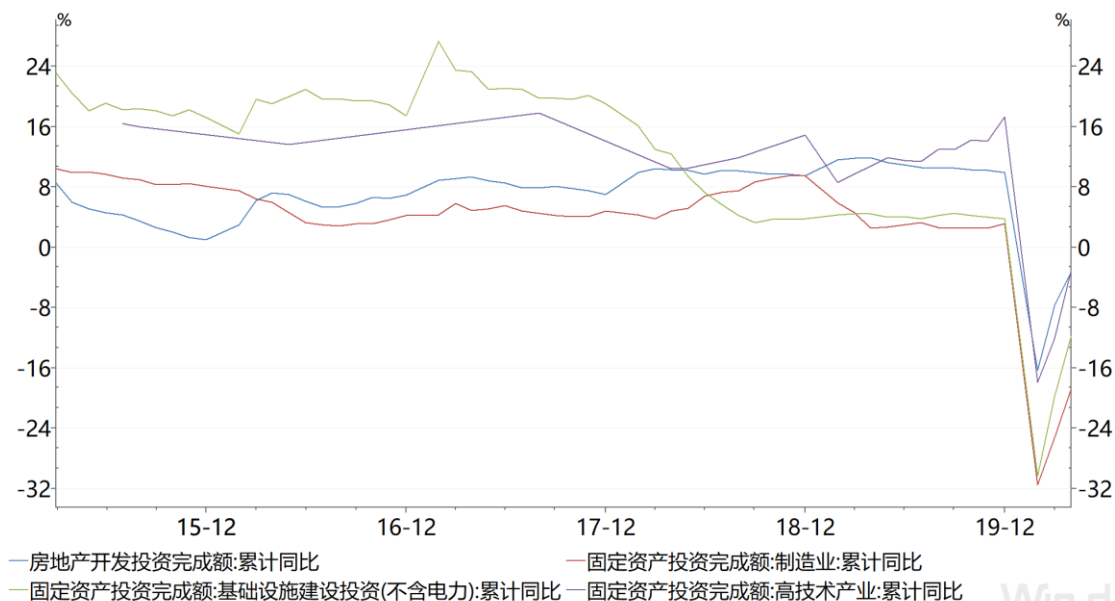
1—4 月份，全国房地产开发投资 33103 亿元，同比下降 3.3%，降幅比 1—3

请阅读页末免责声明



月份收窄 4.4 个百分点。其中，住宅投资 24238 亿元，下降 2.8%，降幅收窄 4.4 个百分点。经测算 4 月当月的房地产开发投资同比为 6.97%，房地产开发投资在三大投资中表现最好。

图 5：制造业、基建、房地产开发、高技术产业固定资产投资完成额累计同比



1—4 月份，房地产开发企业房屋新开工面积 47768 万平方米，下降 18.4%，比 1—3 月份降幅收窄 8.8 个百分点；房屋施工面积 740568 万平方米，同比增长 2.5%，增速回落 0.1 个百分点；房屋竣工面积 19286 万平方米，下降 14.5%，降幅收窄 1.3 个百分点。经测算，4 月当月的房屋新开工面积同比为 -1.31%，房屋施工面积同比为 -1.92%，已经接近去年 4 月数据。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5139

