

主要经济指标如期回升 保就业措施需要落实落细

——2020年4月经济数据点评

2020年·经济数据点评

2020年5月15日

点评机构：交通银行金融研究中心
(BFRC)

点评人员：唐建伟（首席研究员）

联系方式：021-32169999-1028

刘学智（高级研究员）

liuxuezh@bankcomm.com

主要观点：

1、工业增加值增速如期回正，二季度经济有望实现小幅增长。新经济、新产业增长快速，工业机器人、集成电路、通信以及专用设备等产品实现两位数快速增长，在推动产业升级的同时为经济增长注入新动力。

2、投资有所改善，三大类投资降幅都有收窄。基建和房地产投资预期较乐观，“新基建”将成为拉动投资的重要内容。疫情全球蔓延导致外需减弱，对外向型制造业投资带来影响。

3、消费逐渐恢复，结构分化较为明显。线上实物消费、消费升级类以及基本生活类消费增长较快，然而线下消费仍然负增长，餐饮收入降幅较大。预计未来消费增速将延续回升势头，但是完全恢复仍需要一段时间。

4、保就业成为首要目标，各项措施需要落实落细。虽然年初以来全国城镇新增就业人数同比明显减少，但是全年新增就业目标不应该下降。需要提供操作性强的具体保就业措施，保障重点行业、重点人群就业。加快落实各项财政金融优惠扶持政策，提高中小企业生存和发展能力，促进企业吸纳就业的能力不降低。通过有效扩大国内需求，带动新增就业增长。

正文：

4 月份主要宏观指标回升符合预期，工业增加值增速回正，投资、消费跌幅收窄。生产恢复正在加快，消费逐渐改善但存在分化。随着生产的恢复，二季度经济有望实现小幅增长。当前经济运行最大的问题是就业压力较大，保就业各项措施需要落实落细。

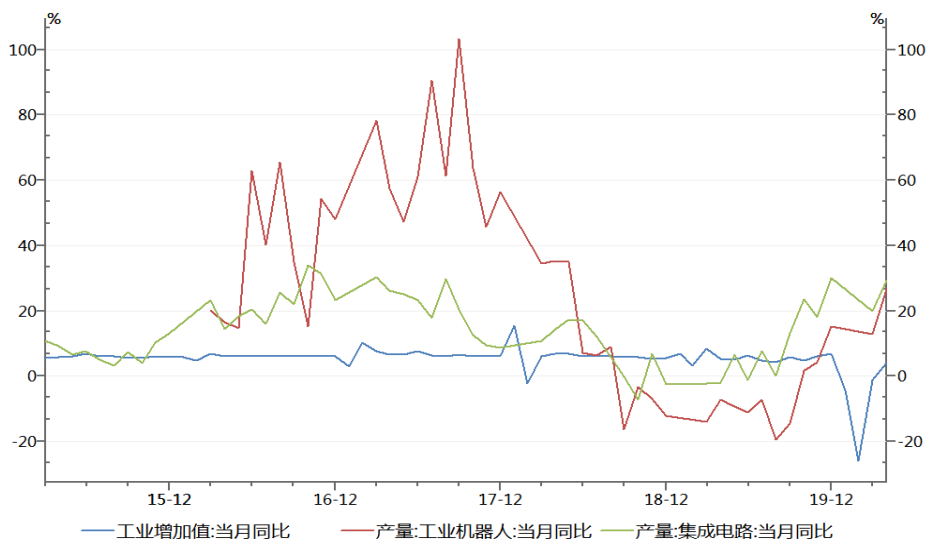
1、工业增加值增速如期回正，二季度经济有望实现小幅增长

4 月份工业增加值增速上升到 3.9%，比上个月上升 5 个百分点，今年首次实现正增长。4 月以来国内疫情好转，全国复工复产促进工业生产逐渐恢复。生产类高频数据普遍明显回升，全国高炉开工率逐渐上升到 68.65%，达到去年三季度的水平，高于去年四季度。4 月六大发电集团日均耗煤量保持在 55 万吨/日左右，同比降幅从前一个月的 25% 收窄到 10%。工业增加值中，制造业增加值增速加快到 5%，比上个月上升 6.8 个百分点。新经济、新产业增长快速，工业机器人、集成电路、通信及电子设备、专用设备等产品实现两位数快速增长，增速分别为 26.6%、29.2%、11.8%、14.3%。新动能逆势增长，在推动产业升级的同时为经济增长注入新动力，促进经济活跃度提升。

当前，全国规模以上工业企业开工率已达 99%，其中湖北省规模以上工业企业开工率也达到 95% 以上，东部沿海省份中小企业的复工率在 80% 以上。随着企业复工率和开工率上升，预计未来两个月工业增加值增速将保持小幅上升态势。季度 GDP 是以生产法为基础进行核算，预计二季度经

济有望恢复到小幅增长。不过，前期终端消费减弱导致库存积压，疫情全球性爆发导致需求减弱，可能仍将对未来生产恢复带来一定影响。

图 1 部分工业行业产量增长加快



数据来源：WIND，交行金研中心

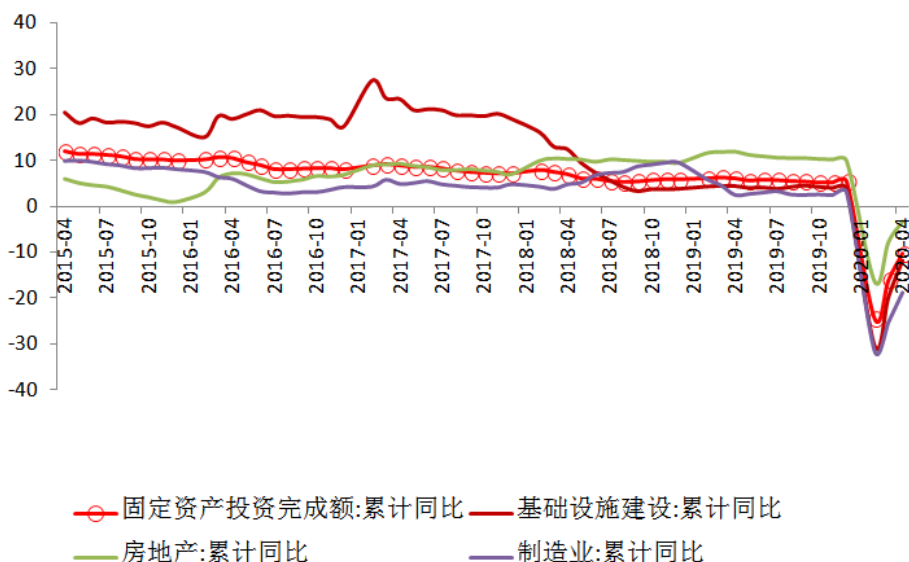
2、投资有所改善，三大类投资降幅都有收窄

基建和房地产投资预期较乐观，外需减弱影响制造业投资预期。1-4 月份全国固定资产投资同比-10.3%，降幅比上个月收窄了 5.8 个百分点，基建、房地产、制造业三大类投资增速都有收窄。**基建和房地产投资预期较乐观，外需减弱影响制造业投资预期。**1-4 月份基础设施建设投资同比-11.8%，降幅比 1-3 月份收窄 7.9 个百分点。专项债发行规模扩大有望带动未来基建投资回升，第三批专项债正在申报，额度可能超过 1 万亿。“**新基建**”将成为拉动投资的重要内容，已明确包括信息基础设施、融合基础设施、创新基础设施三类。交通、水利、市政工程等传统基建力度也将加大。

1-4 月份全国房地产开发投资同比-3.3%，降幅比 1-3 月份收窄 4.4 个百分点。疫情好转以来全国建筑工地已经开工，房产销售改善带动投资需

求，房地产投资正在改善，预计很快回到正增长。1-4 月份制造业投资增速仍然低到-18.8%，是三大类投资中最低的一项。疫情全球蔓延导致外需减弱，对外向型制造业投资带来较大影响，制造业投资可能仍将负增长。

图 2 固定资产投资同比增速



数据来源：WIND，交行金研中心

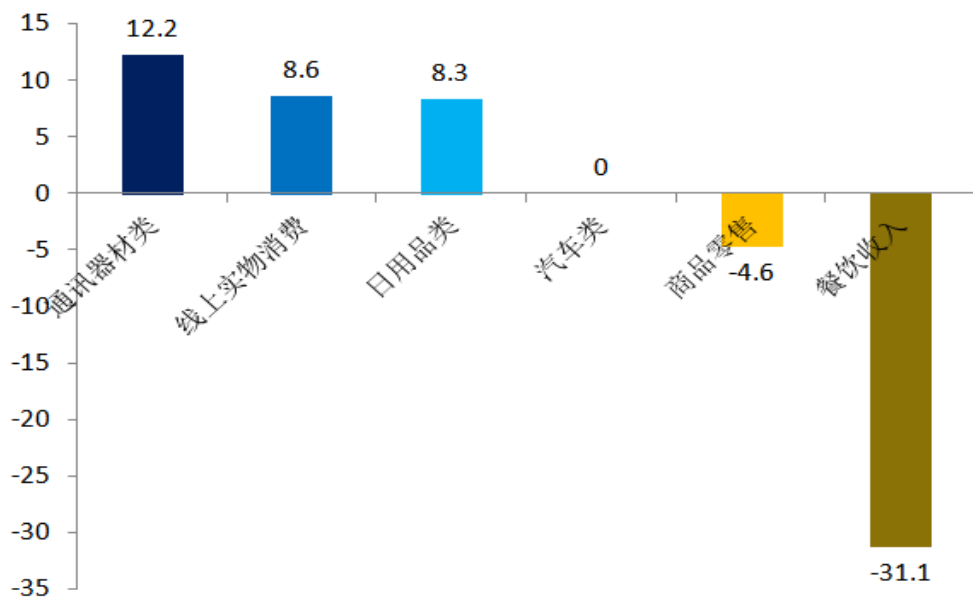
3、消费逐渐恢复，结构分化较为明显

4 月份社会消费品零售总额同比-7.5%，降幅比上月收窄 8.3 个百分点。4 月以来商品房销售和汽车零售改善，促进消费同比降幅显著收窄。全国各地相继推出汽车零售补贴措施，汽车销售有所改善，4 月份实现同比 0 增长，而上个月同比为-18.1%。消费结构出现明显分化，有的类别消费增长较快，而其他类仍然显著负增长。线上实物消费、消费升级类以及基本生活类消费增长较快，带动消费增速回升。实物商品网上零售额增长 8.6%，比 1-3 月份加快 2.7 个百分点，占社会消费品零售总额的比重上升到 24.1%。消费升级类商品销售改善，通讯器材类增长 12.2%。然而线下消费仍然负增长，整体外出消费仍然较为谨慎。餐饮、住宿等经营状况仍偏冷淡，餐

饮收入同比仅为-31.1%，是影响消费增长的重要因素。

国内疫情得到控制，扩内需政策力度加大。各地出台刺激车市政策，主要包括增加小客车指标、购买新车特别是新能源汽车补贴、以旧换新补贴。多方协力促消费、拉内需，推出不同形式的消费券或直接消费让利，大量网上商城和线下购物商城扩大购物券发放额度，上海开展“五五购物节”。在大量消费刺激措施的促进下，消费状况有望逐渐改善，预计消费增速将延续回升势头。但是疫情对服务业存在明显的滞后影响，今年五一期间消费同比去年依然是负增长，消费的完全恢复仍需要一段时间。

图 3 不同类别的消费同比增速



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_5149

