

三月经济数据好转 投资信心有待恢复

3 月份的经济数据较 2 月份全面好转。投资方面，固定资产投资增速有所恢复。原本 2019 年固定资产投资增速就处于历史地位，2020 年前两个月再受到疫情冲击更是雪上加霜，处于全面下滑状态，3 月份固定资产投资有所恢复但仍处于低位。3 月份之后固定资产投资有望逐步恢复到正常水平。

1-3 月中国固定资产投资 84145 亿元，同比下降 16.1%，较 1-2 月降幅收窄 8.4 个百分点。其中民间固定资产投资 47804 亿元占比 56.8%，同比下降 18.8%。3 月份固定资产投资环比增长 6.05%，在 2 月份环比下降 27.38% 之后，3 月份投资恢复的进程偏慢，环比增速低于市场预期。

分产业看，第一产业投资 1643 亿元，同比降 13.8% 降幅收窄 11.8 个百分点；第二产业投资 25253 亿元，同比降 21.9% 降幅收窄 6.3 个百分点；第三产业投资 57249 亿元，同比降 13.5% 降幅收窄 9.5 个百分点。第二产业投资增速恢复的最差，第二产业中制造业下降 25.2%，制造业此次受疫情影响较大，投资下滑较多，恢复较慢，可能跟制造业经营者信心不足有很大关系。

固定资产投资在经历 1-2 月的全面大幅下滑之后，3 月份有一定程度的恢复，投资信心的恢复还有待时日。以目前的政策方向来看，后期政府扩张性的财政政策会托底基础设施投资，3 月份开始固定资产投资会逐步回升，整体上 2020 年固定投资增速最终会稳在低位。

基础设施投资方面，3 月份较 2 月份有一定程度好转。2019 年基础设施投资同比增速 3.8% 处于较低水平，在此基础上 2020 年初受疫情冲击 1-2 月基础设施

投资增速同比下降 30.3% 降幅巨大，之后在宏观政策逆周期调节的作用下，3 月之后逐步提升。

1-3 月份基础设施投资增速同比下降 19.7% 降幅收窄 10.6 个百分点。其中水利投资下降 13.6%，公共设施管理投资下降 20.5%，道路运输投资下降 17.5%，铁路投资下降 28.6%。仍然处于普降状态。考虑到财政政策的逆周期调节作用，目前基础设施投资应处于底部区域，二季度基建投资增速大概率小幅攀升。

目前市场对财政政策扩张拉动基建投资托底经济的呼声很高，属于在特殊时期的特殊政策处理方式。今年前两个月中央已经出台了一系列稳投资政策，强调要发挥好有效投资关键作用，加大新投资项目开工力度，加快在建项目建设进度。在基建回归正常水平之后，对于财政政策托底基建的力度不宜预期太高。

2020 年 1-3 月全国一般公共预算收入 45984 亿元，同比下降 14.3%，较 1-2 月份降幅扩大 4.4 个百分点。其中增值税 14977 亿元，同比下降 23.6%，降幅扩大 4.6 个百分点，税收明显受到了经济下行的影响。1-3 月全国一般公共预算支出 55284 亿元，同比下降 5.7%，降幅扩大 2.6 个百分点。财政收支增速差 8.6 个百分点，财政方面是有一定压力的。

考虑到受疫情影响之后诸多民生、就业等问题还需要政府支出解决，以及纾困与扶持中小、民营、创新企业的减税降费的政策导向，年内财政支出能消减的地方少，财政收入能大幅提升的概率也不大。因此财政在基建领域能发力的力度最终有限，最终投资的恢复还要依靠产业信心与民间投资。

注意事项：本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。

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_5625

