



Committed to Improving  
Economic Policy.

## Research Note

2022.5.20(Y-Research RN034)

柯马克 (Mark Kruger) / 第一财经研究院高级学术顾问

[www.cbnri.com](http://www.cbnri.com)

研究简报

中国观察

# 4 月经济数据远弱于预期，最不好的时期过去了吗？

## 摘要

中国国家统计局（NBS）近日发布的 4 月份主要经济数据大幅低于预期。4 月 GDP 估计同比下降 4%，为 2020 年 4 月以来的最低增速。目前，经济存在一些有希望的迹象，如新增感染人数持续下降。政府必须谨慎发放消费券；继续推行鼓励容忍的政策，并适当扩大其范围；加强居委会能力，确保每个人都能得到需要的物资，度过疫情的最后阶段。

## 正文

柯马克 (Mark Kruger) / 第一财经研究院高级学术顾问

“你拿到鱼了吗？”

这句话早上成了小区邻居们嘴边的问候语，因为我们小区收到了一批新鲜的日本海鲈鱼。两条活鱼被密封在塑料袋里，价格是 55 元（8.25 美元），

晚上我妻子打算蒸一条鱼作为晚餐。她已经用一大束鲜切花（牡丹、向日葵、小黄玫瑰）和几瓶进口西班牙葡萄酒为我们的家增添了一些乐趣。

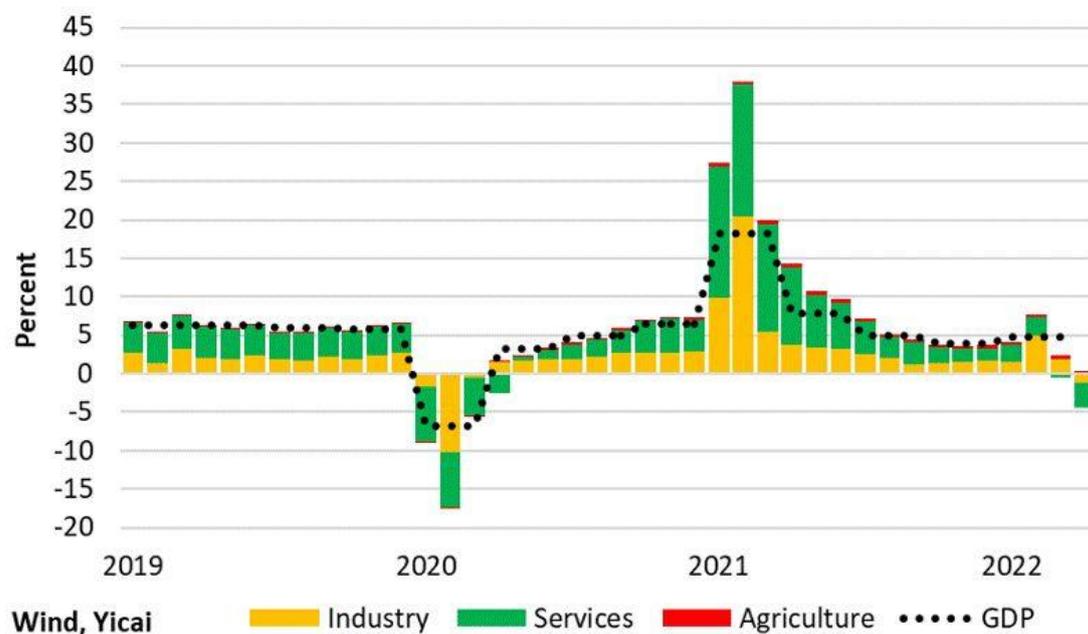
与上个月相比，我们的日常生活变得更加愉快和丰富多彩。我很高兴我们可以在小区里漫步，享受温暖的阳光，。

4 月似乎是最难的时候。

5 月 16 日，中国国家统计局 (NBS) 发布了 4 月份的主要经济数据。工业增加值和社会消费品零售总额的同比增速低于预期。

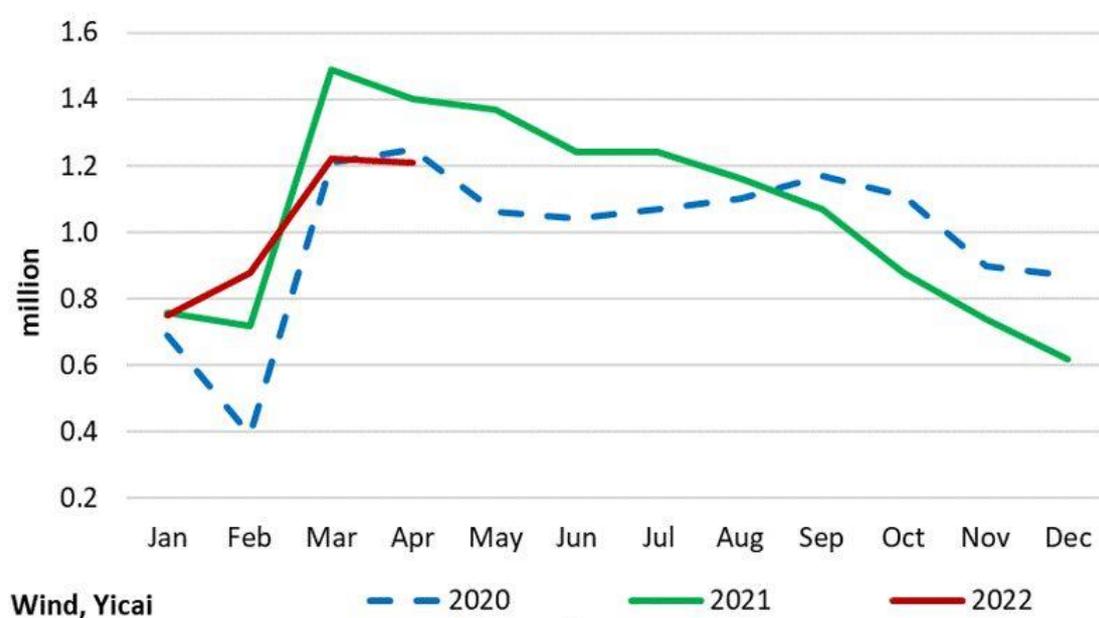
4 月 GDP 估计（基于工业增加值、国家统计局的服务业生产指数以及对农业估计值同比涨幅的加权平均数）同比下降 4%，为 2020 年 4 月以来的最低增速（图 1）。

图 1 GDP 和月度经济指标的同比增速



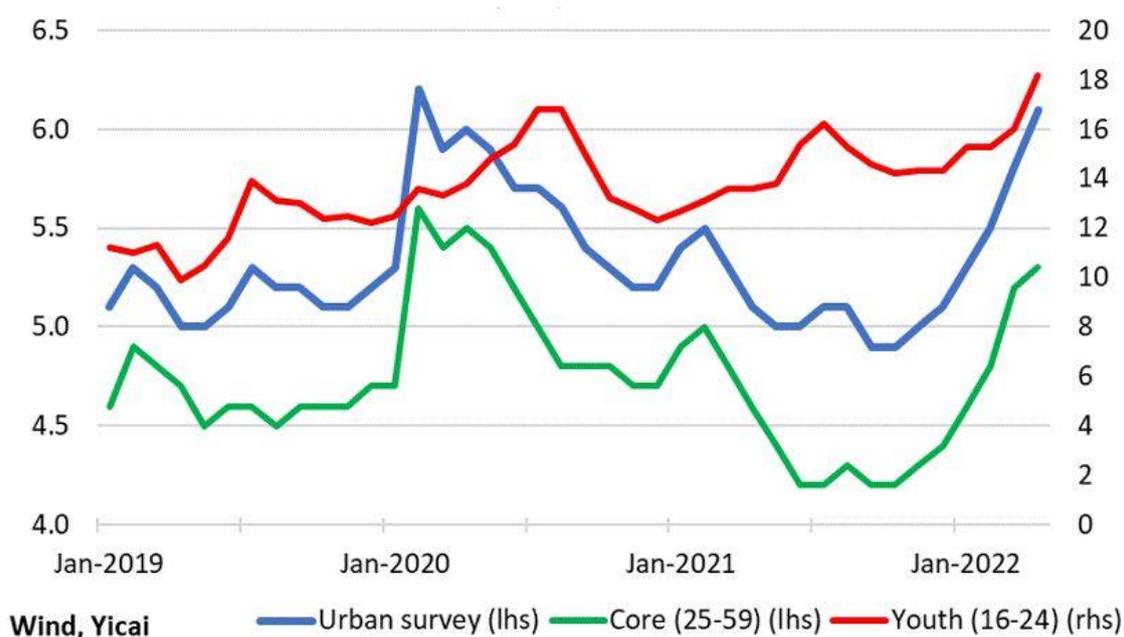
可以理解的是，经济的大幅放缓使得企业不太愿意雇佣新员工。城镇新增就业人数连续第二个月远低于去年同期（图 2）。

图 2 城镇新增就业人数



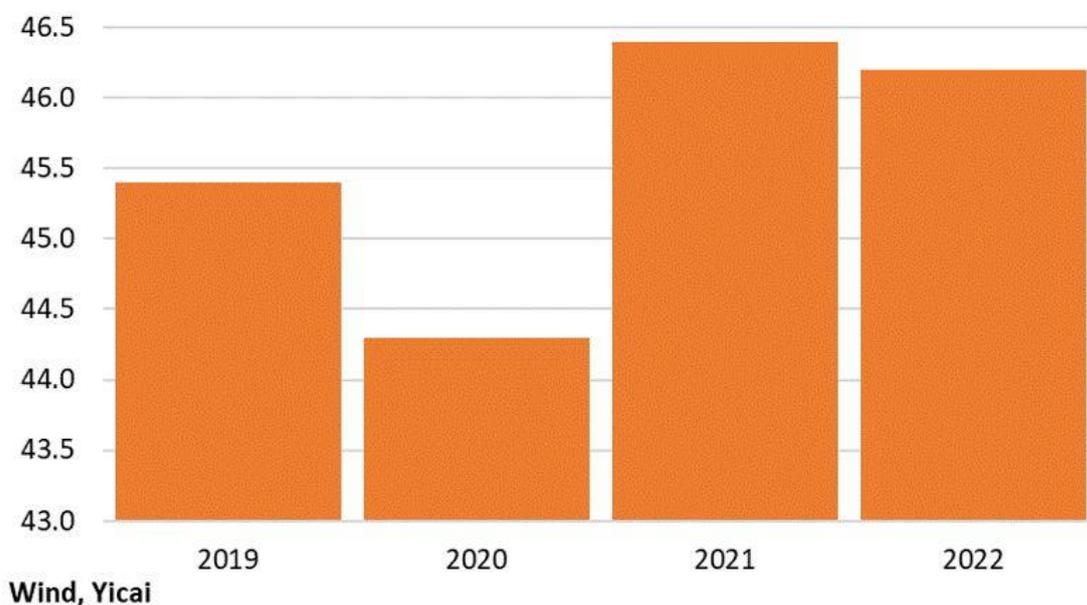
由于劳动力需求疲软，失业率迅速上升（图 3）。国家统计局 4 月份城镇调查失业率升至 6.1%，略低于 2020 年 2 月 6.2% 的近期峰值。目前的周期对年轻人来说非常艰难，16-24 岁人群的失业率创下新高。

图 3 失业率



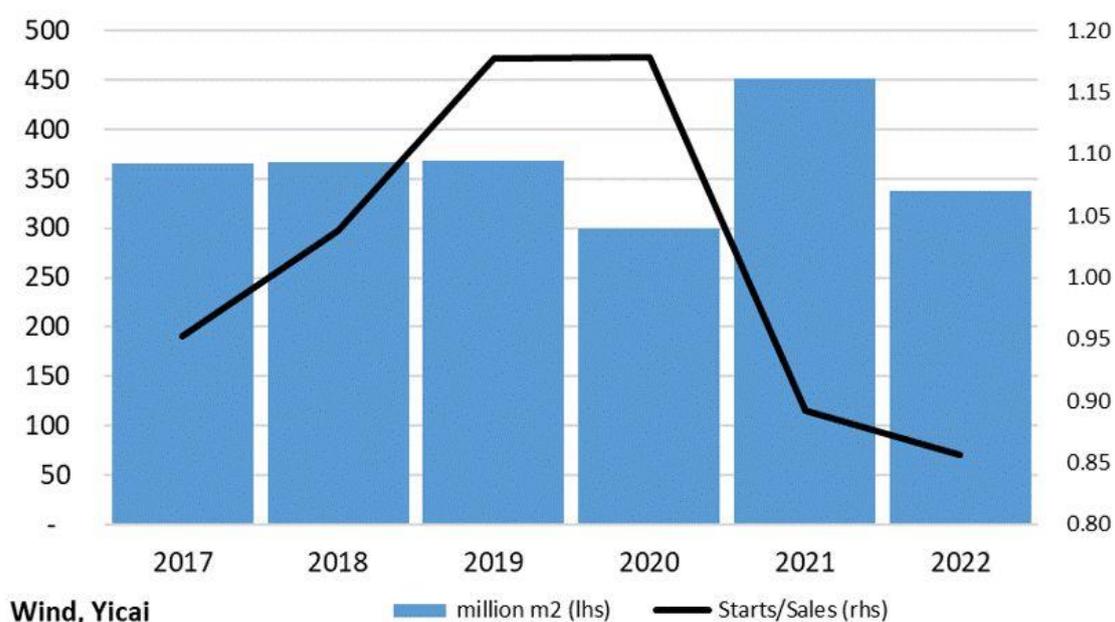
劳动力市场唯一的好消息是周工作时间仍处于高位。4 月份的周工作时间为 46.2 小时，略低于 2021 年，但仍远高于 2019 年（图 4）。这表明，虽然经济放缓，但雇主并没有解雇太多员工。因此，当经济全面复苏时，企业已做好充分准备，为需求反弹提供服务。

图4 4月份平均周工作时间



考虑到疫情造成的所有不确定性，购房者的信心受到影响也就不足为奇了。今年前四个月，新房销售面积比去年同期下降了25%。不过，去年的销售特别强劲（图5）。与往年同期比，今年的销售面积下降了约9%。

图5 住宅销售面积（截至4月30日）



今年，房屋新开工与销售的比率（上图 5）比一段时间以来的正常水平低约 15 个百分点。在奥密克戎疫情完全得到控制之前，开发商降低杠杆的压力只会加剧他们不愿意承担新项目的情绪。好消息是，即使在今天的低水平上，也有足够的住房需求来证明建筑活动的回升是合理的。

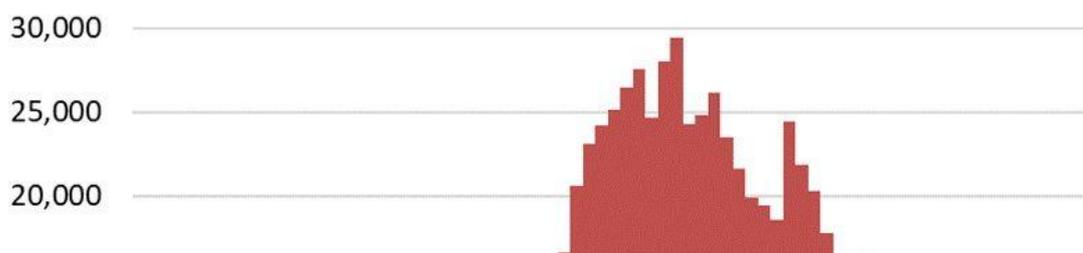
4 月份是经济的最低点吗？

5 月份一开始就不顺利。根据中国文化和旅游部的数据，奥密克戎疫情降低了人们在五一假期外出游玩的意愿：国内旅游同比下降 30%，支出同比下降 43%。

尽管如此，还是存在一些有希望的迹象。

首先，新增感染人数持续下降（图 6）。在上海，日新增感染人数持续低于 1000，低于 4 月中旬的约 2.7 万人。在中国其他地区，每天新增病例不到 300 例。

图 6 新冠肺炎新增感染人数



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\\_42243](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42243)

