

疫情影响减弱，经济呈现恢复势头

2022年5月宏观经济数据点评

相关研究报告：

《美债收益率上升点评》 --
2022/06/15
《5月外贸数据点评》 --
2022/06/11
《2022年5月货币金融数据点评》
--2022/06/10

证券分析师：张河生

电话：021-58502206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

报告摘要

事件：

6月15日，国家统计局公布了社会消费品零售额、规模以上工业增加值、固定资产投资、房地产开发投资销售等数据。

数据要点：

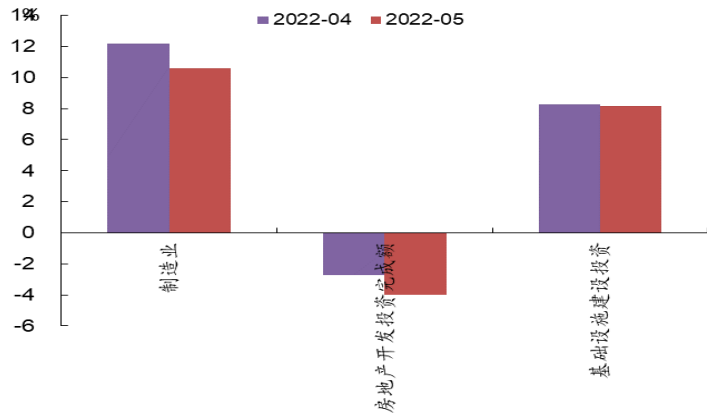
5月固定资产投资稳定增长。

数据显示，2022年1-5月固定资产投资205964亿元，同比增长6.2%，较1-4月降低0.6%。其中，民间固定资产投资117128亿元，同比增长4.1%。单看5月份固定资产投资环比增长0.72%。

分领域看，基建、制造业与房地产投资分别累计同比增长8.16%、10.6%与-4.0%，较1-4月份分别下降0.10%、1.6%、1.3%。5月随着国内疫情多地扩散，基建、制造业与房地产投资增速继续放缓，但基建和制造业的绝对增速仍保持在较高水平。

稳增长作为目前经济工作主要目标，相关政策持续发力，并且在专项债资金发行速度快，项目储备较为充足的支持下，基建投资增速保持高位。但受疫情影响，4、5月基建投资同比增速低于一季度水平，基建作为经济托底的重要抓手，后续有望进一步恢复。5月疫情防控措施影响部分企业停工停产，制造业投资增速进一步放缓，而目前疫情得到有效控制，复工复产有序推进，国内物流畅通，出口需求有所回暖带来投资积极性提高，制造业投资预期将保持较高增速。而房地产投资短期下行压力仍偏大。

图表1：固定资产投资增速



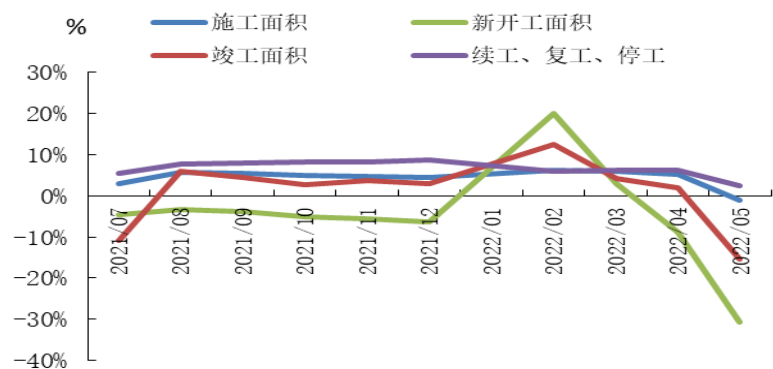
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

地产投资与销售均继续下降，短期房地产业下行压力仍较大。

房地产投资 1-5 月，全国房地产开发投资 52134 亿元，同比下降 4.0%，较 1-4 月增速继续下降，房地产投资同比增速继续为负值。房地产市场受到疫情影响较大，居民购房意愿较低，房地产销售受阻，房地产企业资金改善仍需一定时间。

施工端数据尚未见到改善，1-5 月房屋施工面积 831525 万平方米，同比下降 1.0%。其中，房屋新开工面积 51628 万平方米，下降 30.6%，房屋竣工面积 23362 万平方米，下降 15.3%。较 1-4 月而言，跌幅均有所扩大。

图表2: 地产施工增速

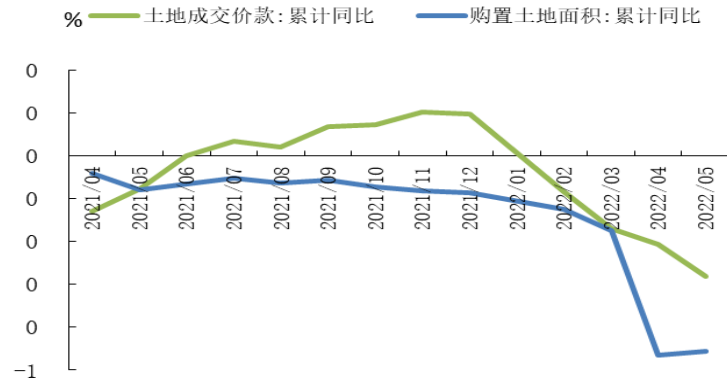


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

另外，房企拿地仍然不积极，购置土地面积 1-5 月累计同比降幅较 1-4 月略微缩小至 45.7%；土地成交价款同比增速进一步下降至 28.1%。企业拿地积极性不高，先行指标购置土地面积增速已经连续负

增长，这势必影响后续的土地购置费和其他费用，地产投资后续可能继续走弱。

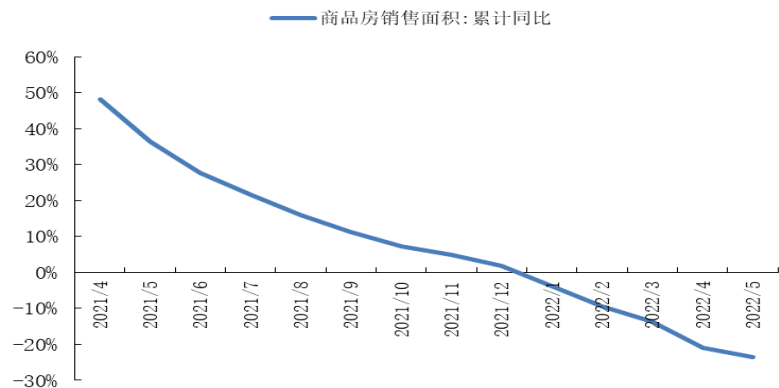
图表3：土地成交同比增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

商品房销售面积 1-5 月累计同比下降 23.6%，继 1-4 月下降 20.9% 后持续扩大下降幅度，当前房地产销售情况仍不乐观。虽然近期发布了一系列房地产业宽松政策，在房住不炒大背景下，政策落地改善力度有限，同时 5 月疫情对于房地产销售也起到不利影响，短期房地产业下行压力仍较大。

图表4：商品房销售面积累计同比增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

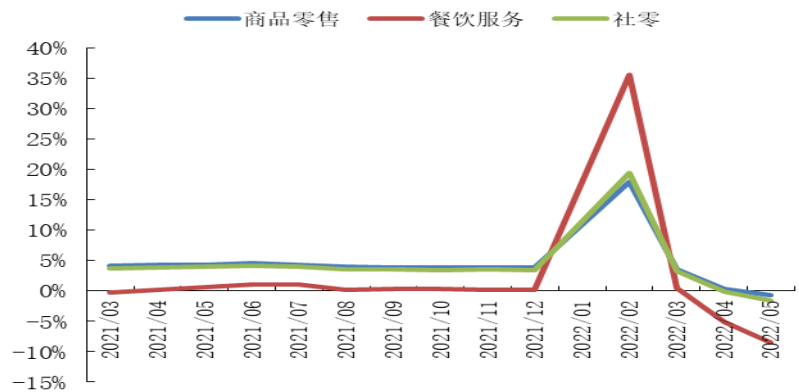
5月消费降幅收窄逐步回暖。

社会消费品零售金额 1-5 月累计为 171689 亿，同比下降 1.6%，

较1-4月的0.2%有明显下降。5月份，社会消费品零售总额33547亿元，同比下降6.7%，降幅较上月收窄4.4%。

商品零售1-5月累计消费155415亿元，同比增速转为负值，下降0.7%；餐饮收入16274亿元，同比下降8.5%，也同样大幅低于1-4月的5.1%。单看5月份，商品零售为30535亿元，同比下降5.0%；餐饮收入为3012亿元，同比下降21.1%。国内疫情防控下，消费场景受限，餐饮消费降幅仍然较大，叠加经济下行，居民储蓄意愿上升，消费需求相对低迷，6月疫情好转将带动消费需求回暖。

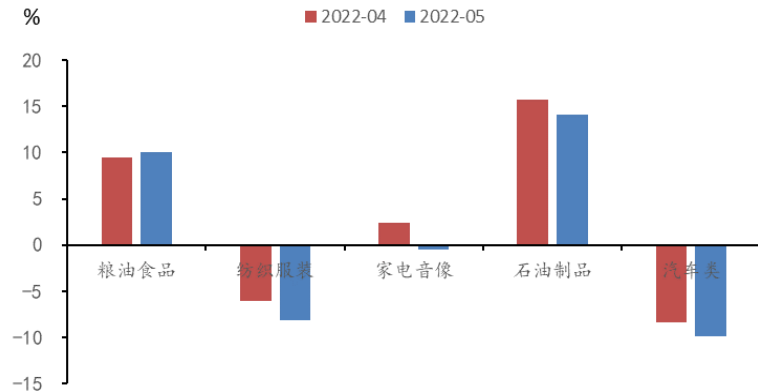
图表5：社会消费品零售总额增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

限额以上企业的商品零售1-5月累计消费60708亿，同比变化-0.3%，由升转降。细分行业看，1-5月累计消费只有粮油食品类、中西药品类有所改善，同比增长分别为10.0%和9.2%。粮油食品类必选消费品仍维持高水平，疫情影响下对于中西药品类消费需求提高。家电消费同比增速由正转负，反映出地产需求不足。此外，汽车消费1-5月累计同比降低9.9%，同比降幅扩大，主要由于受新冠疫情影响，我国汽车生产核心地区上海、吉林等部分汽车制造企业以及零部件生产企业停产，汽车产销情况均下降。当前疫情已得到有效控制，复工复产有序推进，以及促消费政策的发力，汽车市场有望逐渐恢复。

图表6：大额消费细分品种增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

工业增加值增速由负转正，生产恢复水平较好。

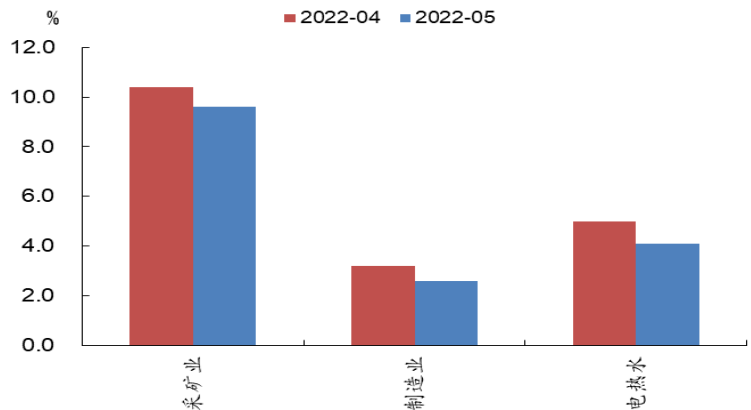
1-5 月份，规模以上工业增加值同比增长 3.3%，较 1-4 月的 4.0% 有所下降。5 月份，规模以上工业增加值同比增长 0.7%，环比增速为 5.61%，而 4 月份分别为 -2.9% 和 -5.8%，5 月份增速由负转正，主要是疫情防控逐渐常态化，物流和供应链均得到保障，5 月工业生产有所恢复所致。

采矿业、制造业以及电热水生产与供应行业 1-5 月分别累计同比增长 9.6%，2.6%，4.1%，较 1-4 月累计同比增速分别变化 -0.8%，-0.6%，-0.9%，同比增速均下降。单看 4 月份，采矿业增加值同比增长 7.0%；制造业增长 0.1%；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 0.2%。

分行业看，多数行业增加值同比保持增长。其中，5 月煤炭开采和洗选业增长 8.2%，石油和天然气开采业增长 6.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 7.3%，电气机械和器材制造业增长 7.3%。汽车制造业同比下降 7.0%，通用设备制造业下降 6.8%，橡胶和塑料制品业同比下降 2.7%，纺织业同比下降 3.5%。

目前疫情得到控制，物流供应链逐步畅通，工业生产恢复水平较好，考虑到 5 月份我国出口保持高增速，企业订单水平起到一定支撑作用，6 月份上海等地正式复工复产，稳增长政策落地提振需求，未来工业增速仍具备增长空间。

图表7：工业增加值细分大类同比增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

能源品种产量增速尚可，金属、建材等产量负增长或低增长。

主要工业产品看，发电量1-5月累计同比增速持续下滑，由1.3%降至0.5%，其中水电提升但火电继续下降。原油与天然气产量增速均小幅下滑，1-5月累计同比分别增长4.1%与5.8%，较1-4月分别下降0.2%与0.4%。煤炭方面，原煤产量维持高增长，1-5月累计同比增长10.4%，但焦炭、生铁、粗钢与钢材产量均同比下滑。有色金属1-5月累计同比增长0.9%，同比小幅回升。建材方面，水泥产量1-5月累计同比下降15.3%，降幅有所扩大；玻璃产量1-5月累计同比增长0.5%，低于1-4月涨幅。

综上，油气产量增速小幅下滑，煤炭保持高增长，黑色系金属产量同比降低，有色系金属产量同比增加，建材产量亟待改善。

城镇失业率小幅回落仍偏高。

2022年5月，全国城镇调查失业率为5.9%，相比上月下降了0.2个百分点。城镇调查失业率有所下降，但仍位于红线之上。具体来看，本地户籍人口调查失业率为5.5%；外来户籍人口调查失业率为6.6%，其中外来农业户籍人口调查失业率为6.0%，青年人口调查失业率为11.1%。

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_43076



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn