



分析师 李怀军

证书编号: S1080510120001

电话: 010-63197789

邮箱: lihuijun@fcsc.com

5月生产边际改善但内需仍然偏弱

2022年6月15日

摘要:

- 5月全国规模以上工业增加值同比实际增长0.7%，较4月回升3.6个百分点。其中，制造业同比增长0.1%，较4月回升4.7个百分点。从行业上看，上涨和下跌行业各占一半。
- 5月工业企业实现出口交货值12673亿元，同比增速11.1%，较4月大幅回升13个百分点。5月以美元计的出口增速为16.9%，较4月大幅回升13个百分点。这说明，出口的恢复超预期，外需在5月各项经济指数中表现最好。
- 5月社会消费品零售总额名义增速为-6.7%、实际增速为-9.7%，分别较4月大幅回升4.4个百分点和4.3个百分点。但从行业上看，增速为正的行业只有5个，占比三分之一，均为必需消费品行业。
- 5月城镇调查失业率为5.9%，较4月回落0.2个百分点；但16-24岁城镇调查失业率为18.4%，较4月上升0.2个百分点。青年人失业率较高，对消费信心产生不利影响。4月消费者信心指数只有86.7，较3月大幅回落26.5个百分点，不仅明显低于疫情前的水平，而且是历史最低值。
- 1-5月固定资产投资增速为6.2%，较1-4月回落0.6个百分点；其中，1-5月房地产投资增速为-4.0%，较1-4月回落1.3个百分点；而基建（不含电力）增速为6.7%，较1-4月回升0.2个百分点；制造业投资增速为10.6%，较1-4月回落1.6个百分点。
- 可见，1-5月制造业与房地产投资同比增速回落而基建投资有所回升，从5月信贷数据看，虽然总量超预期回升，但居民和企业的中长期信贷需求仍然较弱。加上5月大部分房地产数据仍下于下滑之中，因而虽然5月生产边际改善，出口数据较好，但内需仍然偏弱，稳增长的压力仍然较大。

一、5月经济边际改善且生产增速由负转正

从5月的工业生产、社会消费品零售总额和固定资产投资的数据看(表1所示),受疫情好转影响工业生产由降转升,5月的工业增加值实际增速为0.7%,较4月大幅回升3.6个百分点;而5月社会消费品零售总额名义增速为-6.7%、实际增速为-9.7%,分别较4月大幅回升4.4个百分点和4.3个百分点;1-5月固定资产投资增速为6.2%,较1-4月回落0.6个百分点;其中,1-5月房地产投资增速为-4.0%,较1-4月回落1.3个百分点;而基建(不含电力)增速为6.7%,较1-4月回升0.2个百分点;制造业投资增速为10.6%,较1-4月回落1.6个百分点。因此,从上述数据看,虽然经济边际改善且生产由负转正,但零售数据仍然偏弱,投资数据也有所下滑,完成今年GDP实际增长5%左右的压力仍然较大。

表1 今年3-5月工业生产、社会消费品零售总额和固定资产投资数据

	同比 (%)			季调环比 (%)		
	3月	4月	5月	3月	4月	5月
工业增加值 (实际)	5.0	-2.9	0.7	0.39	-5.8	5.61
社会消费品零售总额 (名义)	-3.5	-11.1	-6.7	-3.18	-0.71	0.05
社会消费品零售总额 (实际)	-6.0	-14.0	-9.7			
固定资产投资 (累计)	9.3	6.8	6.2	0.35	-0.85	0.72
其中: 房地产	0.7	-2.7	-4.0			
基建 (不含电力)	8.5	6.5	6.7			
制造业	15.6	12.2	10.6			

资料来源: 国家统计局 第一创业计算整理

5月全国规模以上工业增加值同比实际增长0.7%,较4月回升3.6个百分点。其中,分三大门类看,采矿业增加值同比增长7.0%,较4月回落2.5个百分点;制造业同比增长0.1%,较4月回升4.7个百分点;电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增长0.2%,较4月回落1.3个百分点。

分行业看(表2所示),5月各行业工业增加值实际同比增速,20个行业中有10个出现负值,比四月少2个行业占比五成,其中增速最低的医药制造业为-12.3%;其次为汽车制造业,为-7%;再次是通用设备制造业,为-6.8%;最后是非金属矿物制品业,为-5.4%;其它行业增速均在-5%之上。而增速为正的行业也有10个,占比五成,表现最好的是煤炭开采和洗选业(8.2%),其次是电气机械和器材制造业(7.3%),

再次是以计算机、通信和其它电子设备制造业(7.3%)为代表的高技术制造业(4.3%),而最后是酒、饮料和精制茶制造业(7%)、石油和天然气开采业(6.6%),其它行业的增速均在5%以下。

表2 今年3-5月三大门类及主要行业工业增加值实际同比增长率(%)

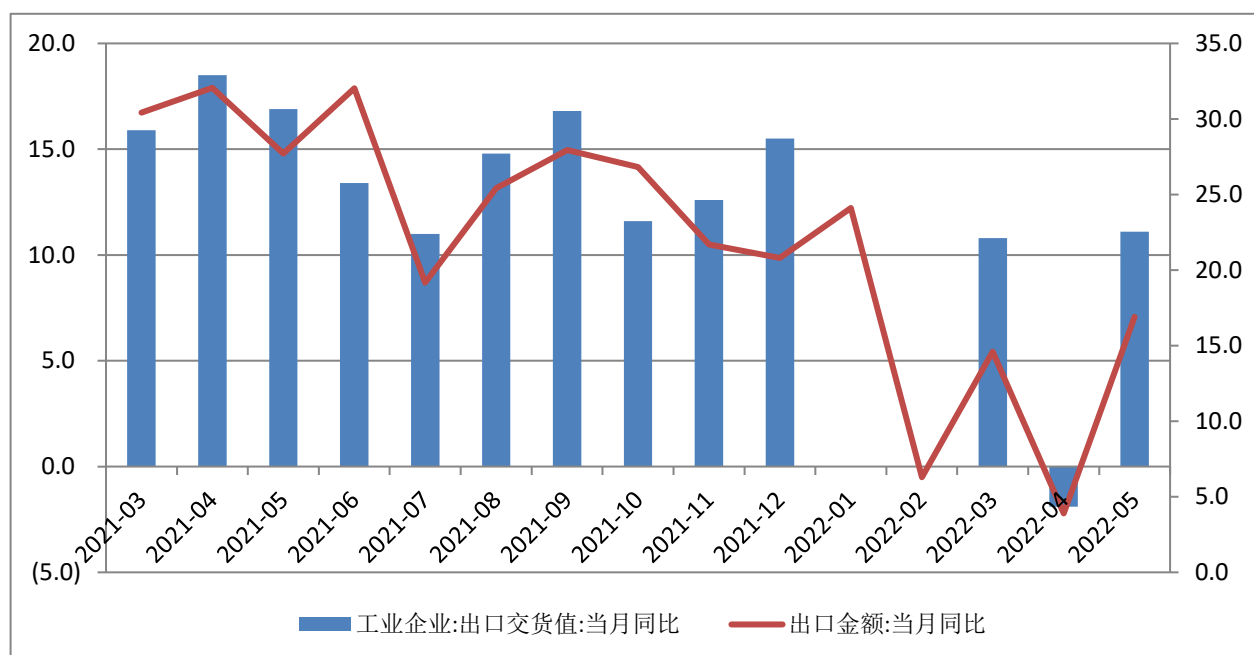
	5月	4月	3月
规模以上工业增加值	0.7	-2.9	5
分三大门类			
采矿业	7	9.5	12.2
制造业	0.1	-4.6	4.4
其中：高技术制造业	4.3	4	13.8
电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.2	1.5	4.6
主要行业增加值			
煤炭开采和洗选业	8.2	13.2	16.7
石油和天然气开采业	6.6	7.2	5.7
农副食品加工业	1.6	-0.1	6.1
食品制造业	3.5	0.1	3.8
酒、饮料和精制茶制造业	7	0.5	7
纺织业	-3.5	-6.3	0.7
化学原料和化学制品制造业	5	-0.6	3
医药制造业	-12.3	-3.8	10.1
橡胶和塑料制品业	-2.7	-8.1	0.8
非金属矿物制品业	-5.4	-6.2	1.6
黑色金属冶炼和压延加工业	-2.7	-4.2	-1.6

有色金属冶炼和压延加工业	3.4	1.4	6.2
金属制品业	-2.3	-6.6	2.1
通用设备制造业	-6.8	-15.8	-0.7
专用设备制造业	1.1	-5.5	7.6
汽车制造业	-7	-31.8	-1
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	-0.1	-6	1.1
电气机械和器材制造业	7.3	1.6	10.6
计算机、通信和其他电子设备制造业	7.3	4.9	12.5
电力、热力生产和供应业	-0.8	7.9	10.1

资料来源：国家统计局 第一创业整理

5月工业企业产品产销率为96.4%，而同比增速为-1%，较4月回升0.9个百分点；5月工业企业实现出口交货值12673亿元，同比增速11.1%，较4月大幅回升13个百分点。另外，从外需看，5月以美元计的出口增速为16.9%，较4月大幅回升13个百分点。这说明，出口的恢复超预期，外需在5月各项经济指数中表现最好（图1所示）。

图1 从5月出口交货值和出口金额同比指数看外需表现



资料来源：国家统计局 第一创业整理

从能源指标看，5月发电量同比为-3.3%，较4月回升1个百分点；而5月用电量同比为-1.3%，与上月持平；5月原煤产量同比为10.3%，较4月回落0.4个百分点；原油加工量同比为-10.9%，较4月回落0.4个百分点。可见，5月能源生产仍然偏弱。

二、5月疫情重起和失业率上升使城镇居民消费后劲不足

5月社会消费品零售总额名义增速为-6.7%、实际增速为-9.7%，分别较4月大幅回升4.4个百分点和4.3个百分点。

从行业上看（表3所示），5月社会消费品零售总额名义同比增速，在15个行业有10个增速为负，占比三分之二。首先是服装鞋帽、针纺织品类（-16.2%）最低；其次是汽车类（-16%）和金银珠宝类（-15.5%）；再次是家具类（-12.2%）、化妆品类（-11%）、家用电器和音像器材类（-10.6%），增速均在-10%至-15%之间；最后建筑及装潢材料类（-7.8%）、通讯器材类（-7.7%）和日用品类（-6.7%），增速也在-5至-10%之间。增速为正的行业只有5个，占比三分之一，均为必需消费品行业，具体为粮食和食品类（12.3%）、中西药品类（10.8%）、石油制品类（8.3%）、饮料类（7.7%）和烟酒类（3.8%），同比增速均在5%以上。

除此之外，5月餐饮业的增速为-21.1%，较上月回升1.6个百分点，反映出疫情的影响虽较4月有所改善，但表现仍然较差。

表 3 今年 3-5 月社会消费品零售总额及其各行业名义同比增速 (%)

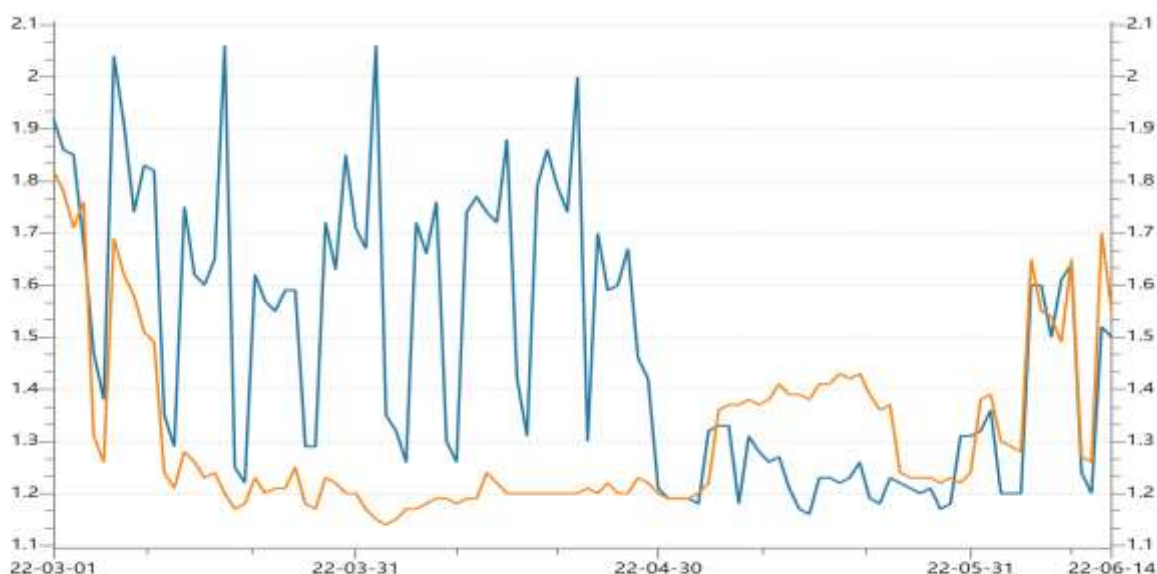
	5 月同比	4 月同比	3 月同比
社会消费品零售总额	-6.7	-11.1	-3.5
其中：除汽车以外的消费品零售额	-5.6	-8.4	-3
按消费类型分			
餐饮收入	-21.1	-22.7	-16.4
其中：限额以上单位餐饮收入	-20.8	-24	-15.6
商品零售	-5	-9.7	-2.1
其中：限额以上单位商品零售	-5.3	-13.3	-0.4
粮油、食品类	12.3	10	12.5
饮料类	7.7	6	12.6
烟酒类	3.8	-7	7.2
服装鞋帽、针纺织品类	-16.2	-22.8	-12.7
化妆品类	-11	-22.3	-6.3
金银珠宝类	-15.5	-26.7	-17.9
日用品类	-6.7	-10.2	-0.8
家用电器和音像器材类	-10.6	-8.1	-4.3
中西药品类	10.8	7.9	11.9
文化办公用品类	-3.3	-4.8	9.8
家具类	-12.2	-14	6.1
通讯器材类	-7.7	-21.8	0.3

石油及制品类	8.3	4.7	25.9
汽车类	-16	-31.6	-9
建筑及装潢材料类	-7.8	14.1	12

资料来源：国家统计局 第一创业整理

5月全国新冠疫情确诊病例数为7547例,与4月的65484例相比,出现大幅度回落。因此,今年5月服务业生产指数同比为-5.1%,较4月回升1个百分点;从近期北京和上海的拥堵延时指数看,北京与上海均回升到1.5-1.6的水平上,接近2022年3月的平均水平(图2所示)。4月疫情的重新爆发迫使深上海等重要城市先后实行社区封闭式管理措施,公交和地铁线路停运;北京虽管制较上海松,但部分公交线路和地铁口关闭,朝阳娱乐场所至今仍处于关闭状态,必然对服务业产生重大影响。随着疫情的好转,服务业仍有很大的恢复空间。

图2 6月初北京和上海的拥堵延时指数回升到3月平均水平



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_43080

