



# 温彬：经济增速触底回升，关注经济运行的边际变化 ——2022年3月一季度的经济数据解读



文/意见领袖专栏作家 温彬



**【数据】**3月，全国规模以上工业增加值同比增长5%，1-2月增长7.5%。1-3月，全国固定资产投资（不含农户）同比增长9.3%，1-2月增长12.2%。3月，社会消费品零售总额同比下降3.5%，1-2月增长6.7%。一季度，GDP同比增长4.8%，上年四季度增长4%。

### **【点评】**

今年以来，国内外风险挑战明显增多，给稳增长带来压力。宏观政策加大逆周期调控力度，稳定经济大盘，促进经济总体运行在合理区间。一季度，我国GDP达到270178亿元，不变价同比增长4.8%。从趋势上看，一季度GDP增长4.8%，增速较上年四季度回升0.8个百分点，比去年三

季度低 0.1 个百分点；从环比上看，一季度 GDP 环比增长 1.3%，比去年四季度低 0.2 个百分点，但高于去年第一、二、三季度环比增速，经济发展基本呈现触底回升迹象。从结构上看，三次产业同比分别增长 6%，5.8% 和 4%，其中，第三产业增速为 2020 年第三季度以来的新低，说明近期国内疫情反弹对服务业产生了较重影响。

虽然一季度经济运行整体平稳，但受国际环境更趋复杂严峻和国内疫情频发影响，主要宏观指标呈现前两个月增长较快、但 3 月增速放缓或负增长的特征，反映出经济回升动能减弱，下行压力不容忽视。

生产方面，3 月规模以上工业增加值同比增长 5%，增速较前两个月回落 2.5 个百分点。3 月生产 PMI 指数回落 0.9 个百分点至 49.5%，继去年 11 月之后重回荣枯线之下，预示着生产的回落。生产放缓主要是受到多地疫情反弹的影响，同时国际大宗商品价格持续上涨，原材料成本增加对企业形成冲击。

投资方面，一季度固定资产投资（不含农户）同比增长 9.3%，增速较前两个月回落 2.9 个百分点。制造业投资增长 15.6%，在出口韧性较强的拉动下，保持了较高增速。其中高技术制造业增长 32.7%，呈现结构向好的特征。基础设施建设投资增长 8.5%，增速较前两个月提高 0.4 个百分点，今年政策靠前发力，地方政府专项债券发行节奏提前，支持适度超前开展基础设施投资，带动了基建投资加快增长，成为稳增长的重要抓手。房地产投资增长 0.7%，增速较前两个月回落 3 个百分点。居民中长期信贷增长

不及预期，反映出购房需求不足。一季度房屋新开工面积、商品房销售面积仍处于持续回落中，但随着多地“因城施策”实施适度放开限购限售等举措，有助于释放住房需求，促进房地产市场企稳。

消费方面，3月社会消费品零售总额同比下降3.5%，为2020年8月以来的首次下降。3月消费较快回落，主要由于疫情反弹导致部分核心城市重启隔离防控，对消费形成了冲击。主要消费品方面，服装鞋帽针纺织品、化妆品、金银珠宝、家用电器和音像器材、汽车等类别均出现了明显回落。服务消费受到影响较大，3月餐饮收入同比下降16.4%，假日消费复苏也受到干扰，今年清明小长假国内旅游出游人次和旅游收入仅恢复至2019年同期的68%和39.2%。疫情较长时间影响，居民就业和收入压力增加，导致消费能力和消费意愿降低，今年一季度，央行对城镇储户的问卷调查中，“更多消费占比”为23.7%，分别比疫情前的2019年四季度和去年四季度低4.3个和1个百分点，消费倾向明显回落。

整体上看，一季度我国经济整体延续复苏态势，但3月以来的边际变化值得关注。我国制造业PMI和非制造业商务活动指数已经进入收缩区间，

**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\\_40508](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40508)

