

一季度数据下滑 3 月有所好转

事件回顾

【事件】4月17日，国家统计局公布的最新数据显示一季度国内生产总值206504亿元，按可比价格计算，同比下降6.8%，前值为增6%。分产业看，第一产业增加值10186亿元，下降3.2%；第二产业增加值73638亿元，下降9.6%；第三产业增加值122680亿元，下降5.2%。3月份，规模以上工业增加值同比实际下降1.1%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），降幅比1-2月份收窄12.4个百分点。从环比看，3月份，规模以上工业增加值比上月增长32.13%。一季度，规模以上工业增加值同比下降8.4%。

【点评】一季度，我国农业生产基本保持平衡，粮食生产形势较好。从数据看，3月底，全国冬小麦一、二类苗播种面积比重达到87.2%，比上年同期增加3.5个百分点；禽蛋产量增长4.3%，牛奶产量增长4.6%，猪牛羊禽肉产量1813万吨。生猪产能持续恢复，一季度末，生猪存栏32120万头，比上年四季度末增长3.5%，其中能繁殖母猪存栏3381万头，增长9.8%。

全国规模以上工业增加值同比下降8.4%，但基础原材料和新产品生产保持增长，天然气、无纺布、化学药品原药、原油、十种有色金属、乙烯和粗钢产量分别增长9.1%、6.1%、4.5%、2.4%、2.1%、1.3%和1.2%；自动售货机、售票机，电子元件，集成电路，城市轨道车辆，太阳能电池产量分别增长35.3%、16.2%、16.0%、13.1%和3.4%。3月份，高技术制造业同比增长8.9%，其中计算机、通信和其他电子设备制造业增长9.9%。工业机器人和发电机组产量分别增长12.9%和20.0%。

3月份，全国服务业生产指数下降9.1%，降幅较1-2月份收窄3.9个百分点。1-2月份，规模以上服务业企业营业收入下降12.2%，其中互联网和相关服务、软件和信息技术服务业营业收入分别增长10.1%和0.7%。3月份，服务业商务活动指数为51.8%，比上月回升21.7个百分点。其中交通运输、仓储和邮政业，零售业和货币金融服务等行业商务活动指数相对较高，分别为59.3%、60.6%和62.9%。从市场预期看，服务业业务活动预期指数为56.8%，比上月回升17.1个百分点，企业对市场发展信心增强。

【事件】国家统计局公布的数据显示，3月份，社会消费品零售总额26450亿元，同比下降15.8%（扣除价格因素实际下降18.1%，以下除特殊说明外均为名义增长），降幅比1—2月份收窄4.7个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额23841亿元，下降15.6%。1—3月份，社会消费品零售总额78580亿元，同比名义下降19.0%。其中，除汽车以外的消费品零售额72254亿元，下降17.7%。全国固定资产投资（不含农户）84145亿元，同比下降16.1%，降幅比1-2月份收窄8.4个百分点。

【点评】一季度，城镇消费品零售额下降19.1%；乡村消费品零售额下降17.7%。按消费类型分，受疫情影响，餐饮收入下降明显，为44.3%；商品零售下降15.8%。与居民生活密切相关商品呈现增长态势，限额以上单位粮油、食品类，饮料类和中西药品类商品分别增长12.6%、4.1%和2.9%，比1-2月份分别加快2.9、1.0和2.7个百分点。全国网上零售额同比下降0.8%。其中，实物商品网上零售额增长5.9%，比1-2月份加快2.9个百分点，占社会消费品零售总额的比重为23.6%，比1-2月份提高2.1个百分点。

固定资产投资方面，基础设施投资下降19.7%，制造业投资下降25.2%，房地产开发投资下降7.7%，降幅分别比1-2月份收窄10.6、6.3和8.6个百分点。全国商品房销售面积和销售额分别下降26.3%和24.7%，降幅分别比1-2月份收窄13.6和11.2个百分点。分产业看，第一、第二、第三产业以及民间投资分别下降13.8%、21.9%、13.5%和18.8%，降幅分别比1-2月份收窄11.8、6.3、9.5和7.6个百分点。高技术产业投资下降12.1%，降幅小于全部投资4.0个百分点，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别下降13.5%和9.0%。社会领域投资下降8.8%，其中卫生领域投资下降0.9%，降幅低于全部投资15.2个百分点，生物药品制品制造业等与抗疫相关行业投资保持增长，重点防疫工程建设快速推进。从环比看，3月份固定资产投资（不含农户）比上月增长6.05%。

【事件】一季度，全国居民消费价格同比上涨 4.9%。其中，3 月份全国居民消费价格同比上涨 4.3%，涨幅比 2 月份回落 0.9 个百分点；环比下降 1.2%。而居民名义收入增加实际收入减少，城乡居民人均可支配收入比值略有缩小。

【点评】一季度，农村上涨幅度高于城市，城市和农村分别上涨 4.6%和 5.9%。分类别看，受疫情影响，食品烟酒价格同比上涨较快 14.9%，衣着、居住、生活用品及服务均上涨 0.2%，教育文化和娱乐上涨 1.9%，医疗保健上涨 2.2%，其他用品和服务上涨 4.9%，交通和通信下降 1.5%。在食品烟酒价格中，猪肉价格依然是影响食品烟酒价格上涨的主要因素，一季度上涨 122.5%，其中 3 月份上涨 116.4%，但比 2 月份回落 18.8 个百分点。粮食价格上涨 0.6%；鲜菜价格上涨 9.0%，由 2 月份的上涨 10.9%转为 3 月份下降 0.1%；扣除食品和能源价格后的核心 CPI 上涨 1.3%。一季度，全国工业生产者出厂价格同比下降 0.6%。其中 3 月份同比下降 1.5%，环比下降 1.0%，同比降幅比 1-2 月份扩大 1.1 个百分点。一季度，全国工业生产者购进价格同比下降 0.8%。其中 3 月份同比下降 1.6%，环比下降 1.1%。从数据分项看，居民消费价格涨幅回落的主要原因是食品价格涨幅回落，特别是包括猪肉在内的食品价格同比价格涨幅回落、环比下降。这表明食品供应比较充裕、社会物流比较畅通。

受疫情影响，经济下行压力较大。一季度，全国居民人均可支配收入 8561 元，同比名义增长 0.8%，扣除价格因素实际下降 3.9%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 11691 元，名义增长 0.5%，实际下降 3.9%；农村居民人均可支配收入 4641 元，名义增长 0.9%，实际下降 4.7%。从收入来源看，全国居民人均工资性收入同比名义增长 1.2%，经营净收入下降 7.3%，财产净收入增长 2.7%，转移净收入增长 6.8%。城乡居民人均可支配收入比值 2.52，比上年同期缩小 0.01。全国居民人均可支配收入中位数 7109 元，下降 0.7%。

参考数据

图1:中国10年期国债收益率 (%)

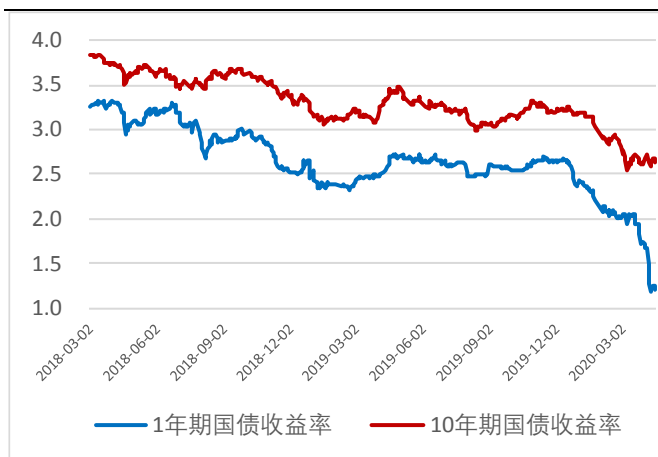
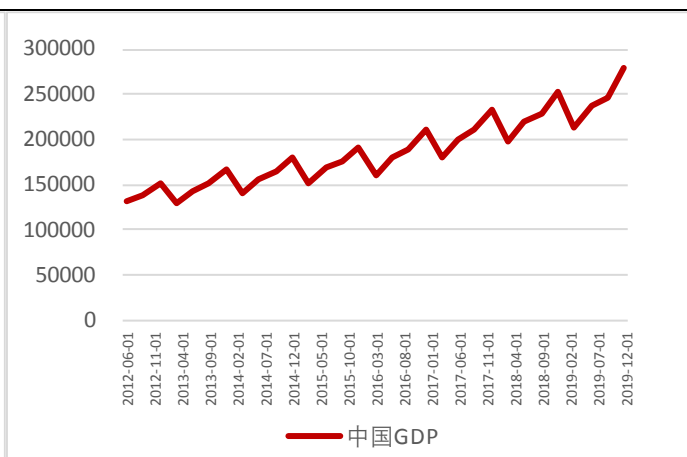


图2: 中国GDP总量与增速



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

请务必阅读正文之后的免责条款部分

图3: 上海银行间同业拆放利率 (SHIBOR)

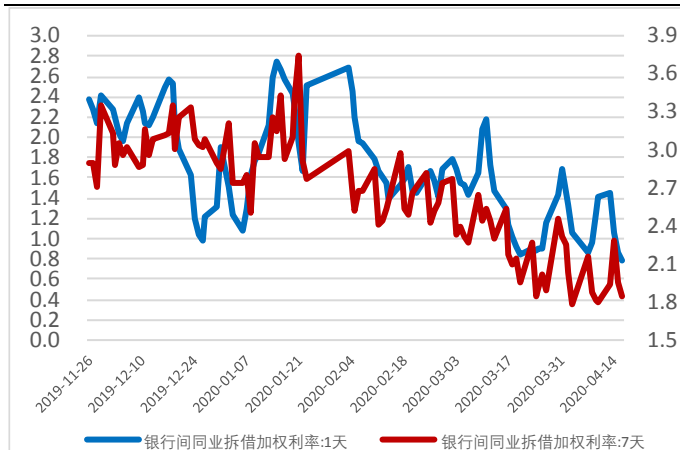
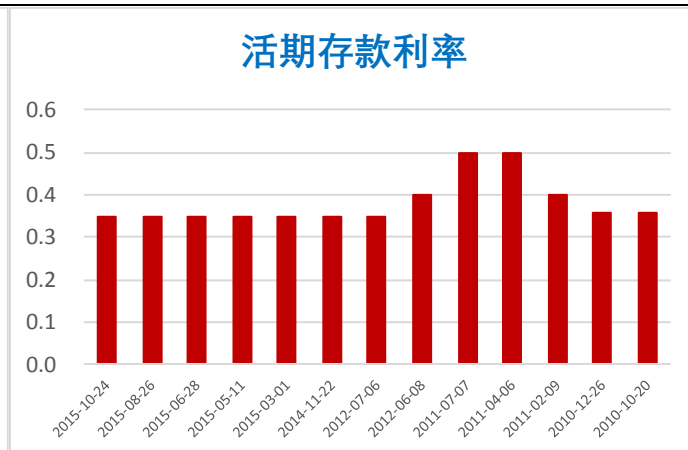


图4: 活期存款存款利率



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图5: 消费者价格指数和生产者价格指数走势 (%)

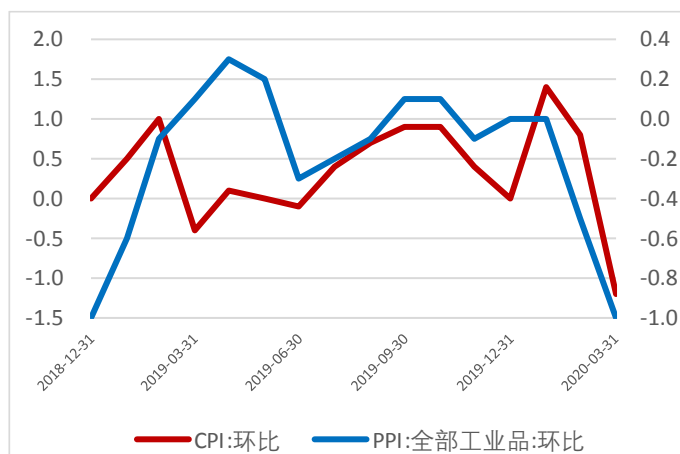
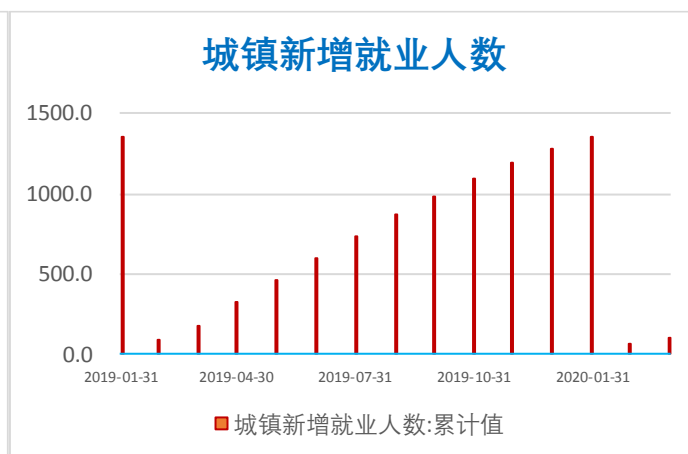


图6: 城镇新增就业人数



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图7: 固定资产 (房地产) 投资完成额、房地产开发占固定资产投资比重

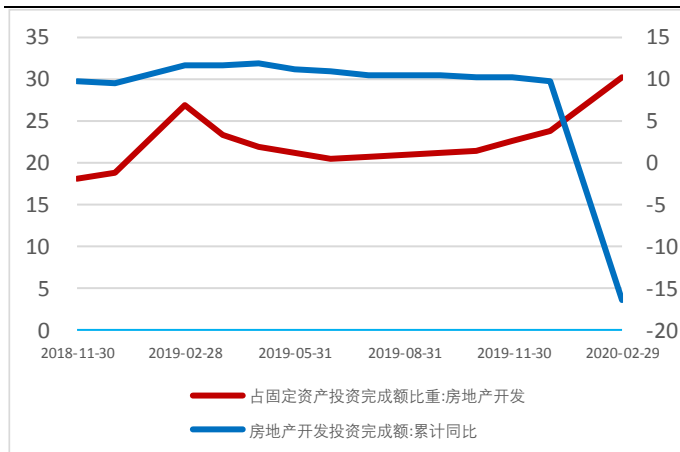
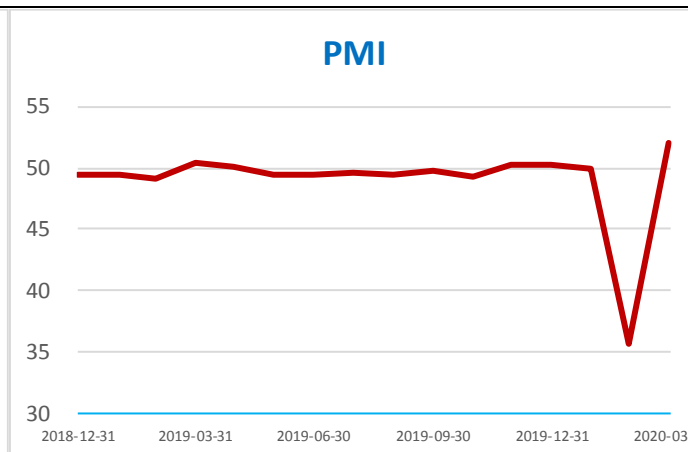


图8: 制造业采购经理指数



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图9:进出口增速(%)与贸易差额(亿元)

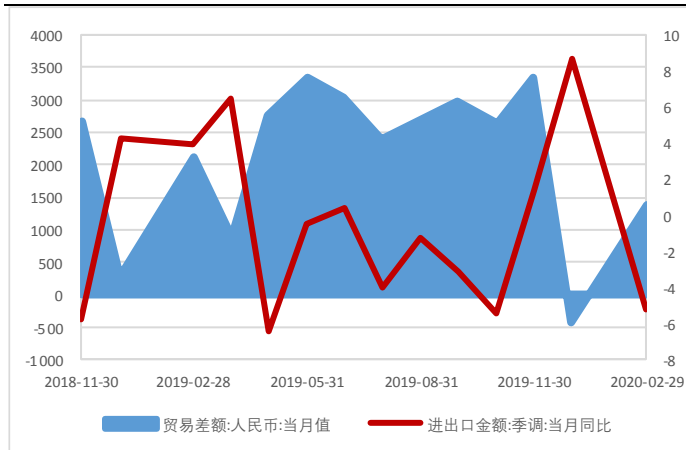
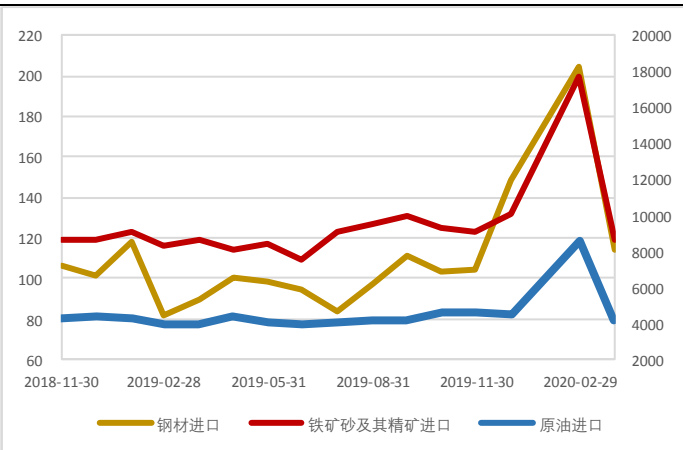


图10:主要商品的进口量(万吨)



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图11:基础货币投放增速(%)

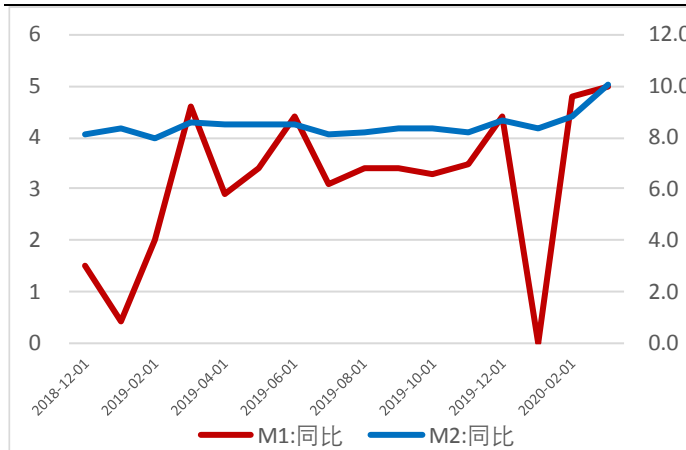
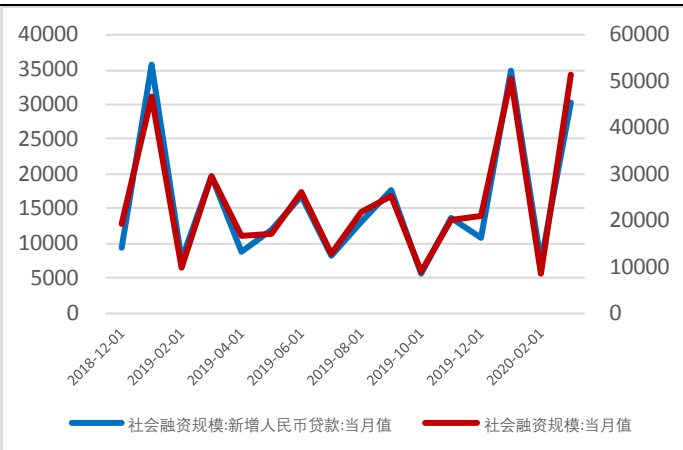


图12:社会融资规模增速(%)和新增人民币贷款占比



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图13:货币净投放(亿元)

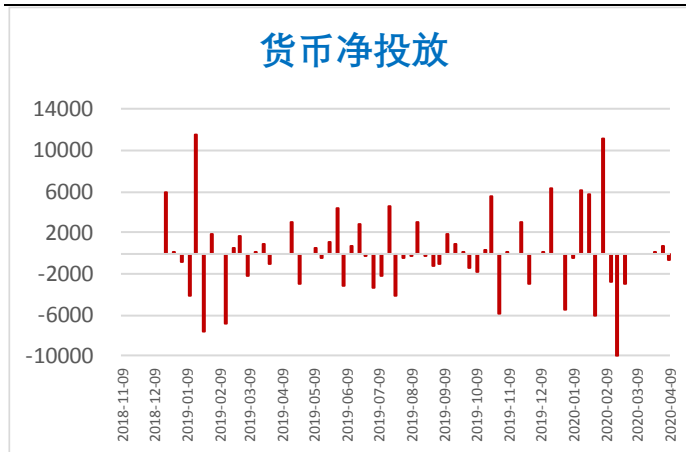
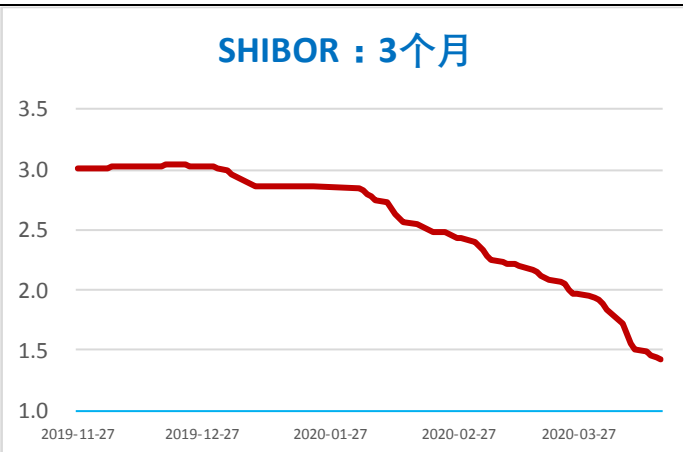


图14:银行间同业拆借利率(%)

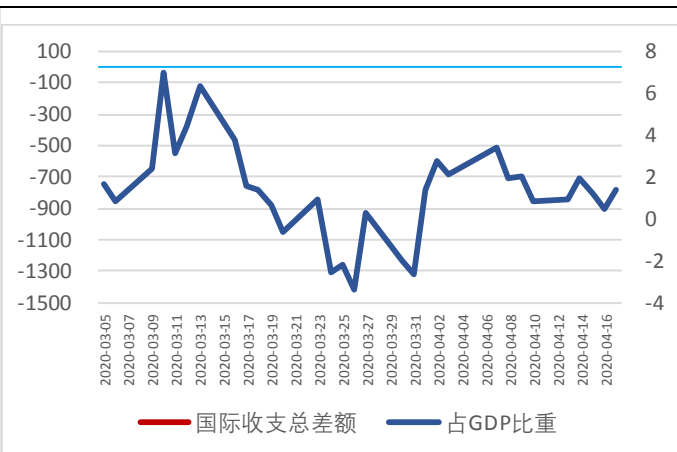


资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图13：美元兑人民币汇率



图14:国际收支总差额



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图15:美国国债利率变化 (%)

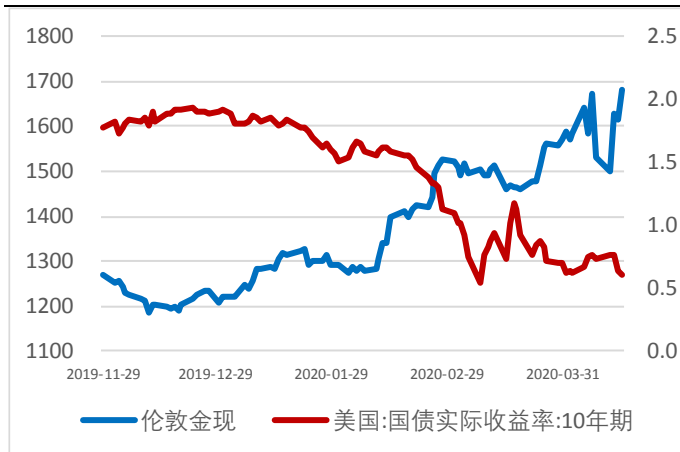
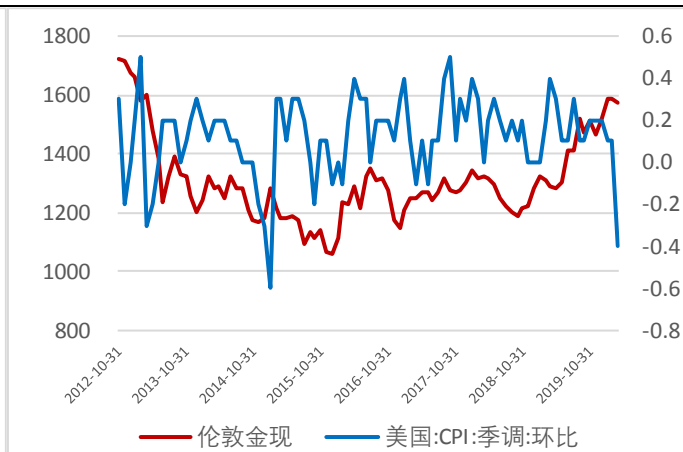


图16: 美国消费物价指数月率 (%)



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图17:美国当周初请失业金人数

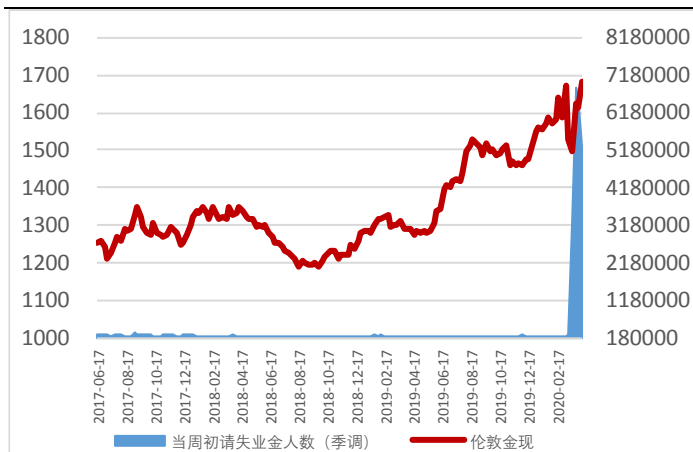
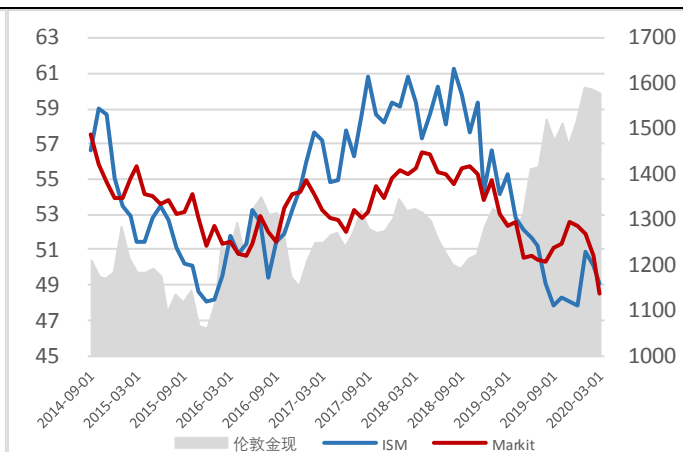


图18: 美国ISM和Markit制造业PMI



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图19:非农就业人口数据

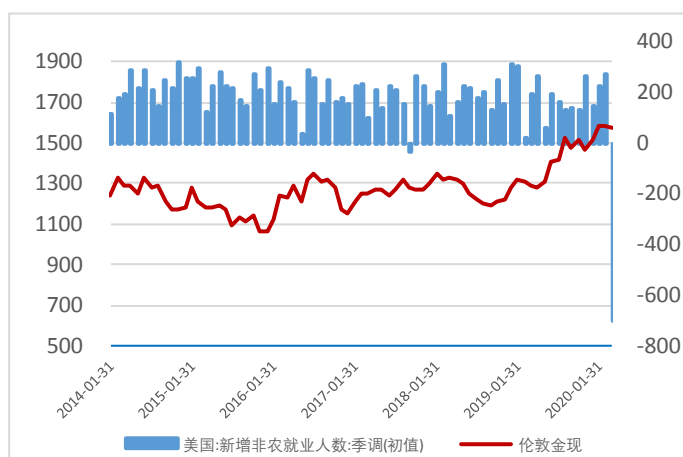
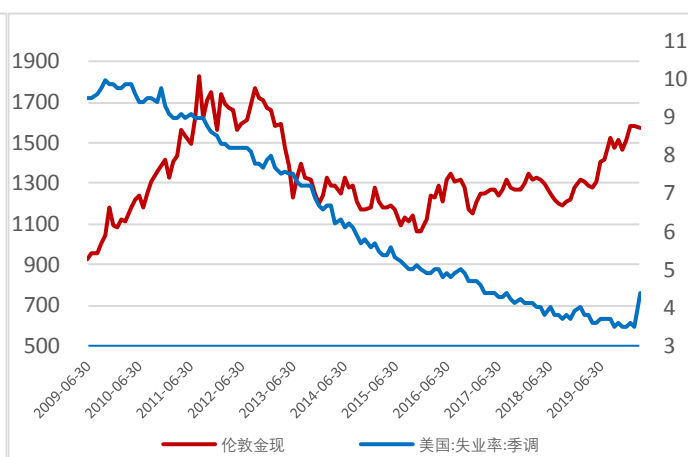


图20: 美国季调失业率



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图21:美国季调CPI同比

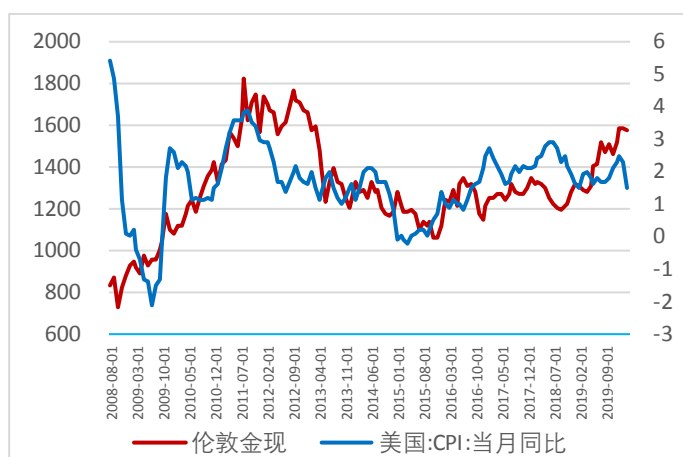
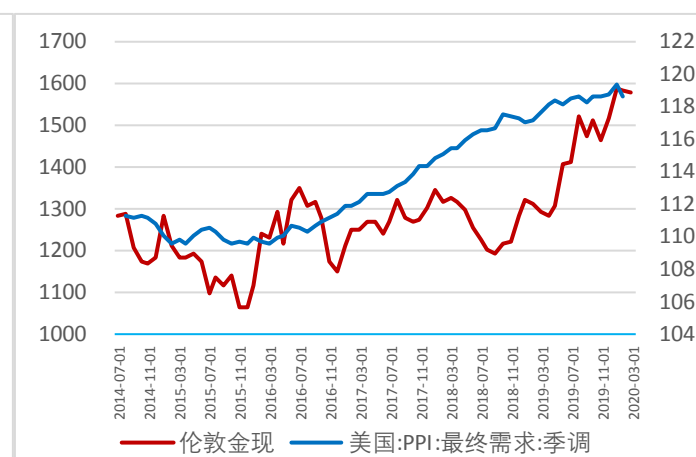


图22: 美国季调PPI指数

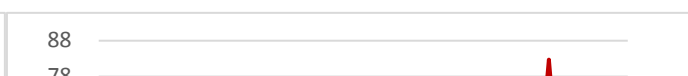


资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图23:TED利差



图24: VIX指数



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_5755

