

## 供需均明显下滑，政策需加大逆周期调节积极扩大内需

国家统计局最新数据显示，2020年1-2月，我国国民经济受到疫情严重影响，主要经济指标均大幅下降。其中，消费、投资和工业增加值的累计同比分别下降20.5%、24.5%和13.5%。主要关注点如下：

**第一，消费遭受严重冲击，疫情倒逼线上零售占比上升。**疫情影响下，1-2月消费增速创下1994年有消费统计以来的新低，并呈现出明显的结构性特征：居民生活必需品消费保持正增长。其中，粮油食品类消费增长9.7%，饮料类和中西药品类消费分别增长3.1%和0.2%。但受收入下降、物流不畅、开工延迟等因素影响，居民非必需品消费下降较多。其中，家用电器和音像器材、家具、汽车、建筑和装潢材料等耐用品消费下降幅度均超过30%。此外，疫情期间，网上消费的替代作用明显增强。1-2月实物商品网上零售额累计增长3%，其中，食品网上消费更是增长26.4%；实物商品网上零售额占社会消费品零售总额比重较去年同期大幅提高5个百分点至21.5%。网上消费的兴起反映出疫情倒逼之下我国零售业态正在加速变革，未来网上零售、无人零售等新消费有望成为消费新亮点。

**第二，投资大幅下降，未来将随复工率上升而回暖。**1-2月，制造业投资和基建投资下降均超30%，房地产开发投资下降16.3%。当前，建筑业复工要求仍较为严格，各地工程开工进度依然缓慢。未来，随着复工率逐步回升以及稳投资政策逐渐显效，二季度投资增速有望显著回暖，全年基建投资对经济的托底作用将进一步凸显。从中长期来看，我国投资将保持平稳增长，在生态环境、养老、教育等社会领域，以及5G等新基建领域，公共卫生等领域仍存在较大的补短板投资空间。

**第三，工业生产下滑明显，但基础工业和防疫物资生产保障有力。**1-2月，41个

工业大类中仅有2个大类（石油和天然气、烟草制品）的增加值实现正增长，其余39个大类的增加值均有所下降。分企业类型看，外商及港澳台投资企业和私营企业增加值累计同比下降均超过20%。值得欣慰的是，即便在疫情形势严峻艰难的1月和2月，基础工业和防疫物资生产依然保持良好运转，显示出我国工业生产的韧性。1-2月，乙烯产量增长5.6%，粗钢、生铁、有色金属等产量也均实现正增长。3月以来，各地工业复工复产有序推进，预计未来工业生产将逐渐恢复。

**第四，短期宏观政策需加大逆周期调节力度，积极扩大内需，安全推进复工复产。**当前国内疫情防控形势持续向好，生产生活秩序加快恢复，但全球疫情形势日渐严峻，在此背景下，有效拉动内需是稳增长的关键。短期宏观调控应以积极扩大内需和安全加快复工复产为重点。一方面，稳就业和促消费政策要出实招，有效释放被抑制的消费需求，培育壮大在疫情中催生的新型消费。另一方面，要积极发挥投资在稳增长中的关键作用，加快推进国家规划已明确的重大工程和基建项目，同时加快新型基建的建设进度。财政政策需更加积极，适度调增预算赤字，合理增加地方政府专项债规模和对地方转移支付规模；同时，积极巩固和拓展减税降费政策，对中小企业实施精准帮扶，支持企业恢复生产经营。货币政策加强逆周期调节力度，增加降息、降准次数与幅度，加强对疫情影响严重行业及地区的信贷支持，助力企业渡过难关。

（点评人：中国银行研究院 叶银丹）

# 我们的产品



## 大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

## 条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

## 即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

## 云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1\\_6070](https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1_6070)

