格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO.,LTD.

宏观季报

2020年3月28日

联系我们

研究员：刘洋
联系方式：
Liuyang18036@greendh.com
从业资格：F3063825

独立性声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

疫情冲击全球经济、中国难以独善其身

摘要：

中国2月份因防控疫情的坚决措施，经济活动以暂停的状态，获得了对疫情的控制，2月经济数据创多项历史低点，从2月下旬开始推进复产复工，3月份经济逐步恢复正常。境外疫情从3月初开始持续扩散并不断升级，欧美国家也相继采取严格的隔离措施，这将从冲击产业链和缩减出口两个方面影响国内经济恢复。预计一季度中国GDP同比增长为负。为应对冲击欧美均陆续出台大力度的财政和货币政策，但疫情与一般的金融危机不同，隔离措施限制了人流、物流和资金流，导致实体经济短暂停顿，疫情得到控制需要一个过程。中国也积极采取扩大投资、刺激消费的措施对冲外部环境的急剧变化。预计二季度中国经济增长会较一季度有所恢复，但仍将在较低位置徘徊，相对其他国家中国经济处于有利的位置。

目录

Part 1 中国经济一季度复盘

Part 2 疫情扩散与外部环境

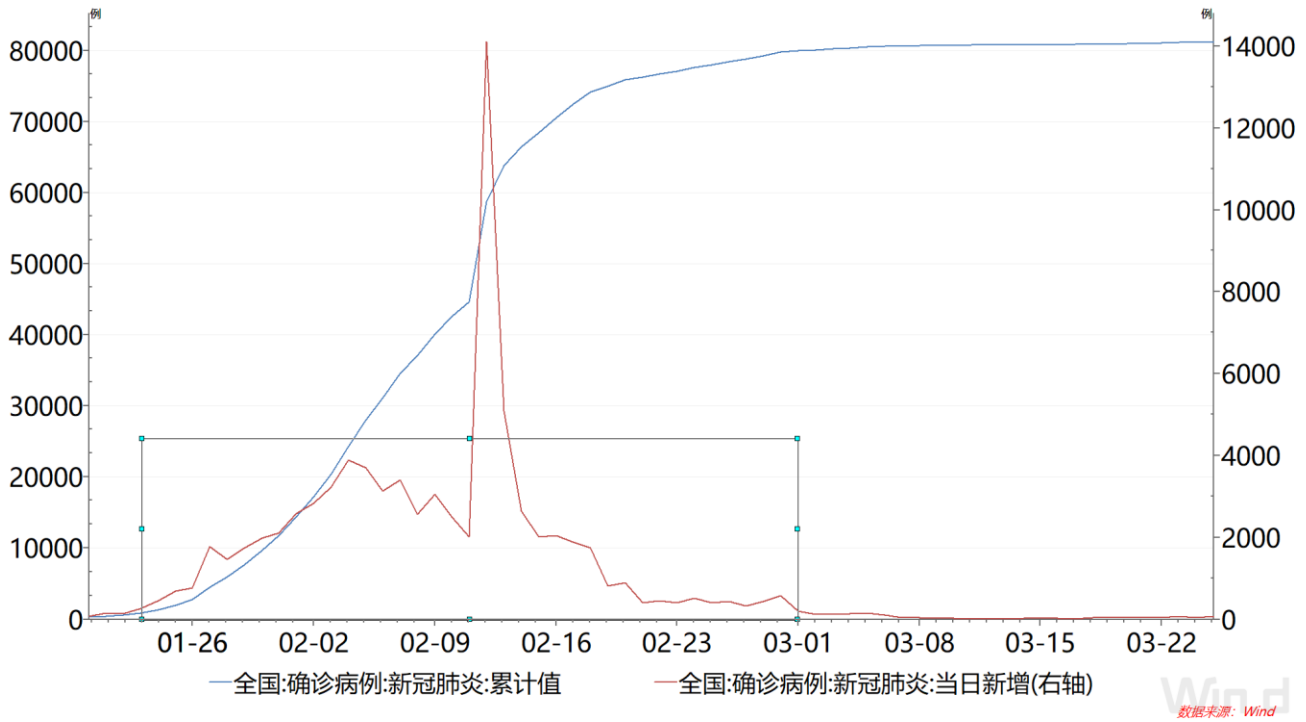
Part 3 中国经济二季度展望

Part 1 中国经济一季度复盘

1.1 中国战疫过程回顾

➢ 1月23日武汉封城，当日全国新增确诊259例，突破200例。2月3日习近平总书记主持召开政治局常委会对打赢疫情防控阻击战作出全面部署，“全国形成了全面动员、全面部署、全面加强疫情防控工作的局面”。2月11日召开的国务院常务会议明确要求在切实做好各项防控工作同时，有序推动企业复工复产。2月21日召开的中央政治局会议要求落实非疫情防控重点地区分区分级精准防控策略。3月1日当日新增202例，3月6日当日新增99例，3月18日，我国内地首次无新增本土确诊病例，之后中国主要均为境外输入型病例。3月中下旬进入全面复产复工阶段。目前中国抗疫进入“外防输入、内防反弹” 的阶段。

全国确诊病例累计值和当日新增（右轴）



1.2 战疫采取隔离措施导致2月生产大幅下滑

➢ 1-2月份，全国规模以上工业增加值同比实际下降13.5%。分三大门类看，1-2月份，采矿业增加值同比下降6.5%，制造业下降15.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业下降7.1%。采矿业作为上游受到疫情影响较小，制造业受到的影响最大。

➢ 非典时期2003年5月的工业增加值同比正增长13.7%为当年最低值。2008年受全球金融危机影响，从2008年7月开始工业增加值同比增速逐步回落，至2009年1月达到当时最低值为-2.93%。今年受疫情影响，2月份的工业增加值同比增速-25.87%，远低于03年非典时期和08年全球金融危机发生时期。

1.3 1-2月消费受到疫情直接冲击

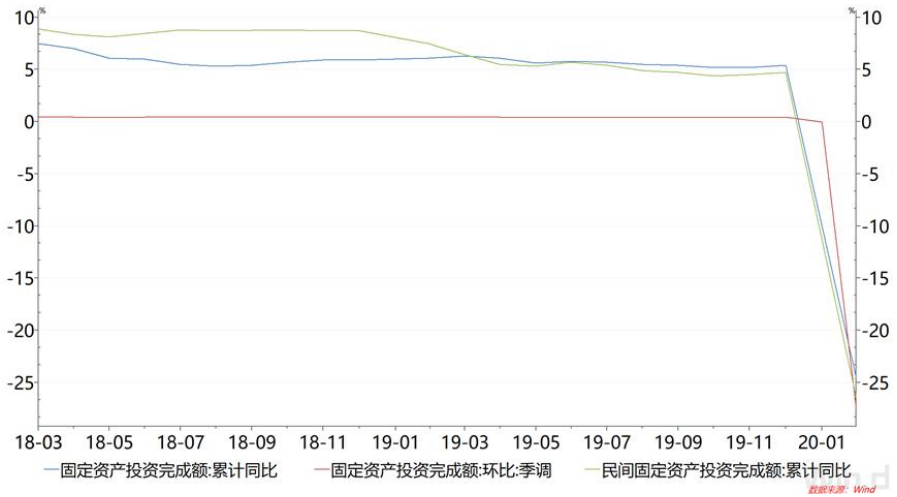
➢ 1-2月份，社会消费品零售总额52130亿元，同比名义下降20.5%。受疫情影响严重的餐饮业实现收入4194亿元，同比下降43.1%；商品零售47936亿元，下降17.6%。限额以上单位商品零售实现收入16022亿元，同比下降22.2%；汽车类零售实现收入3654亿元，同比下降37%。
➢1-2月份，全国网上零售额13712亿元，同比下降3.0%；其中，实物商品网上零售额11233亿元，增长3.0%，占社会消费品零售总额的比重为21.5%。疫情爆发期间，实物商品的网上零售额仅小幅增长，无法弥补网下消费的大量流失。
➢2003年非典时期，5月份的消费同比数据最低时，也有4.3%的正增长。

社会消费品零售总额当月同比

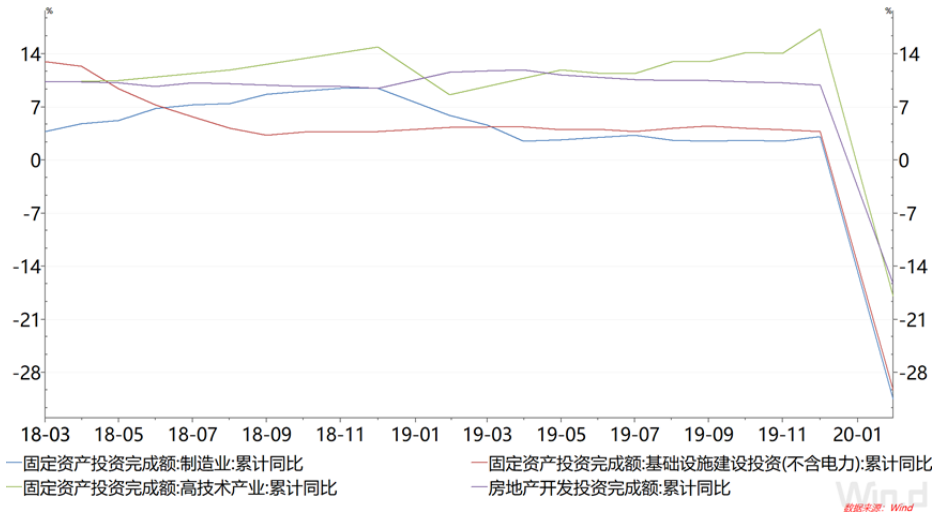
1.4 隔离措施也导致投资大幅下滑

➢前两个月全国固定资产投资增速数据自1992年以来第一次跌落到0值以下， 1-2 月全国固定资产投资（不含农户）33323亿元，同比下降24.5%，上年同期为增长6.1%。其中，民间固定资产投资18938亿元，同比下降26.4%，上年同期为增长7.5%。从环比速度看，2月份固定资产投资（不含农户）下降27.38%。前两个月制造业投资下降31.5%，基础设施投资下降30.3%，房地产开发投资下降16.3%。2003年上半年非典时期，固定资产投资累计同比增速没有一个月数据低于30%。2008年全球金融危机爆发后，2008年下半年至2009年上半年中国的固定资产投资累计同比没有一个月低于25%。今次新冠疫情对投资的冲击可见比非典要严重许多。

固定资产投资完成额（%）



固定资产投资：制造业、基建、房地产开发、高技术产业



1.5 3月份逐步全面复产复工

➢3月17日国家发改委发布信息，除湖北等个别省份外，全国其他省（区、市）复工率均已超过90%，其中浙江、江苏、上海、山东、广西、重庆等已接近100%。从电网企业监测的用电情况看，目前有色金属行业用电量已达到去年正常水平，医药、化工、电子行业用电量已恢复到正常水平的九成以上，钢铁、机械、纺织行业用电量恢复到正常水平的八成以上。铁路装车数已恢复到正常水平，民航、港口、水运均正常运营。

➢3月25日工业和信息化部中小企业局副局长秦志辉介绍，目前中小企业复工率稳步提升，根据对使用云平台的中小企业的监测显示，3月24日中小企业复工率达到71.7%，比2月23日提高了42.1个百分点，变化非常明显。

➢商务部表示，截至3月24日，全国重点外贸企业已基本复工，产能恢复率超过70%的重点外贸企业占比已经达到71.3%，比一周前提高了4.6个百分点。

➢国家统计局调查显示，至3月底我国建筑业企业、房地产开发企业复工率将达到九成左右。

➢6大发电集团仅几日日均耗煤量已达到了去年同期的约88%。

6大发电集团日均耗煤量

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_6200