

经济数据受疫情影响较大

从上周最新公布的经济数据来看，今年前两个月经济各个领域受疫情的影响均较大。虽然疫情冲击不会改变中国经济长期向好的大势，但短期内基本面发生了较大的改变。

生产方面，工业生产下滑幅度较大。2020 年 1-2 月中国规模以上工业增加值同比实际下降 13.5%，较 2019 年 12 月份的 6.9%下降 20.4 个百分点。其中汽车产量 200.5 万辆，同比下降 45.8%；手机 13877 万台，同比下降 33.8%，汽车、手机行业的生产数据下滑较多，对工业增加值的负面影响较大。

工业生产的大幅下滑主要是受到了新冠疫情的影响，一方面春节假期延长，企业生产天数减少，另一方面因为防疫需要各企业的复工复产节奏晚于往年较多。2 月下旬以后在中央政策的指导下各地方根据自己的防疫条件加快了复工复产进度。3 月份工业生产情况应好于 2 月，但完全恢复到上年同期水平应该还比较困难，毕竟有个别地区防疫形势依旧不容乐观。2020 年上半年生产方面的压力不小，自 3 月起生产数据会逐步回升，并需要一至两个月恢复正常，影响在于恢复的速度是否迅速以及需求的响应是否充分。

投资方面，固定资产投资增速大幅下跌。原本 2019 年固定资产投资增速就处于历史地位，2020 年前两个月再受到疫情冲击更是雪上加霜，处于全面下滑状态。3 月份之后固定资产投资有望逐步恢复到正常水平。1-2 月中国固定资产投资 33323 亿元，同比下降 24.5%，较 2019 年的 5.2%断崖式下行。其中民间固定资产投资 18938 亿元，同比下降 26.4%。2 月份固定资产投资环比下降 27.38%。

目前固定资产投资处于全面下滑状态，地产、基建下滑幅度都比较大，以目前的政策方向来看，后期政府扩张性的财政政策会托底基础设施投资，3月份开始固定资产投资会逐步回升，整体上2020年固定投资增速最终会稳在低位。

其中基建投资方面，受疫情影响基建投资增速大幅回落，1-2月份基础设施投资增速同比下降30.3%。2019年基础设施投资增速一直在低位徘徊，2019年全年基础设施投资同比仅增长3.8%。在此背景下再受疫情冲击降幅较大也符合市场预期。目前市场对财政政策扩张拉动基建投资托底经济的呼声很高，属于在特殊时期的特殊政策处理方式。今年前两个月中央已经出台了一系列稳投资政策，强调要发挥好有效投资关键作用，加大新投资项目开工力度，加快在建项目建设进度。在基建回归正常水平之后，对于财政政策托底基建的力度不宜预期太高。

消费方面，社会消费品零售增速大幅下降。2020年初消费领域受到了严重的打击，按照防疫要求，外出购物、聚会、就餐、旅游等消费活动大幅度的减少。若疫情结束后，居民收入与就业不受较大影响的话，消费尚有可能恢复到疫情之前的水平。2020年前2个月中国社会消费品零售总额52130亿元，同比名义下降20.5%，实际下降23.7%。其中餐饮收入4194亿元，同比下降43.1%，降幅巨大。疫情结束后居民部门的收入增长收经济下行影响的可能性较大。尤其是1月和2月份，全国城镇调查失业率分别为5.3%和6.2%，环比分别上升0.1和0.9个百分点。失业率的上升恐怕会对后期消费反弹造成不利影响。

综上所述2月份有可能就是年内经济数据的低点，自3月份起应逐步回升，并需要一段时间恢复到正常水平。短期需谨慎，长期不悲观。

注意事项：本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。

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_6332

