

疫情对短期经济影响显著

——2020年1-2月宏观经济数据分析

✎ : 孙付 执业证书编号: S1230514100002
 ☎ : 021-80106044
 ✉ : sunfu@stocke.com.cn

报告导读

➤ 本报告对每月公布的中国主要经济数据进行点评。

相关报告

投资要点

1, 工业增加值同比下降

1-2月规模以上工业增加值同比实际下降13.5%，前值为上升6.9%，较前值回落20.4个百分点，1月下旬以来，新冠肺炎疫情对工业生产造成冲击。2月规模以上工业增加值环比下降26.63%。（1）1-2月采矿业同比下降6.5%，回落12.1个百分点。（2）1-2月制造业同比下降15.7%，回落22.7个百分点。（3）1-2月电力业同比下降7.1%，回落13.9个百分点。

2, 投资增速下降明显

1-2月全国固定资产投资同比下降24.5%。其中，房地产、基建投资与制造业投资均大幅下降。基建和制造业投资项目受施工天数明显减少，开复工率普遍较低等因素影响，投资明显下降，但我国投资持续平稳增长的基本面没有改变。

（1）房地产：1-2月房地产投资同比下降16.3%。1-2月施工面积同比增长2.9%；竣工面积下降22.9%；新开工面积下降44.9%。

1-2月土地购置面积和成交价款增速分别为-29.3%和-36.2%。

1-2月销售面积同比下降39.9%，销售额下降35.9%。

（2）基建：1-2月基建投资（不含电力）同比下降30.3%，全口径基建投资增速下滑至-26.86%。

（3）制造业：1-2月制造业投资增速-31.5%。但高技术产业、卫生等领域投资降幅要小：高技术制造业投资下降16.5%，降幅比全部制造业投资小15.0个百分点；卫生领域投资下降11.2%，降幅小于全部投资13.3个百分点。

3, 疫情冲击非生活必需类消费

1-2月社会消费品零售总额同比名义下降20.5%，除汽车以外的消费品零售额下降18.9%。1-2月汽车消费同比下降37.0%。实物商品网上零售额增长，同比增速为3.0%。

新冠肺炎疫情发生后，非生活必需类商品销售和餐饮业受到冲击更加明

显，餐饮收入大幅下降 43.1%。商品零售类别中金银珠宝类、汽车类、家具类下降最为明显，降幅均超过 30%。粮油食品类、饮料类与中西药品类同比上升。

正文目录

1. 工业增加值同比下降	4
2. 投资增速下降明显	4
3. 疫情冲击非生活必需类消费	5

图表目录

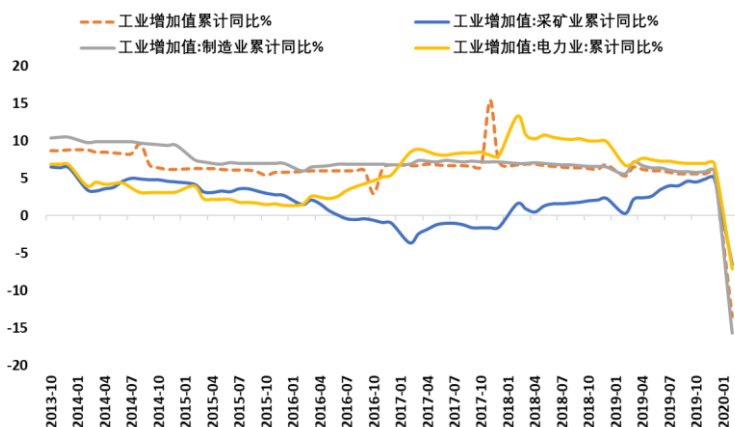
图 1: 1-2 月工业增加值同比实际下降 13.5%	4
图 2: 1-2 月固定资产投资同比下降 24.5%	4
图 3: 1-2 月民间投资增速-26.4%	4
图 4: 1-2 月社会消费品零售总额同比名义下降 20.5%	5
图 5: 1-2 月粮油食品饮料增速为正	5
图 6: 1-2 月汽车消费同比下降 37.0%	5
图 7: 1-2 月石油制品消费增速降至-26.2%	5

1. 工业增加值同比下降

1-2 月规模以上工业增加值同比实际下降 13.5%，前值为上升 6.9%，较前值回落 20.4 个百分点，1 月下旬以来，新冠肺炎疫情对工业生产造成冲击。2 月规模以上工业增加值环比下降 26.63%。

- (1) 1-2 月采矿业同比下降 6.5%，回落 12.1 个百分点。(2) 1-2 月制造业同比下降 15.7%，回落 22.7 个百分点。
(3) 1-2 月电力业同比下降 7.1%，回落 13.9 个百分点。

图 1：1-2 月工业增加值同比实际下降 13.5%



资料来源：WIND、浙商证券研究所

2. 投资增速下降明显

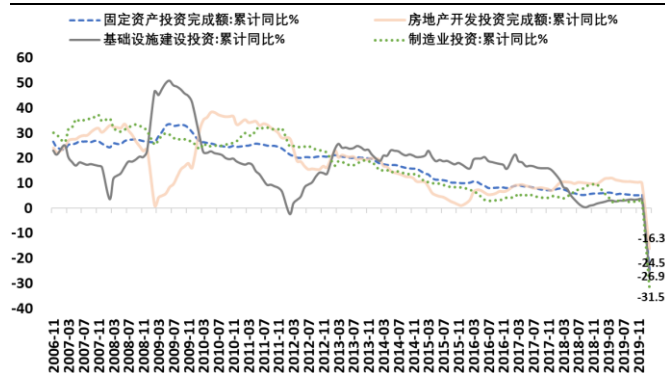
1-2 月全国固定资产投资同比下降 24.5%。其中，房地产、基建投资与制造业投资均大幅下降。基建和制造业投资项目受施工天数明显减少，开复工率普遍较低等因素影响，投资明显下降，但我国投资持续平稳增长的基本面没有改变。

(1) **房地产**：1-2 月房地产投资同比下降 16.3%。1-2 月施工面积同比增长 2.9%；竣工面积下降 22.9%；新开工面积下降 44.9%。1-2 月土地购置面积和成交价款增速分别为-29.3%和-36.2%。1-2 月销售面积同比下降 39.9%，销售额下降 35.9%。

(2) **基建**：1-2 月基建投资（不含电力）同比下降 30.3%，全口径基建投资增速下滑至-26.86%。

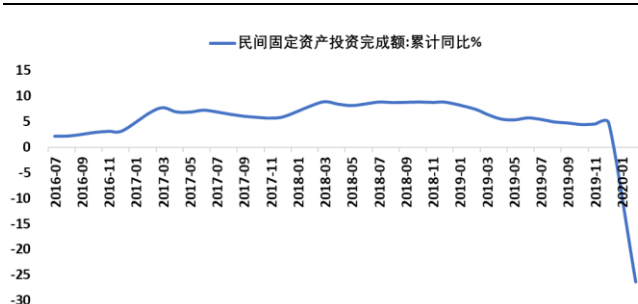
(3) **制造业**：1-2 月制造业投资增速-31.5%。但高技术产业、卫生等领域投资降幅要小：高技术制造业投资下降 16.5%，降幅比全部制造业投资小 15.0 个百分点；卫生领域投资下降 11.2%，降幅小于全部投资 13.3 个百分点。

图 2：1-2 月固定资产投资同比下降 24.5%



资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 3：1-2 月民间投资增速-26.4%



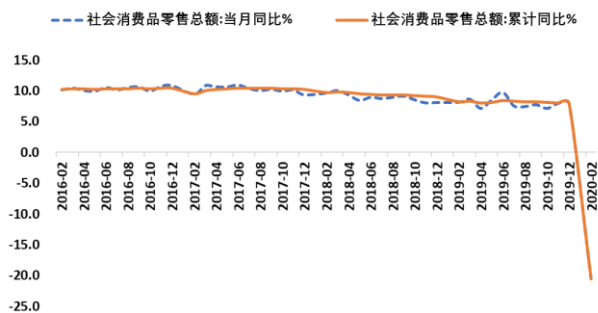
资料来源：WIND、浙商证券研究所

3. 疫情冲击非生活必需类消费

1-2 月社会消费品零售总额同比名义下降 20.5%，除汽车以外的消费品零售额下降 18.9%。1-2 月汽车消费同比下降 37.0%。实物商品网上零售额增长，同比增速为 3.0%。

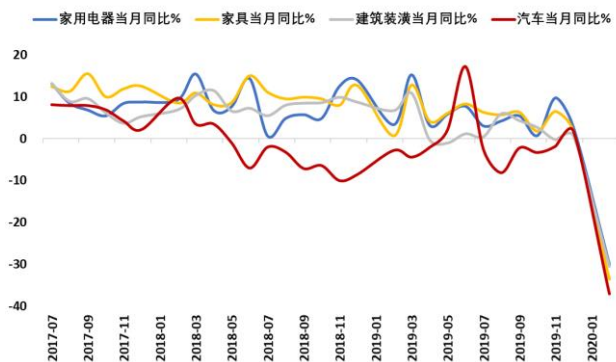
新冠肺炎疫情发生后，非生活必需类商品销售和餐饮业受到冲击更加明显，餐饮收入大幅下降 43.1%。商品零售类别中金银珠宝类、汽车类、家具类下降最为明显，降幅均超过 30%。粮油食品类、饮料类与中西药品类同比上升。

图 4：1-2 月社会消费品零售总额同比名义下降 20.5%



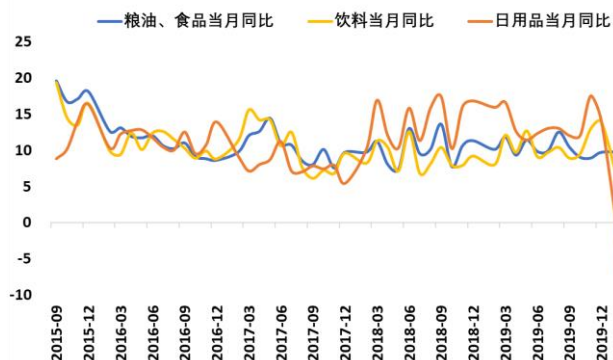
资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 6：1-2 月汽车消费同比下降 37.0%



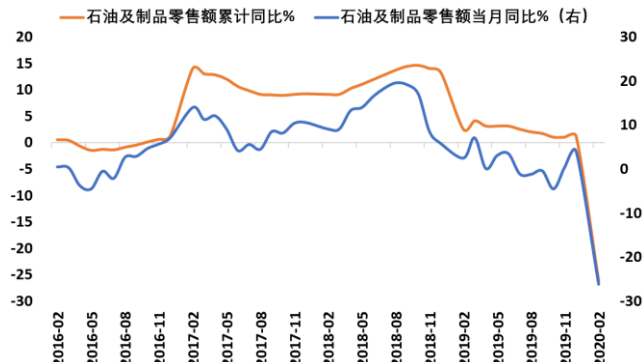
资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 5：1-2 月粮油食品饮料增速为正



资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 7：1-2 月石油制品消费增速降至-26.2%



资料来源：WIND、浙商证券研究所

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_6417

